



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Unnio Seguros Generales S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS:

Nadia Aravena G.

María Jose Durán O.

Hernán Jiménez A.

nadia.aravena@humphreys.cl

mariajose.duran@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Diciembre 2023

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile

Fono (+56) 2 2433 5200 • ratings@humphreys.cl

 Humphreys Clasificadora De Riesgo •  @humphreyschile

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas Tendencia	A- Estable
EEFF base	Septiembre 2023

Estados de Resultados Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	sept-23
Inversiones	5.604.647	10.210.274	13.295.264	13.518.392	17.506.006
Cuentas por cobrar de seguros	27.733.449	19.104.049	17.526.680	17.236.934	21.682.453
Participación de reaseguro en las reservas técnicas	85.168.697	65.882.427	70.396.739	82.203.395	102.081.458
Otros activos	4.000.055	4.007.865	4.479.973	5.344.266	6.007.249
Total activos	122.506.848	99.204.615	105.698.656	118.302.987	147.277.166
Reservas técnicas	91.325.627	71.237.362	75.299.205	87.767.763	108.061.590
Deudas por operaciones de seguro	22.362.691	18.742.262	18.495.468	18.947.919	26.017.917
Otros pasivos	2.276.832	1.848.789	3.510.775	2.308.469	2.982.967
Total patrimonio	6.541.698	7.376.202	8.393.208	9.278.836	10.214.692
Total pasivos	115.965.150	91.828.413	97.305.448	109.024.151	137.062.474
Total pasivos y patrimonio	122.506.848	99.204.615	105.698.656	118.302.987	147.277.166

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2016	2017	2018	2019	sept-23
Margen de contribución	2.140.055	3.837.183	5.048.511	4.879.511	4.138.333
Prima directa	42.734.417	61.317.377	77.635.449	90.740.237	87.574.987
Prima cedida	39.047.311	57.655.607	72.870.080	85.094.739	82.839.338
Prima retenida	3.687.106	3.661.770	4.765.369	5.645.498	4.735.649
Costos de siniestros	2.192.586	1.111.109	1.393.923	2.651.498	2.083.400
Resultado de intermediación	-2.704.076	-3.446.292	-4.386.778	-5.067.812	-4.071.966
Costos de administración	3.650.929	3.820.830	4.431.148	4.954.405	4.083.555
Resultado de inversiones	44.110	-9.064	4.905	421.312	722.122
Resultado final	172.886	834.504	1.017.006	1.265.183	1.156.301

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Unnio Seguros Generales S.A. (Unnio) fue constituida el 10 de febrero de 2011 y se dedica a la comercialización de seguros generales.

A septiembre de 2023, **Unnio** presentó reservas técnicas por \$ 108.062 millones, inversiones por un total de, aproximadamente, \$ 17.506 millones y un patrimonio de \$ 10.215 millones. En el mismo periodo, el primaje directo de la compañía fue de \$ 87.575 millones con una participación de mercado del 2,5%.

La clasificación de riesgo de **Unnio** en “*Categoría A-*” se fundamenta, principalmente, en la estrategia de negocios de la compañía, basado en bajos niveles de retención y orientada a la venta de su rama de incendios, con una política de reaseguro que considera elevados niveles de cesión de la prima directa a reaseguradores internacionales de elevada solvencia, clasificados en “*Categoría AA-*” o superior (en escala local, según conversión **Humphreys**). Adicionalmente, se considera la capacidad comercial de la entidad, la que permitió que el primaje directo, al cierre de septiembre de 2023, aumentara en un 27,8% con respecto a lo registrado al mismo periodo de 2022.

La clasificación de riesgo, también, reconoce que la compañía ha podido diseñar un modelo eficiente en términos de relación entre gastos de administración y primaje directo, modelo que ha mostrado consistencia en el tiempo, además la aseguradora ha ido consolidando el modelo de negocio que implementó el año 2017, y, aunque todavía presenta niveles de siniestralidad volátiles, a la fecha, ha terminado todos los ejercicios con utilidades positivas.

Cabe destacar que la compañía continúa creciendo en términos de prima directa y en utilidades desde 2018, con un endeudamiento relativamente estabilizado en los últimos tres años.

Por otro lado, la clasificación de la empresa se ve restringida debido a que **Unnio** posee un apoyo comparativamente bajo en relación con otras compañías aseguradoras que son filiales de grupos aseguradores internacionales con una gran fortaleza financiera, dadas las clasificaciones internacionales de solvencia. La clasificación toma en consideración la baja participación en el mercado de compañías de seguros generales representando un 2,5% del total de la prima directa a septiembre de 2023, lo cual dificulta el acceso a economías de escala. Asimismo, se considera como negativo dentro del análisis, el nivel de concentración que posee la prima directa en los seguros de incendio, los cuales alcanzan un 63,3% del total, y el elevado endeudamiento en relación con su patrimonio, el cual se ubica en niveles significativamente sobre el mercado.

En términos de ASG, **Unnio**, no cuenta con iniciativas ligadas a este ámbito.

La perspectiva de la clasificación en el corto plazo se califica de “*Estable*”, principalmente porque no se visualizan modificaciones en los factores de relevancia, que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía. Sin embargo, cualquier cambio de relevancia implicaría que la clasificación de riesgo sea sometida a revisión.

Para que la clasificación no se vea reducida, se espera que la sociedad aseguradora mantenga un modelo de negocio sustentado en un bajo nivel de retención, sólidos reaseguros y adecuada política de suscripción de riesgos.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Modelo de negocio con baja retención.

Fortalezas complementarias

- Reaseguradores con elevada solvencia.

Fortalezas de apoyo

- Experiencia de los directores de la compañía.

Riesgos Considerados

- Elevada concentración de su cartera de productos en seguros de incendios y adicionales.
- Baja participación de mercado, lo que afecta negativamente el logro de economías de escala.
- Bajo apoyo de matriz en relación con estándar de mercado.

Definición categoría de riesgo

Categoría A

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

"-" Corresponde a aquellas obligaciones de seguros con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

Tendencia Estable

Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Hechos recientes

Resultados septiembre 2023

Al cierre de septiembre de 2023, **Unnio** presentó una prima directa de \$ 87.575 millones, un 33,4% mayor a lo presentado en el mismo periodo del año anterior. La principal rama de la aseguradora, en términos de primaje, es incendio, la que representa un 63,3% de lo obtenido en el periodo. La prima retenida en tanto fue de \$ 4.736 millones en el mismo periodo, lo que significó un incremento de 18,5% respecto a septiembre de 2022.

Por su parte, los costos de siniestros alcanzaron, aproximadamente, \$ 2.083 millones, equivalentes a un aumento de un 23,7% a lo alcanzado al cierre de septiembre de 2022, mientras que los costos de administración fueron \$4.084 millones.

A la misma fecha, la aseguradora tuvo un resultado de inversiones de aproximadamente \$ 722 millones, con lo que obtuvo un resultado final de \$ 1.156 millones.

Unnio finalizó el tercer trimestre de 2023 con un total de activos de \$ 147.277 millones, pasivos por \$ 137.062 millones, un nivel de patrimonio de \$ 10.215 millones y reservas técnicas equivalentes a \$ 108.062 millones.

Oportunidades y fortalezas

Modelo de negocios: El modelo de negocios de la compañía se basa en bajos niveles de retención. En los últimos tres cierres anuales, la retención promedio de la prima ha sido de 6,1%. Al cierre de septiembre de 2023, **Unnio** presenta un nivel de retención de un 5,4%, siendo, a la misma fecha, la rama de otros la que tuvo mayor nivel de retención con un 10,9%, influenciado, principalmente, por los seguros de asistencia, los que se retuvieron en un 100%. Este modelo se ha desarrollado manteniendo una baja relación entre gastos de administración y ventas y primaje directo (menor a 6% en 2022 y 2023).

Solvencia de reaseguradores: La capacidad de pago de la compañía descansa sobre la solidez de la política de reaseguro, la cual consiste en retener muy poca prima y ceder la mayoría del riesgo a compañías de reaseguro de alta solvencia. A septiembre de 2023, un 88,2% de los reaseguradores posee clasificación en "Categoría AAA" y la totalidad posee una clasificación de "Categoría AA-" o superior (en escala local, según conversión **Humphreys**).

Experiencia de directores: La mitad del directorio está conformado por ex ejecutivos de QBE Chile, empresa perteneciente al asegurador más grande de Australia, los cuales poseen gran experiencia en el mercado de seguros; asimismo la administración de la compañía cuenta con una buena fuente de experiencia y *know how* de estándares internacionales respecto al mercado de seguros.

Factores de riesgo

Concentración de cartera de producto: El desarrollo del negocio de **Unnio** se ha concentrado en la rama de incendios y otros, por lo que sus resultados están altamente influenciados por el desempeño de estos ramos. A septiembre de 2023, la rama de incendio y otros representaron el 63,3% y 27,8% del primaje directo de la compañía, respectivamente; además de manera conjunta los ramos representaron el 89,0% del margen de contribución a la misma fecha.

Baja participación de mercado: La aseguradora presenta una reducida participación de mercado a nivel global, la cual, a septiembre de 2023 alcanza el 2,5%. En cuanto a su principal rama, incendios, la participación ha mostrado un comportamiento relativamente volátil en los cinco últimos años, oscilando entre 2,2% y un 3,8%.

Mayor endeudamiento: Históricamente, la compañía ha presentado niveles de endeudamiento mayores a los de la industria. No obstante, se reconoce que en el pasado la matriz aportó los recursos necesarios para la mantención del indicador dentro de los límites legales. A septiembre de 2023, el endeudamiento de **Unnio**, ajustado por la participación de reaseguro en reservas técnicas, alcanzó las 3,4 veces.

Antecedentes generales

La compañía

Unnio fue autorizada por la Resolución Exenta N° 548 de fecha 10 de febrero de 2011. La Comisión para el Mercado Financiero (CMF) permitió su existencia el 15 de octubre de 2011. Conforme a su giro, puede suscribir pólizas de seguros que cubran los riesgos de pérdida o deterioro de activos o patrimonios.

La compañía en el pasado perteneció a QBE Insurance Group; sin embargo, el 19 de mayo de 2017 fue adquirida por la sociedad TMS SpA en donde participan en la propiedad tres ex ejecutivos de QBE Chile. La compañía al dejar de pertenecer al grupo QBE reorientó su modelo de negocios, reteniendo una menor prima y manteniendo reaseguradores de elevada solvencia a nivel mundial.

En cuanto al primaje directo de **Unnio**, este se ha incrementado en los últimos años, alcanzando al cierre de 2022 un monto de \$ 90.740 millones, lo que significó un alza de un 16,9% respecto al cierre de 2021. A septiembre de 2023, la prima directa de la aseguradora obtuvo un alza equivalente a un 33,4% respecto al mismo periodo del año anterior, presentando un primaje de \$ 87.575 millones. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa en los últimos años.

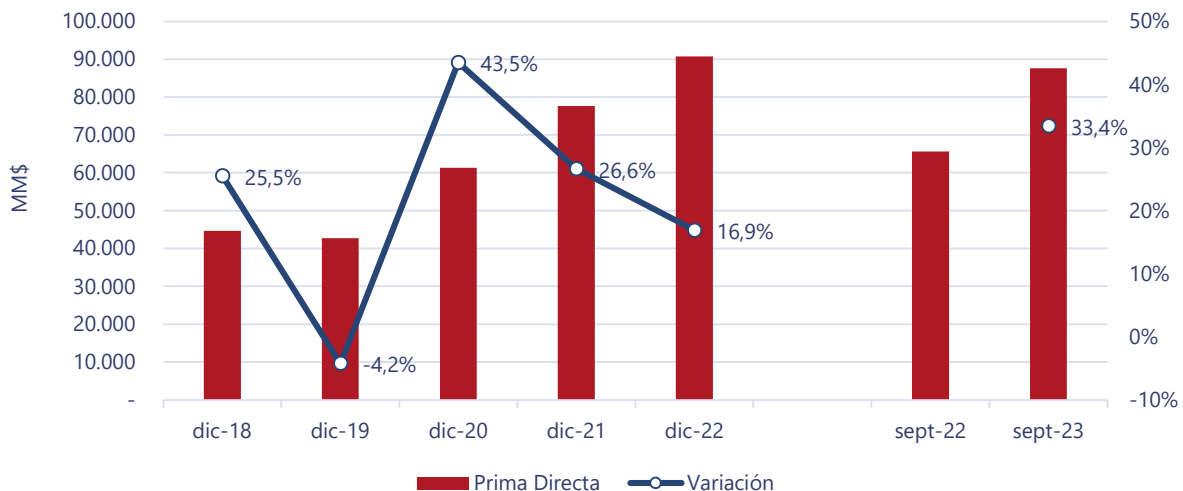


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

Unnio se ha enfocado principalmente en la venta de pólizas de las ramas incendio y otros¹, los que representan al cierre del tercer trimestre de 2023 el 63,3% y 27,8% del primaje directo, respectivamente.

¹ Incluye seguros relacionados a equipo contratista, responsabilidad civil, riesgo de construcción y montaje, entre otros.

Respecto al margen de contribución, ambas ramas concentran un 89,0% de lo obtenido. La Tabla 1 muestra la distribución de la prima directa y retenida de los ramos que opera la compañía.

Tabla 1: Cartera de productos

Tipo de póliza	Cartera a septiembre 2023	
	Importancia sobre prima directa	Importancia sobre prima retenida
Incendio	63,3%	53,4%
Casco	2,6%	1,2%
Transporte	6,3%	0,0%
Otros	27,8%	45,4%

En la Ilustración 2 se puede observar la importancia relativa de las ramas desde 2018 hasta septiembre de 2023 respecto a la prima directa, mientras que en la Ilustración 3 se puede observar la distribución de la prima retenida para el mismo periodo:

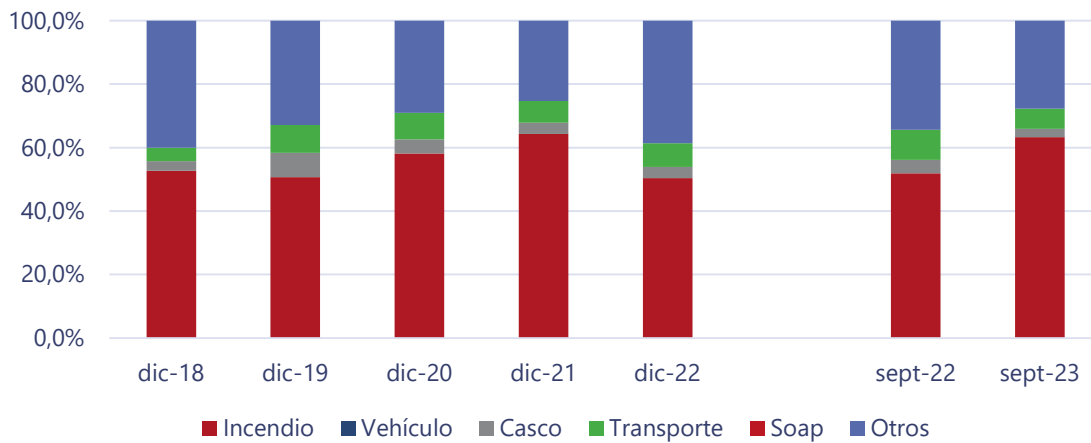


Ilustración 2: Distribución de la prima directa

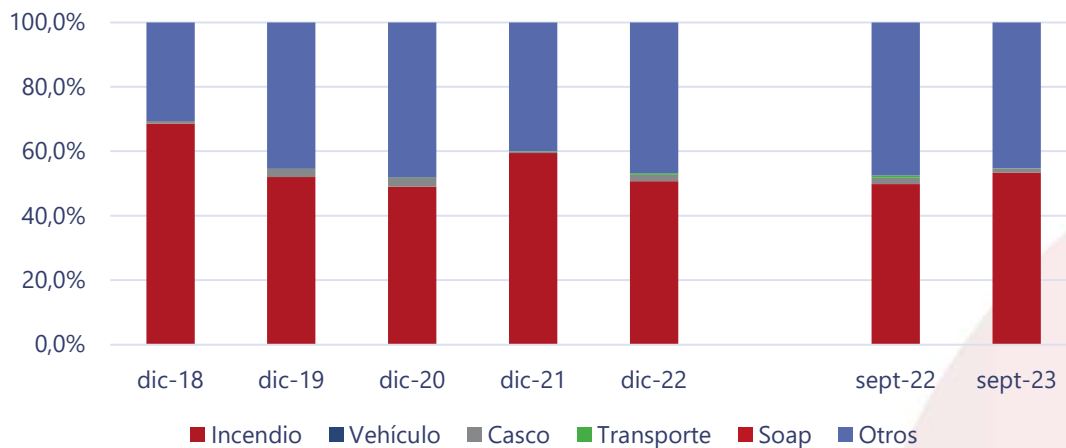


Ilustración 3: Distribución de la prima retenida

Siniestralidad y rendimiento técnico global

En términos globales, la siniestralidad de la compañía ha presentado un comportamiento volátil en los últimos años, alcanzando niveles de siniestralidad mayores al mercado en ciertos periodos. En los últimos tres cierres anuales, la siniestralidad promedio de **Unnio** fue de 35,5%, mientras que el indicador del mercado promedió un 45,9% en el mismo periodo. Al término del tercer trimestre de 2023 la siniestralidad de la compañía alcanzó un nivel de 45,4%. La Ilustración 4 muestra la evolución de la siniestralidad de la aseguradora y el mercado.

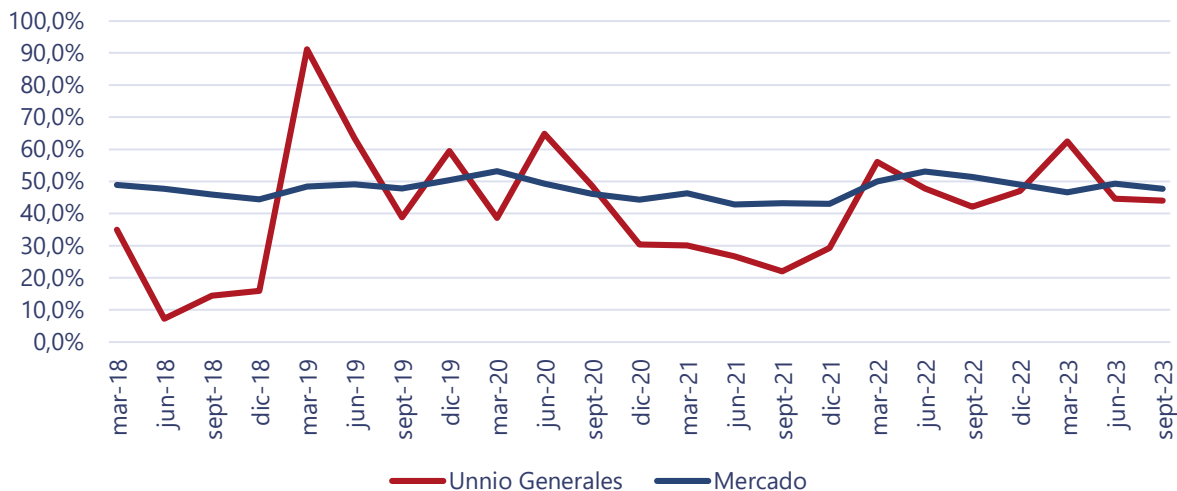


Ilustración 4: Siniestralidad Unnio y mercado

Por su parte, el rendimiento técnico de la aseguradora ha presentado niveles superiores a los de mercado en los últimos años, promediando en los tres cierres anuales recientes un 99,1%, mientras que el mercado presentó en el mismo periodo un indicador promedio de 32,5%. Al cierre del tercer trimestre de 2023, el rendimiento técnico de **Unnio** fue de 87,4%. En la Ilustración 5 se puede apreciar la evolución del rendimiento técnico de la compañía y el mercado.

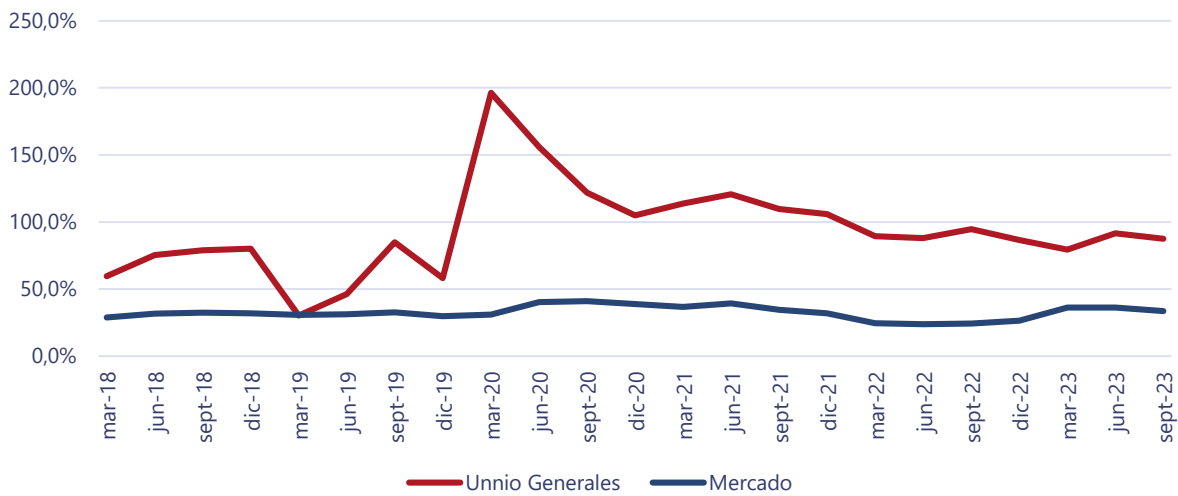


Ilustración 5: Rendimiento técnico Unnio y mercado

Industria y posicionamiento

Al cierre de 2022, la compañía presentó una participación de mercado de 2,0%, valor muy similar al 2,1% que alcanzó al cierre del año 2021. Respecto al tercer trimestre de 2023, **Unnio** alcanzó una participación de 2,5%, tal como se muestra en la Ilustración 6 evidenciando la evolución de la participación de la compañía sobre el mercado en los últimos años.

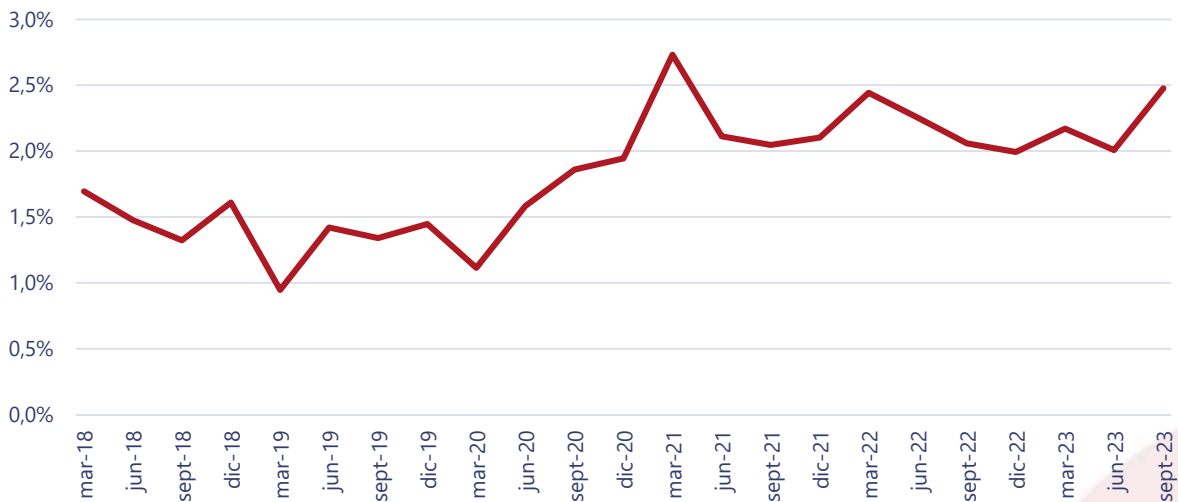


Ilustración 6: Participación de mercado

Capitales asegurados

Al cierre de septiembre de 2023, **Unnio** contaba con 133.021 ítems vigentes, concentrándose un 72,1% en la rama de incendio. A su vez, presentaba capitales asegurados directos por \$ 241.131 mil millones. En

promedio, la compañía expone menos del 2% de su patrimonio por cada póliza. En la Tabla 2 se presenta la evolución de las pólizas vigentes de la aseguradora.

Tabla 2: Ítems vigentes

Ramo	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sept-23
Incendio	43.017	53.589	37.905	55.993	72.735	95.946
Casco	400	761	433	264	368	420
Transporte	11.100	40	49	40	39	33
Otros	1.410	17.773	26.143	34.158	38.790	36.622
Total	55.927	72.163	64.530	90.455	111.932	133.021

Reaseguros

A septiembre de 2023, **Unnio** retiene un 5,4% de la prima directa. Respecto a la prima cedida, esta es transferida a reaseguradores con elevada solvencia, todos clasificados en "Categoría AA-" o superior en escala local (según conversión realizada por **Humphreys**). A la misma fecha, el 88,2% de la prima cedida fue traspasada a reaseguradoras con "Categoría AAA" y el principal retiene un 10,9% de la prima cedida. La Tabla 3 presenta los reaseguradores en base a la distribución de la cesión de la prima a septiembre de 2023.

Inversiones

Al cierre del tercer trimestre de 2023, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo de la compañía exceden en un 5,5% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en un 36,3% de inversiones financieras, 53,2% de cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora y un 10,6% a otros. La Ilustración 7 muestra la distribución de las inversiones de **Unnio**.

Tabla 3: Reaseguradores

Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo (Escala Local)
Münchener Rückversicherungs-G[...]	10,9%	AAA
Everest Reinsurance Company	9,3%	AAA
Hannover Rück Se	7,5%	AAA
Reaseguradora Patria, S.A.	6,9%	AA-
Swiss Reinsurance Company Ltd	5,5%	AAA
Lloyds Syndicate 1084 (Chaucer [...])	3,3%	AAA
New Hampshire Insurance Company	3,0%	AAA
Swiss Reinsurance America Corpo[...]	2,8%	AAA
Liberty Mutual Insurance Compan[...]	2,8%	AAA
Qbe Reinsurance Corporation	2,3%	AAA
Otro	45,6%	

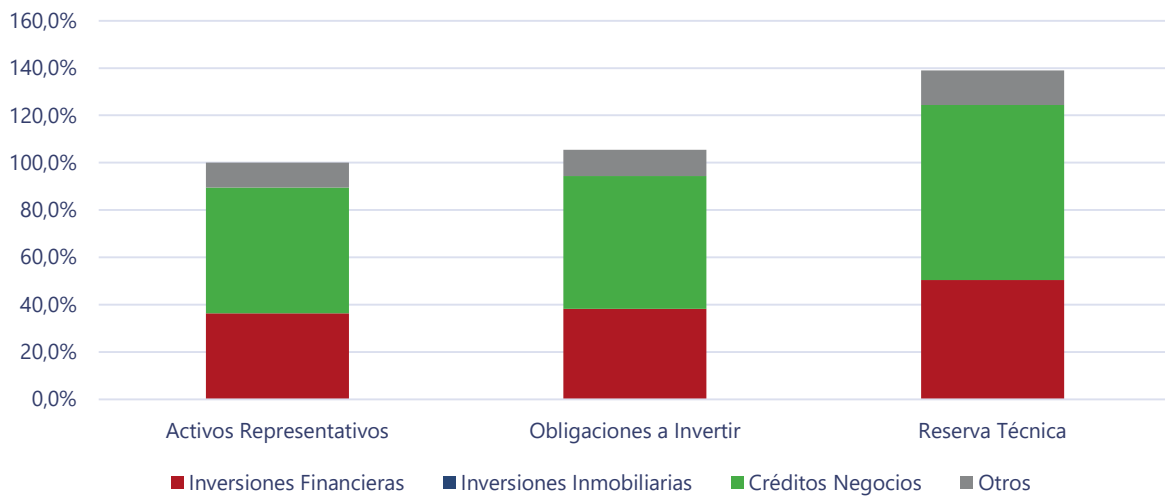


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

Cartera de productos

Evolución de la prima directa por producto

Al cierre de 2022, la prima directa de la rama incendio, la más importante de **Unnio**, presentó una disminución de un 8,4% respecto a lo obtenido en 2021, alcanzando aproximadamente \$ 45.704 millones; durante el tercer trimestre de 2023, su primaje fue de \$ 55.392 millones. Por su parte, la rama de otros seguros tuvo un alza, pasando de tener \$ 19.694 millones en 2021 a \$ 35.095 millones al cierre de 2022, lo que se traduce en un incremento de un 78,2%, mientras que al cierre de septiembre de 2023 el primaje fue de \$ 24.340 millones. Situación similar presentan las ramas de transporte y de casco, las que tuvieron una variación al alza equivalente a un 28,2% y 15,3%, respectivamente, en el mismo periodo comparativo. Durante el tercer trimestre de 2023, la rama de transporte presentó una prima directa de \$ 5.529 millones, mientras que la rama de casco alcanzó un monto de \$ 2.314 millones. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa según su distribución por rama de la aseguradora.

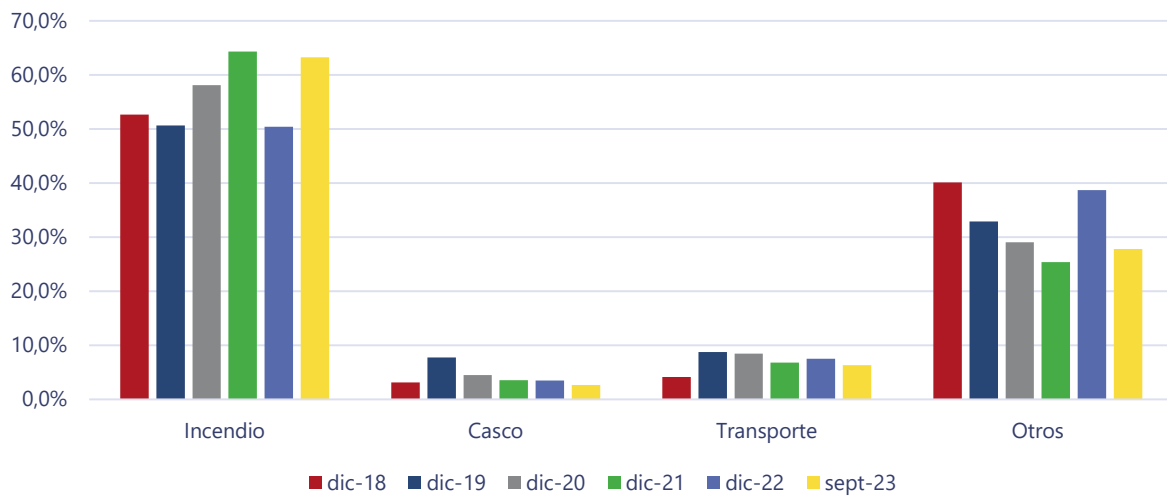


Ilustración 8: Evolución y distribución de prima directa por rama

Posicionamiento de productos

Dentro de las ramas que opera la compañía, casco es la que ha alcanzado un mayor posicionamiento de mercado en el transcurso de los últimos años. Durante 2022, casco se posicionó en el mercado de seguros generales con una participación de un 5,4%, seguida por las ramas de transporte y otros, las que a la misma fecha alcanzaron un 3,7% y 2,9%, respectivamente. Por su parte, la rama de incendio mostró una participación de un 2,6% en el mismo periodo. Situación similar es la que se presenta durante septiembre de 2023, en donde la rama casco sigue siendo la rama con mayor participación de mercado alcanzando un 5,9%, mientras que la rama de transporte alcanzó un 4,5%, incrementando levemente su participación. Respecto a la rama incendio, la principal de la compañía, presentó un aumento, alcanzando una participación de 3,8% al cierre de septiembre de 2023. Otros seguros en tanto, mantuvo su participación en 2,9%. La Tabla 4 presenta la evolución de la participación de mercado de las ramas de **Unnio**.

Tabla 4: Participación de mercado por rama

Ramo	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sept-23
Incendio	2,7%	2,2%	2,8%	3,5%	2,6%	3,8%
Casco	4,5%	9,6%	6,3%	6,1%	5,4%	5,9%
Transporte	2,1%	3,7%	4,6%	3,8%	3,7%	4,5%
Otros	2,0%	1,5%	2,1%	1,9%	2,9%	2,9%
Total	1,6%	1,4%	1,9%	2,1%	2,0%	2,5%

Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad por productos, la rama incendio ha tenido un comportamiento volátil en los últimos años, pasando de un indicador de 5,2% en 2018 a uno de 45,4% al cierre de 2022. La situación se repite al analizar las otras ramas de la compañía, casco sufrió un aumento de un 2,8% a 258,2%, transporte

incrementó su indicador desde -17,9% a 1271,1% y otros desde 40,2% a 68,3% en el mismo periodo comparativo.

Para el cierre de septiembre de 2023, los seguros de incendio y otros seguros presentaron una siniestralidad de 41,9% y 45,4% respectivamente, mientras que los seguros de transporte y casco alcanzaron un indicador de 131,1% y 77,3%, respectivamente. La Ilustración 9 muestra el comportamiento de la siniestralidad de las distintas ramas de la compañía en los últimos años.

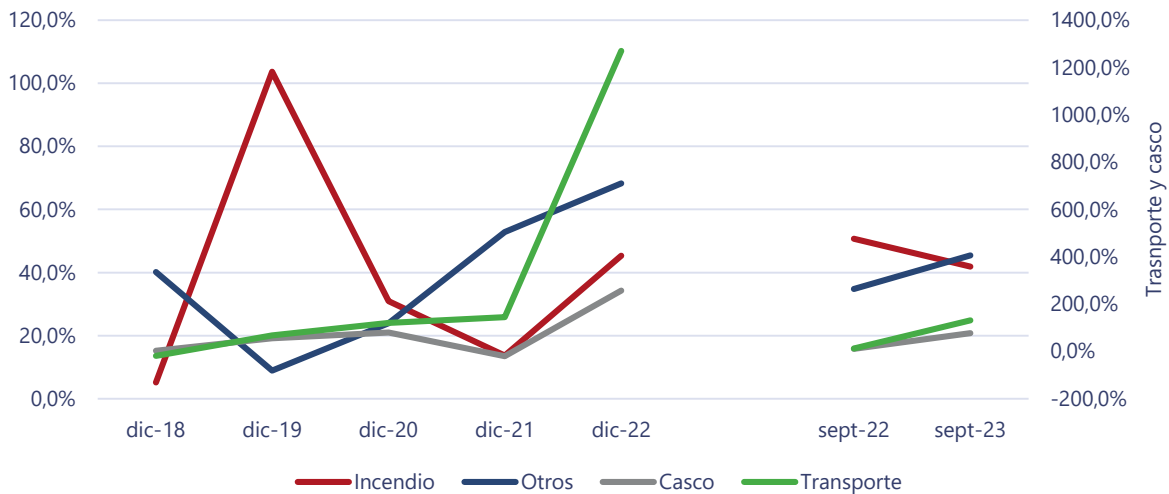


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

Rendimiento técnico por productos

Con respecto al rendimiento técnico, al comparar dicho indicador del cierre de 2022 con el cierre 2021, se puede apreciar una disminución en todas las ramas en las que participa la compañía, en el caso de incendio y otros, pasaron de un indicador de 104,0% y 78,8% a 84,1% y 68,3%, respectivamente, mientras que las ramas de transporte y casco, los cuales son elevados, también sufrieron una baja en el rendimiento técnico desde 136,65 veces a 12,71 veces y desde 11,77 veces a 2,58 veces respectivamente. El elevado nivel del indicador de la línea de transporte se ve explicado por la baja retención que aplica la compañía en dicha línea de seguro.

Al cierre del tercer trimestre de 2023, el rendimiento técnico de las ramas de incendio y otros seguros fue de 68,3% y 91,0%, respectivamente, mientras que las ramas de transporte y casco alcanzaron un 101,71 veces y 3,85 veces, respectivamente. La Ilustración 10 muestra la evolución del rendimiento técnico por rama de la compañía durante los últimos años.

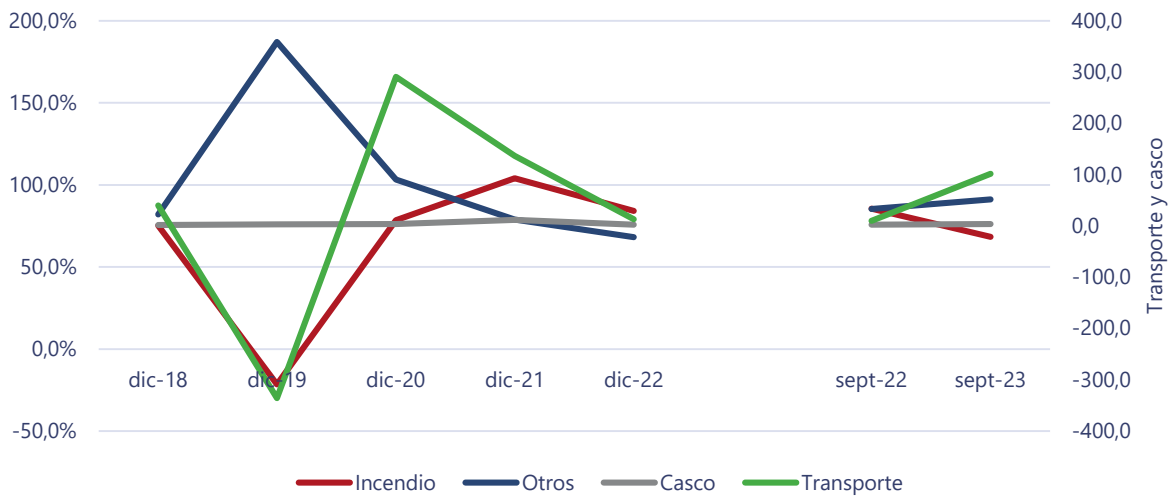


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Durante los últimos años, **Unnio** ha mostrado la capacidad para generar flujos operacionales, sin embargo, al cierre de 2022 la compañía registro flujos operacionales negativos por \$ 2.628 millones. Al cierre del tercer trimestre de 2023, la aseguradora revirtió lo obtenido en 2022 alcanzando un superávit de \$ 5.638 millones, tal como se muestra en la Tabla 5.

Tabla 5: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS				
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sept-23
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	-2.025.818	6.621.990	2.316.754	-2.627.838	5.638.200
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	0	0	0	0	0
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	-1.200.000	0	0	0	0
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	6.876.280	3.819.273	10.153.475	13.214.020	11.803.561
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	3.819.273	10.153.475	13.214.020	11.803.561	17.281.409

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Unnio**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, ha sido mayor al alcanzado por el mercado, promediando 11,9 veces en los últimos tres cierres anuales, mientras que el mercado promedió 4,4 veces en el mismo periodo. Al cierre de septiembre de 2023, el indicador para la compañía alcanzó las 13,4 veces. Por su parte, si el indicador se ajusta por la participación de reaseguro

en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento alcanza 3,4 veces al cierre de septiembre de 2023. La Ilustración 11 presenta la evolución del indicador durante los últimos años.

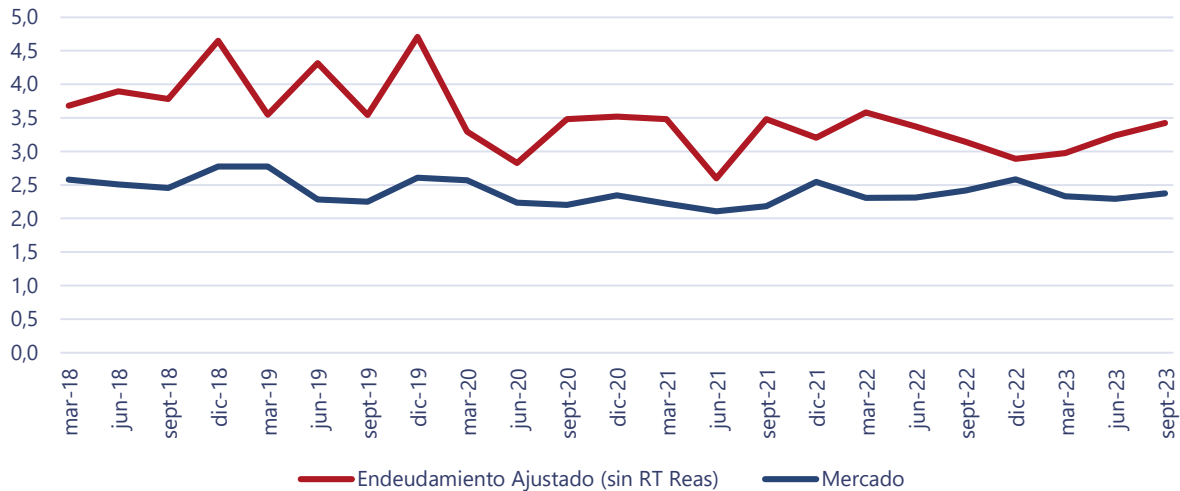


Ilustración 11: Evolución de endeudamiento

En cuanto al patrimonio, **Unnio** presentó al cierre de 2022 un total de \$ 9.279 millones, lo que significó un incremento de un 10,6% respecto al cierre de 2021. Por su parte en el resultado, la aseguradora presentó utilidades por aproximadamente \$ 1.265 millones a 2022. Al cierre del tercer trimestre de 2023, la compañía exhibía un patrimonio de \$ 10.215 millones y un resultado final de \$ 1.156 millones. La Ilustración 12 muestra la evolución del patrimonio y resultado de **Unnio**.

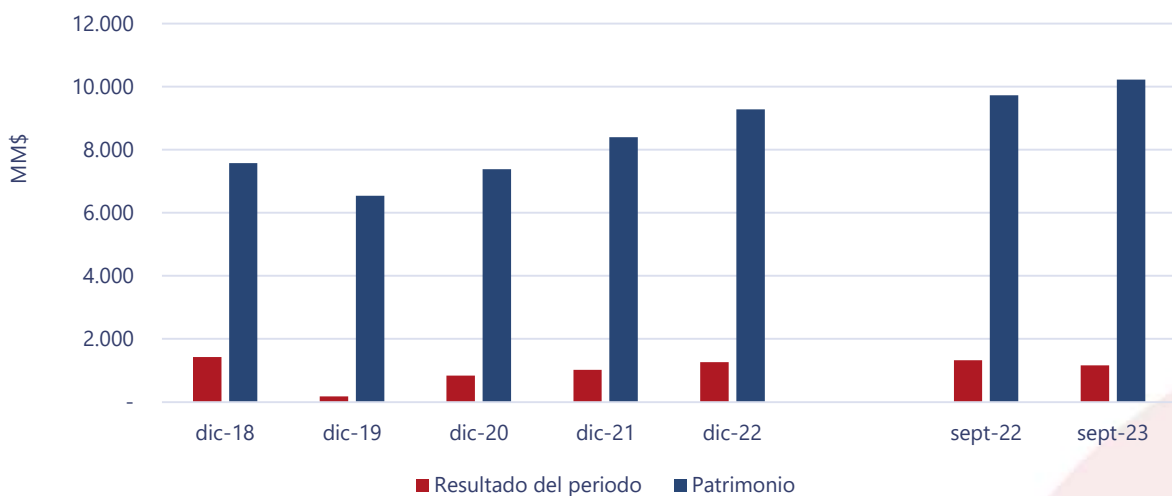


Ilustración 12: Evolución patrimonio y resultados

Margen y gastos

Al analizar el nivel de eficiencia de **Unnio**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que ha presentado niveles de eficiencia mejores a los del mercado. En los últimos tres cierres anuales, obteniendo un nivel de eficiencia promedio de 5,8%. Al cierre del tercer trimestre de 2023, el indicador fue de 4,7% y 17,0% para la compañía y el mercado, respectivamente. Por otra parte, al incorporar intermediación directa a la misma fecha, el ratio para la compañía asciende a 9,6%, mientras que para el mercado alcanza un 27,5%.

Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución, durante los últimos años el indicador de la compañía ha sido muy similar al mercado, alcanzando en promedio durante los últimos tres cierres anuales un 96,3%. La aseguradora presentó al cierre del tercer trimestre de 2023 un indicador de 98,7%, mientras que el mercado 91,3%. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

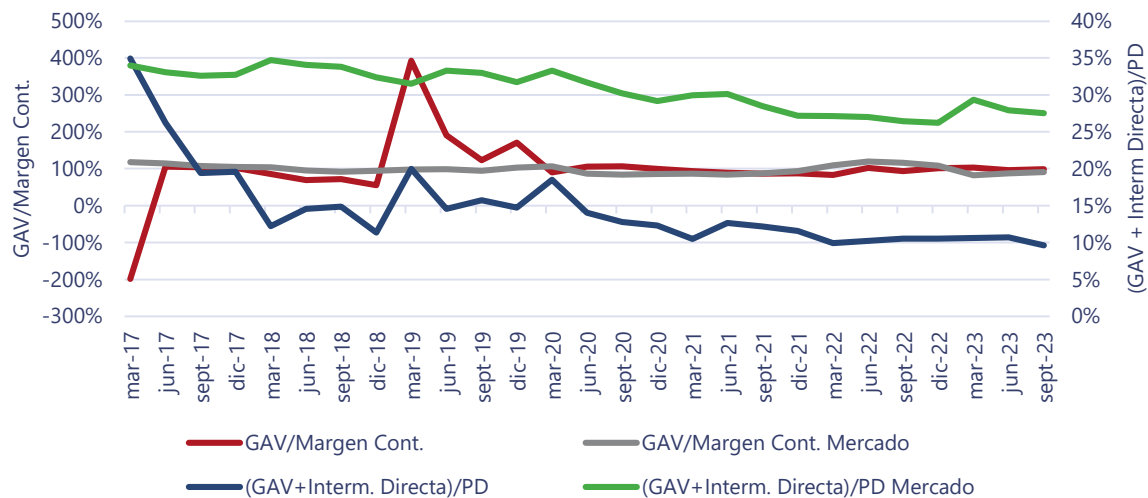


Ilustración 13: Eficiencia

Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 6, que reúne las principales ratios de **Unnio** y el mercado respectivamente.

Tabla 6: Ratios

Unnio	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sept-23
Gastos adm. / Prima directa	8,5%	6,2%	5,7%	5,5%	4,7%
Gastos adm. / Margen contribución	170,6%	99,6%	87,8%	101,5%	98,7%
Margen contribución / Prima directa	5,0%	6,3%	6,5%	5,4%	4,7%
Resultados Op. / Prima directa	-3,5%	0,0%	0,8%	-0,1%	0,1%
Resultado final / Prima directa	0,4%	1,4%	1,3%	1,4%	1,3%

Mercado	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sept-23
Gastos adm. / Prima directa	19,3%	18,2%	16,2%	15,6%	17,0%
Gastos adm. / Margen contribución	103,3%	85,9%	93,3%	108,2%	91,3%
Margen contribución / Prima directa	18,7%	21,2%	17,4%	14,5%	18,7%
Resultados Op. / Prima directa	-0,6%	3,0%	1,2%	-1,2%	1,6%
Resultado final / Prima directa	2,1%	4,4%	4,1%	4,1%	4,2%

"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."