



**HUMPHREYS**  
CLASIFICADORA DE RIESGO

## **Unnio Seguros Generales S.A.**

Reseña Anual

**ANALISTAS:**

Camila Alvarado Y.

Hernán Jiménez A.

[camila.alvarado@humphreys.cl](mailto:camila.alvarado@humphreys.cl)

[hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)

**FECHA**

Diciembre 2021

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

Fono (+56) 2 2433 5200 • [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

 Humphreys Clasificadora De Riesgo •  @humphreyschile

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas	<b>A-</b>
Tendencia	<b>Estable</b>

EEFF base 30 de septiembre de 2021

Estados de Resultados IFRS						
M\$ de cada año	2016	2017	2018	2019	2020	sep-21
Inversiones	11.301.468	6.138.054	8.159.746	5.604.647	10.210.274	8.654.603
Cuentas por cobrar de seguros	14.001	24.057.835	31.707.872	27.733.449	19.104.049	22.720.356
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	22.207.436	44.241.077	40.528.761	85.168.697	65.882.427	59.890.206
Otros activos	2.608.906	2.788.482	2.886.966	4.000.055	4.007.865	4.391.336
<b>Total activos</b>	<b>50.119.319</b>	<b>77.225.448</b>	<b>83.283.345</b>	<b>122.506.848</b>	<b>99.204.615</b>	<b>95.656.501</b>
Reservas técnicas	34.611.185	50.513.002	45.651.323	91.325.627	71.237.362	64.410.583
Deudas por operaciones de seguros	8.535.788	17.461.940	28.293.799	22.362.691	18.742.262	21.234.300
Otros pasivos	2.049.030	3.101.416	1.769.397	2.276.832	1.848.789	1.832.767
<b>Total pasivo exigible</b>	<b>45.196.003</b>	<b>71.076.358</b>	<b>75.714.519</b>	<b>115.965.150</b>	<b>91.828.413</b>	<b>87.677.650</b>
Patrimonio	4.923.316	6.149.090	7.568.826	6.541.698	7.376.202	7.978.851
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>50.119.319</b>	<b>77.225.448</b>	<b>83.283.345</b>	<b>122.506.848</b>	<b>99.204.615</b>	<b>95.656.501</b>

Estados de Situación Financiera IFRS						
M\$ de cada año	2016	2017	2018	2019	2020	sep -21
<b>Margen de contribución</b>	<b>141.358</b>	<b>4.624.356</b>	<b>4.025.200</b>	<b>2.140.055</b>	<b>3.837.183</b>	<b>3.762.425</b>
Prima directa	20.504.216	35.548.067	44.617.516	42.734.417	61.317.377	51.194.738
Prima cedida	12.628.449	31.43.849	39.588.316	39.047.311	57.655.607	47.764.141
Prima retenida	7.875.767	4.111.218	5.029.200	3.687.106	3.661.770	3.430.597
Costos de siniestros	6.778.053	2.127.431	798.049	2.192.586	1.111.109	755.175
R. intermediación	333.100	-1.128.755	-1.796.108	-2.704.076	-3.446.292	-3.214.942
Costo de administración	2.541.709	4.703.850	2.243.348	3.650.929	3.820.830	3.245.110
Resultado de inversiones	257.044	99.178	17.210	44.110	-9.064	-7.645
<b>Resultado final</b>	<b>-1.937.567</b>	<b>743.594</b>	<b>1.419.736</b>	<b>172.886</b>	<b>834.504</b>	<b>602.649</b>

# 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 2021, **Unnio** presentaba reservas técnicas por \$64.611 millones, inversiones por un total de \$8.655 millones y un patrimonio de \$7.979 millones. En el mismo periodo, su primaje alcanzó los \$51.195 millones con una participación de mercado del 2,05%; este primaje se descompone en 61,01% en la rama de incendios, 4,04% en la rama de casco, 6,32% en la rama de transporte y 28,27% en la rama de otros.

En relación con la contingencia, asociada a la crisis producto del Covid-19, el volumen actual de **Unnio** y su nivel de inversiones, le permite una contracción sustancial en su nivel de primaje y aun así poder hacer frente a sus gastos de operación en los próximos meses. En todo caso, dado el nivel de inoculación del país, más la experiencia acumulada, se asume que existe un riesgo muy menor para las operaciones normales de la compañía.

La clasificación 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, a septiembre de 2021 aumentara a un 23,72% con respecto a lo registrado al mismo periodo en 2020.

Por otro lado, la clasificación de la empresa se ve restringida debido a que **Unnio** posee un apoyo comparativamente bajo en relación a otras compañías aseguradoras que son filiales de grupos aseguradores internacionales con una gran fortaleza financiera, dado las clasificaciones internacionales de solvencia. La clasificación toma en consideración la baja participación en el mercado de compañías de seguros generales, con una participación del 2,05% del total de la prima directa a septiembre de 2021, lo cual dificulta el acceso a economías de escala. Asimismo, se considera como negativo la concentración que tiene la prima directa en los seguros de incendio, los cuales alcanzan un 61,01% del total, y el elevado endeudamiento en relación con su patrimonio, el cual se ubica en niveles significativamente sobre el mercado.

La clasificación reconoce que la compañía ha ido consolidando el modelo de negocios que implementó el año 2017, y, hasta la fecha, con utilidades finales en todos los ejercicios, aunque todavía con niveles de siniestralidad volátil que hacen variables los resultados, como se mostró en 2019.

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 de elevada solvencia.

### Fortalezas de apoyo

La 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 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.

## Hechos recientes

### Resultados septiembre 2021

A septiembre de 2021, **Unnio** presentó una prima directa por \$ 51.195 millones y una prima retenida por \$ 3.431 millones, lo que representa un aumento del 23,72% y del 56,74%, respectivamente, con respecto al mismo período del 2020. A su vez, los costos de siniestros alcanzaron los \$ 755 millones (con una disminución del 28,92% respecto al 2020), mientras que los costos de administración sumaron un total de \$ 3.245 millones, lo que equivale a 0,95 veces la prima retenida. Como porcentaje del total de los costos de siniestros, el ramo que presenta mayor proporción es el de otros con un 69,98% del total del período.

A la misma fecha, la compañía tuvo un resultado final de \$ 603 millones, lo que representa un aumento del 20,69% con respecto al obtenido en el mismo período en 2020. **Unnio** terminó el tercer trimestre del 2021

presentando activos por \$ 95.657 millones, con reservas técnicas equivalentes a \$ 64.611 millones y un nivel de patrimonio de \$ 7.979 millones.

## Oportunidades y fortalezas

### Modelo de negocios

El modelo de negocios de la compañía se basa en bajos niveles de retención. Entre 2017 y la fecha, la retención promedio de la prima ha sido de 8,64%, siendo la máxima de 28,33% a marzo de 2017 (cuando la sociedad tenía otro controlador)., A septiembre de 2021 se tenía una cesión del 6,70%. Los mayores niveles de retención se dan en el ramo de garantía en donde a septiembre de 2021 se tenía una retención del 70%.

### Solvencia de reaseguradores

La capacidad de pago de la compañía descansa sobre la solidez de la política de reaseguro, la cual consisten en retener muy poca prima y ceder la mayoría del riesgo a compañías de reaseguro de alta solvencia. A septiembre de 2021, la totalidad de los reaseguros posee una clasificación de "Categoría AA-" o superior, y un 83,6% de la prima cedida fue transferida a reaseguradores con "Categoría AA-" (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 productos

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 2021, la rama de incendio y otros representaron el 61,01% y 28,27% del primaje directo de la compañía; además de manera conjunta los ramos representaron el 88,05% del margen de contribución a la misma fecha.

## Baja participación de mercado

**Unnio** presenta una reducida participación de mercado a nivel global, la cual, a septiembre de 2021 alcanza el 2,05%. En cuanto a su principal rama, incendios, la participación al cierre de 2019 mostró una disminución con respecto a 2018, pasando de 2,71% a 2,21%. Sin embargo, a septiembre de 2021 esta rama alcanza una mayor participación, llegando a un 3,38%.

## Mayor endeudamiento

Con excepción del primer trimestre de 2016, 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 2021, endeudamiento de **Unnio**, ajustado por la participación de reaseguro en reservas técnicas, alcanzó las 3,48 veces. Por otro lado, a septiembre de 2021 el mercado presentó un nivel de endeudamiento de 2,18 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 de **Unnio**, éste ha mostrado un comportamiento volátil en los últimos años, alcanzando al cierre de 2020 un monto de \$ 61.317 millones, lo que representa un aumento del 43,8% en comparación al 2019, cuando obtuvo un primaje de 42.734 millones. A septiembre de 2021, el primaje de la compañía fue de \$51.195 millones, un 23,72% mayor a lo presentado en el mismo período en 2020. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa de la compañía desde 2014.

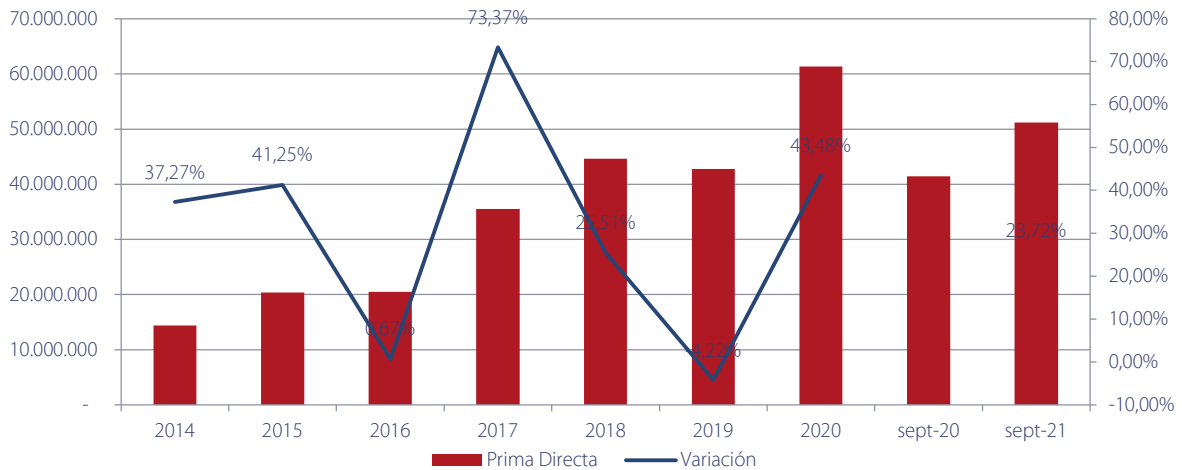


Ilustración 1: Evolución prima directa

### Mix de productos

A septiembre de 2021, **Unnio**, en concordancia con su modelo de negocios, concentró sus ventas en la rama de incendios, la cual representó el 61,01% del primaje directo. En cuanto al margen de contribución, un 54,38% provenía de esa rama. La Tabla 1 presenta la distribución de la prima directa y el margen de contribución de la compañía a septiembre de 2021. De manera complementaria, la Ilustración 2 y la Ilustración 3 muestran la evolución de la importancia por rama sobre la prima directa y margen de contribución, respectivamente.

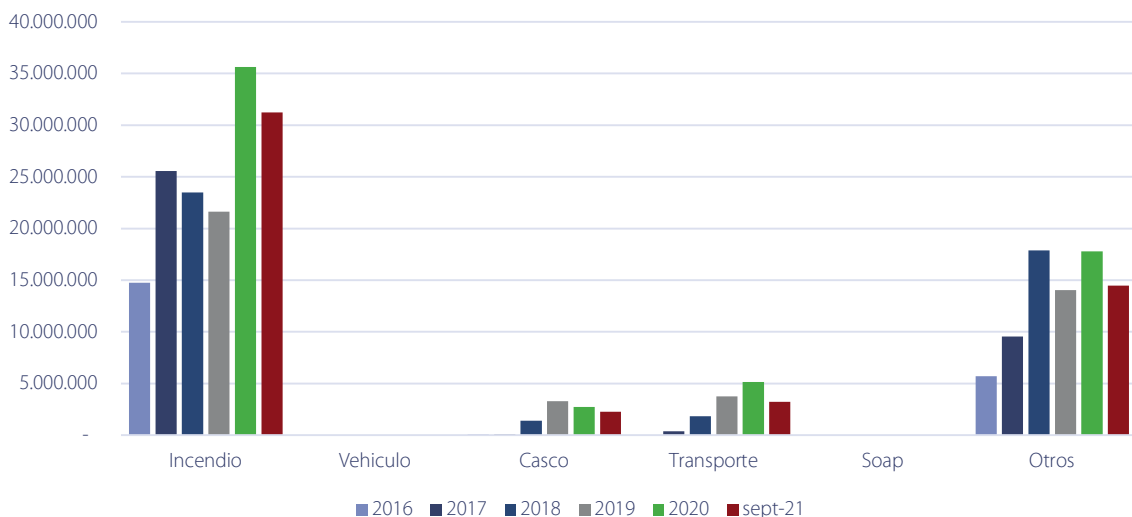


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa por rama

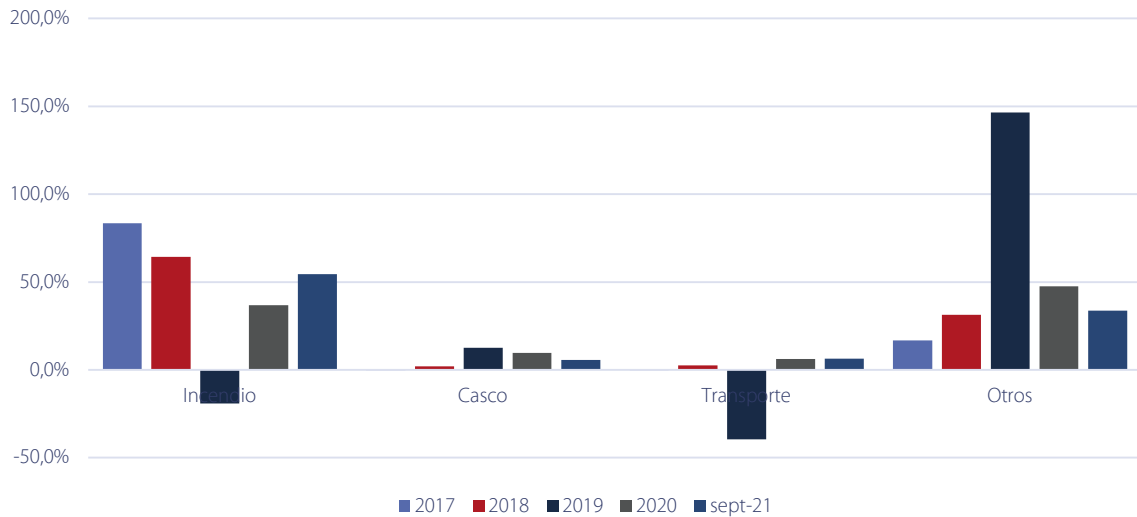


Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución por rama

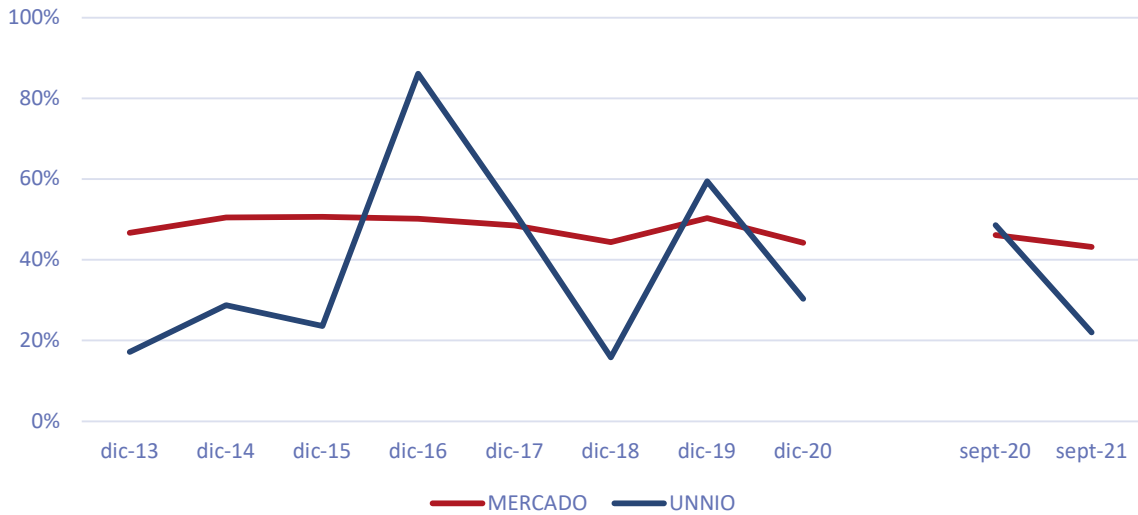
Tabla 1: Cartera de productos

Cartera a septiembre de 2021		
Ramo	Importancia sobre la prima directa	Importancia sobre el margen de contribución
Incendio	61,01%	54,38%
Casco	4,40%	5,61%
Transporte	6,32%	6,35%
Otros	28,27%	33,67%

## Siniestralidad y rendimiento técnico global

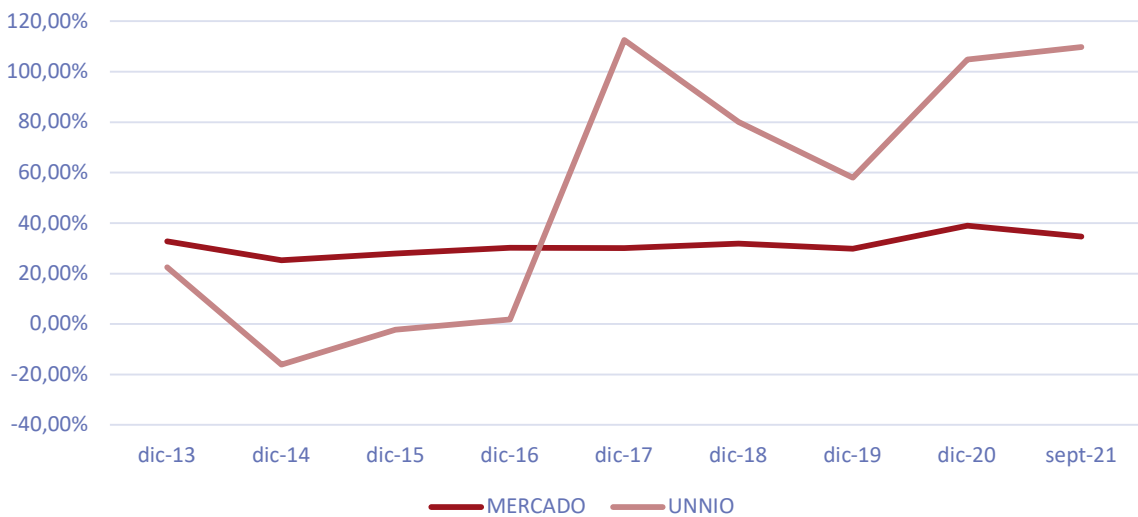
La compañía ha presentado niveles de siniestralidad global volátiles en los últimos años, presentando al cierre de 2020 una disminución del 48,97% en comparación al 2019, alcanzando una siniestralidad del 30,342%, inferior al alcanzado por el mercado de seguros generales, que fue de un 44,27%. A septiembre de 2021, la siniestralidad de **Unnio** fue de 22,01%, mientras que la del mercado fue de 43,23%. La Ilustración 4 presenta la evolución del indicador de siniestralidad de la compañía y el mercado.





*Ilustración 4: Siniestralidad global*

En cuanto al rendimiento técnico de **Unnio**, este ha presentado desde 2017 niveles superiores al mercado, alcanzando al cierre de 2020 un indicador del 104,79%. A septiembre de 2021, el rendimiento técnico de **Unnio** fue de 109,67%. La Ilustración 5 presenta la evolución del indicador de rendimiento técnico de la compañía a nivel de mercado.



*Ilustración 5: Rendimiento Técnico*

## Industria y participación de mercado

Al cierre de 2020, **Unnio** presenta una baja participación de mercado a nivel global, siendo ésta de un 1,94%, mostrando un aumento respecto a 2019. A septiembre de 2021, la participación de mercado de la compañía fue de 2,05%; si solo se consideran las ramas que participa la compañía, la participación alcanza un 2,94%. La Ilustración 6 **Error! No se encuentra el origen de la referencia.** presenta la evolución de la participación de mercado de la compañía.

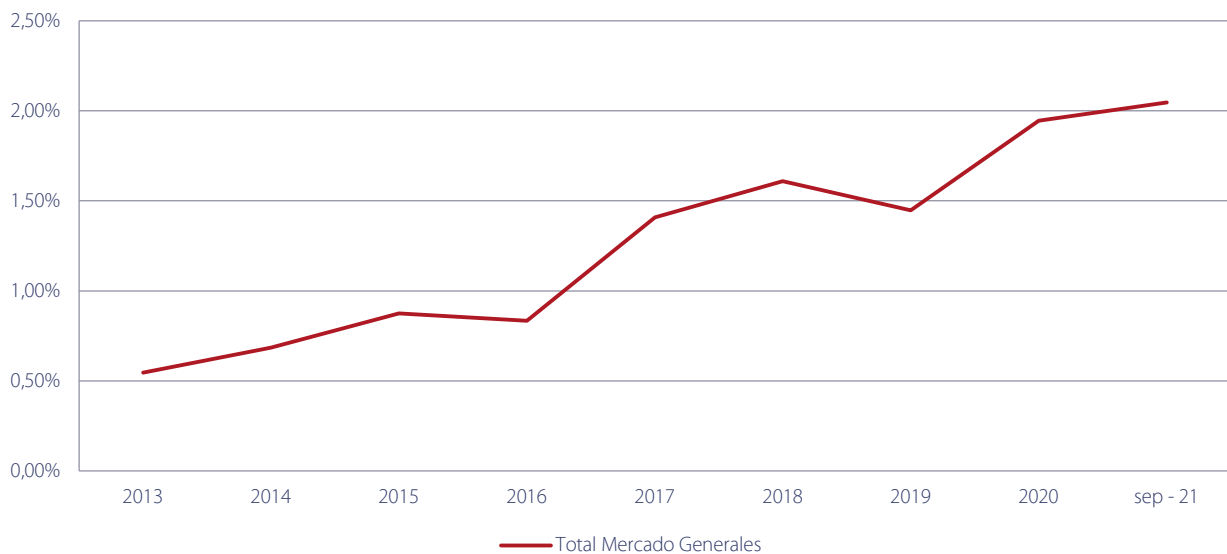


Ilustración 6: Participación de mercado global

## Capitales asegurados

A septiembre de 2021, **Unnio** contaba con 120.226 ítems vigentes, concentrándose un 71,79% en la rama de incendio. A su vez, presentaba capitales asegurados directos por \$130.389.698 millones y 14.273 pólizas vigentes. La compañía, antes de reaseguros no proporcionales, expone, en promedio, el 12,50% de su patrimonio por cada ítem asegurado. En la Tabla 2 se presenta la evolución de los ítems vigentes de la compañía.

Tabla 2: Ítems vigentes

Ramo	Dic - 16	Dic - 17	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	sep - 21
Incendio	105.572	41.395	43.017	53.589	37.905	83.316
Casco	3	3	400	761	433	188
Transporte	0	8.841	11.100	40	49	45
Otros	9.645	1.418	1.410	17.773	26.143	33.677
Total	115.200	51.657	55.927	72.163	64.530	120.226

## Reaseguros

A septiembre de 2021, **Unnio** retiene un 6,70% de la prima directa. La prima cedida se transfirió a reaseguradores de elevada solvencia, todos clasificados en “Categoría AA-” o superior en escala local (equivalencia según **Humphreys** de escala global). Un 83,59% de la prima cedida fue transferida a reaseguradoras con “Categoría AAA”. La Tabla 3 presenta los reaseguradores en base a la distribución de la cesión de la prima a septiembre de 2021.

Tabla 3: Reaseguradores

Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo <sup>1</sup>
Everest Reinsurance Company	11,86%	AAA
Münchener Rückversicherung-G	11,23%	AAA
Reaseguradora Patria, S.A.	7,94%	AA-
Hannover Rück Se	6,44%	AAA
Swiss Reinsurance Company Ltd.	5,75%	AAA
Lloyds Syndicate 1084	3,85%	AAA
New Hampshire Insurance Company	3,79%	AAA
Lloyds Sundicate 1919	3,33%	AAA
Swiss Reinsurance America Corporation	3,29%	AAA
Liberty Mutual Insurance Company	3,21%	AA
Otros	39,33%	

## Inversiones

A septiembre de 2021, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 2,35% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes y en un 28,36% las reservas técnicas. Estos activos se descomponen en un 10,58% de inversiones financieras, 69,76% de créditos de negocios y un 19,66% de otros. La Ilustración 7 presenta la distribución de las inversiones de **Unnio**.

<sup>1</sup> Clasificación en escala local. Conversión **Humphreys**.

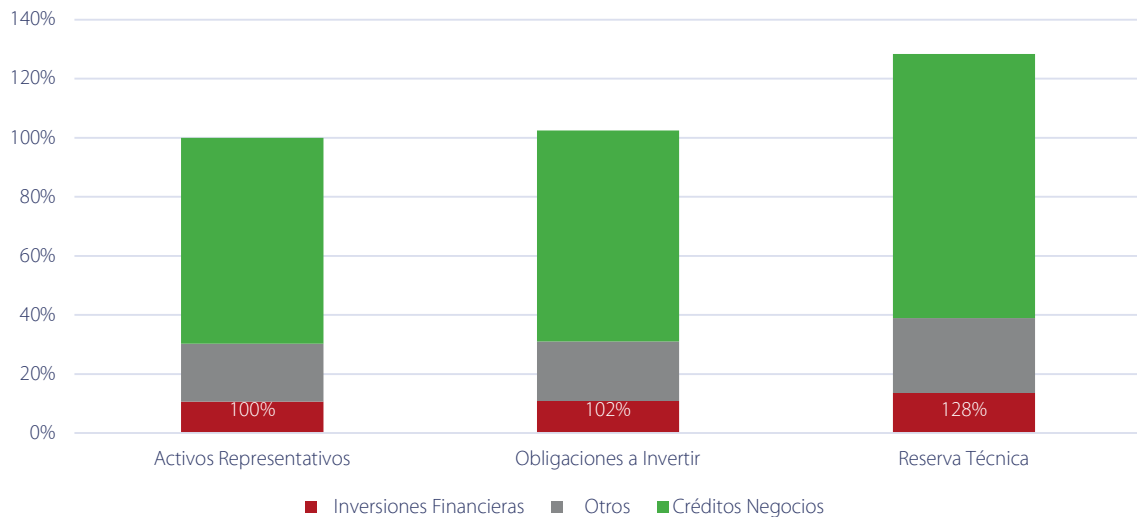


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

## Cartera de productos

### Evolución de la prima directa por producto

A diciembre de 2020, la rama de incendios, la más importante de **Unnio** en términos de prima directa, presentó un aumento del 64,70% en su primaje directo en relación con el obtenido en 2019, alcanzando \$35.635 millones; a septiembre de 2021 presentó un primaje de \$31.234 millones. La rama de casco disminuyó un 17,28% con \$2.734 millones al cierre anual, siendo ésta la única rama que registró una disminución en el período, alcanzando al tercer trimestre de 2021 un primaje de \$2.255 millones. En cuanto a las ramas de transporte y otros, a septiembre de 2021 alcanzaron una prima de \$ 3.235 millones y \$14.470 millones, respectivamente. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la compañía.

### Posicionamiento de productos

A diciembre de 2020, la rama de incendios presentó una participación de mercado del 2,80%, mostrando un aumento en comparación al mismo período de 2019; a septiembre de 2021, la participación alcanzó el 3,38%. La rama de casco es la que presenta la mayor participación, siendo ésta de 6,84 a septiembre de 2021; a la misma fecha, las ramas de transporte y otros tuvieron participaciones de 3,34% y 2,10%, respectivamente. La Tabla 4 presenta la evolución de la participación de mercado de cada rama de **Unnio**.

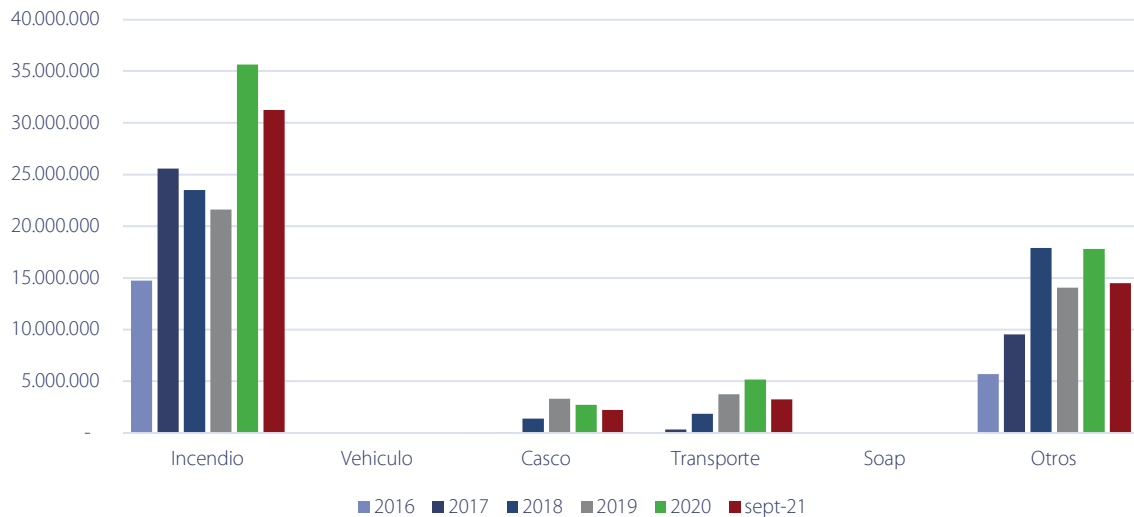


Ilustración 8: Evolución de la prima directa por rama

Tabla 4: Participación de mercado por rama

Ramo	Dic - 16	Dic - 17	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Sep - 21
Incendio	1,81%	3,27%	2,71%	2,21%	2,80%	3,38%
Casco	0,25%	0,23%	4,50%	9,58%	6,30%	6,84%
Transporte	0,00%	0,45%	2,10%	3,72%	4,59%	3,34%
Otros	0,72%	1,14%	1,99%	1,53%	2,08%	2,10%

## Siniestralidad por productos

A cierre de diciembre de 2020, todas las ramas de **Unnio**, a excepción de la rama de incendio, presentaron aumentos en su siniestralidad con respecto a 2019. La rama de incendio presentó una disminución en el indicador, pasando de 50,87% en 2019 a 30,92% en 2020; a septiembre de 2021, la siniestralidad fue de 10,38%. Al cierre del tercer trimestre de 2021, la rama de casco alcanzó una siniestralidad de 25,01%, mientras que los segmentos de transporte y otros tuvieron indicadores de 45,40% y 41,86%, respectivamente. La Ilustración 9 presenta la evolución del indicador de siniestralidad de cada una de las ramas de la compañía.

## Rendimiento técnico por productos

A diciembre de 2020, la rama de incendios presentó un rendimiento técnico de 78,56%, lo que representa un aumento considerable con respecto de 2019; en donde se obtuvieron resultados negativos; a septiembre de 2021, éste fue de un 94,71%. La rama de cascos ha aumentado su rendimiento técnico desde el año 2017, alcanzando a septiembre de 2021 un 3797,84%. La rama de transporte ha exhibido un indicador volátil, alcanzando en el último tiempo resultados positivos muy altos, al tercer trimestre de 2021 llegó a las 9984,70%. Por su parte, la rama de otros mostró una disminución en 2020 con respecto a 2019, alcanzando un rendimiento

técnico de 100,33% a septiembre de 2021. La Ilustración 10 presenta la evolución del indicador de rendimiento técnico por rama de **Unnio**.

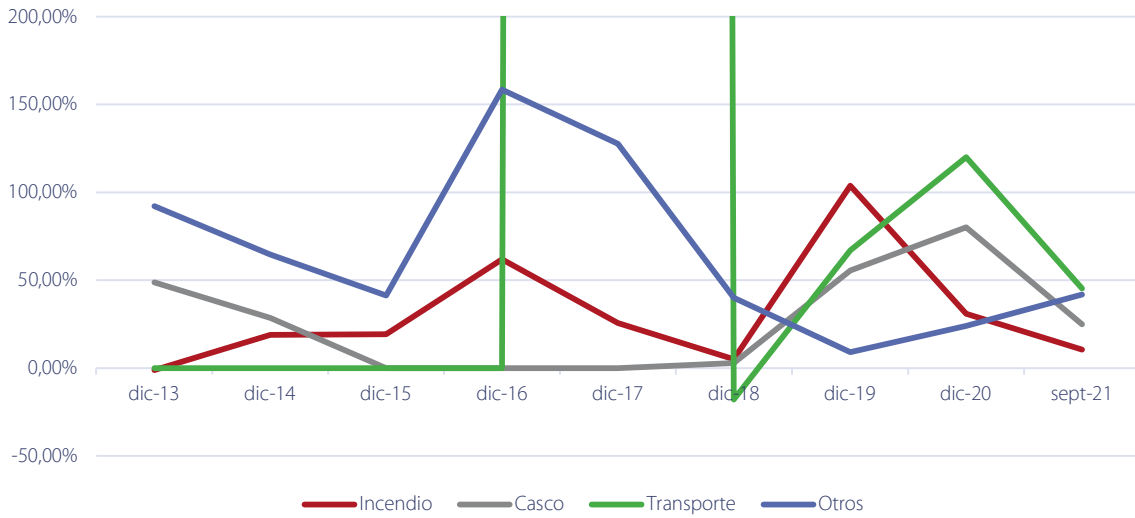


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

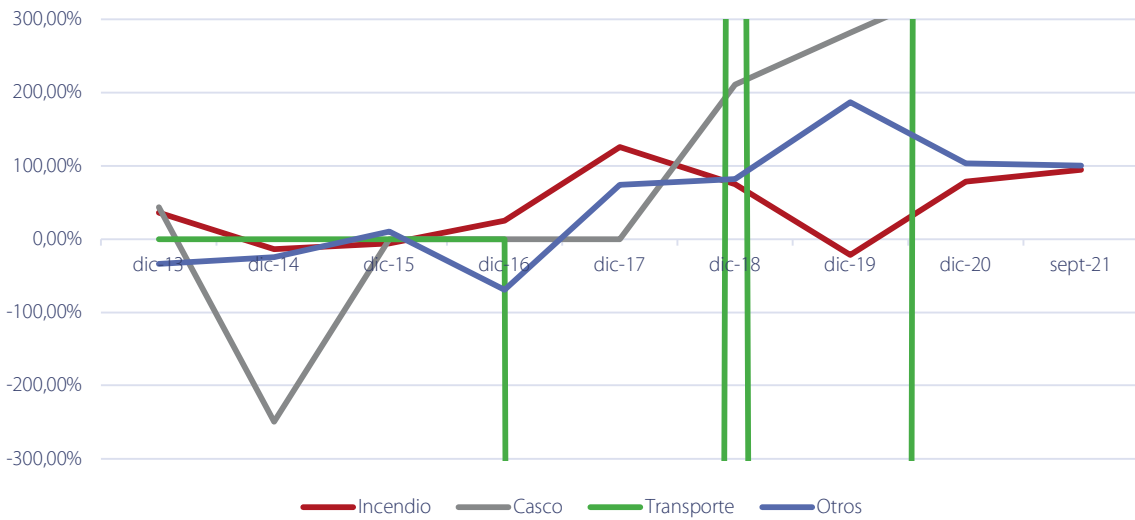


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

## Desempeño de la compañía

### Generación de caja

Durante los últimos años, los flujos de caja operacionales de **Unnio** han sido volátiles, cerrando el año 2020 con un superávit de \$6.621 millones. A septiembre de 2021, el flujo de caja operacional alcanzó resultados negativos por \$1.955 millones. La Tabla 5 presenta la evolución de los flujos de caja de la compañía.

Tabla 5: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada periodo)	IFRS					
	2016	2017	2018	2019	2020	sep - 21
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	-1.959.600	-4.464.093	1.134.475	-2.2025.818	6.621.990	-1.955.602
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	0	0	0	0	0	0
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	0	482.179	0	-1.200.000	0	0
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	11.536.001	9.576.401	5.594.487	6.876.280	3.819.273	10.153.475
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	9.576.401	5.594.487	6.876.280	3.819.273	10.153.475	8.604.273

### Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Unnio**, medido como pasivo sobre patrimonio, presenta niveles superiores a los alcanzados por el mercado de seguros generales; promediando en los últimos tres cierres anuales las 12,80 veces. A septiembre de 2021, el endeudamiento de la compañía fue de 10,99 veces; a la misma fecha, si se ajusta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento alcanza las 3,48 veces, mientras que el mercado presenta un indicador de 2,18 veces. La Ilustración 11 presenta la evolución del endeudamiento de la compañía y el mercado.

La compañía, al cierre del 2020 presentó un patrimonio por un total de \$7.376 millones, lo que significó un aumento de un 12,76% con respecto al nivel alcanzado en 2019; a septiembre de 2021, el patrimonio de **Unnio** fue de \$6.542 millones. En cuanto a las utilidades, es posible observar que desde el año 2017 estas han sido positivas, en 2020 se tuvo un resultado de \$835 millones ya septiembre de 2021 de \$603 millones. La Ilustración 12 presenta la evolución del patrimonio y el resultado de la compañía.

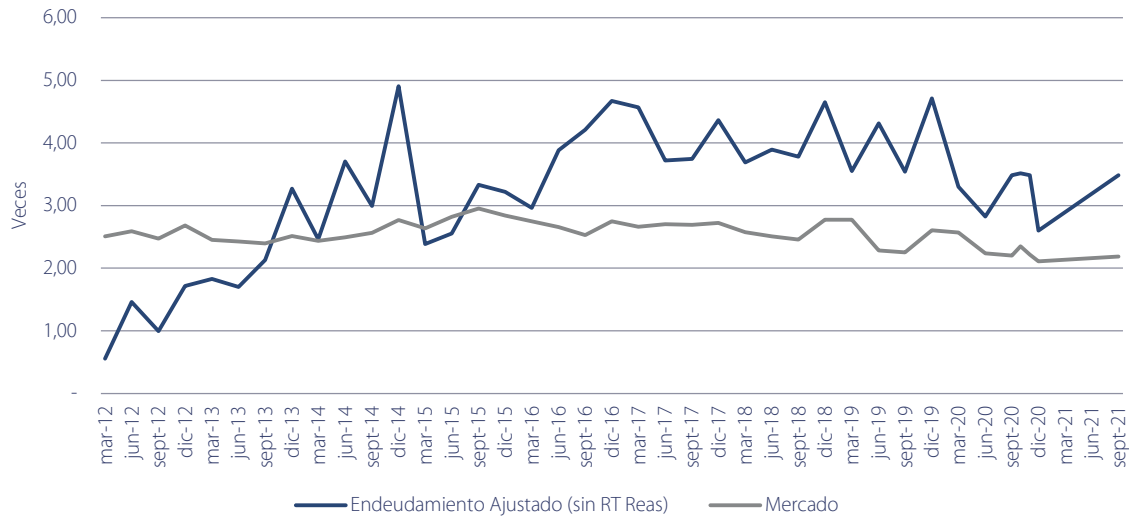


Ilustración 11: Endeudamiento

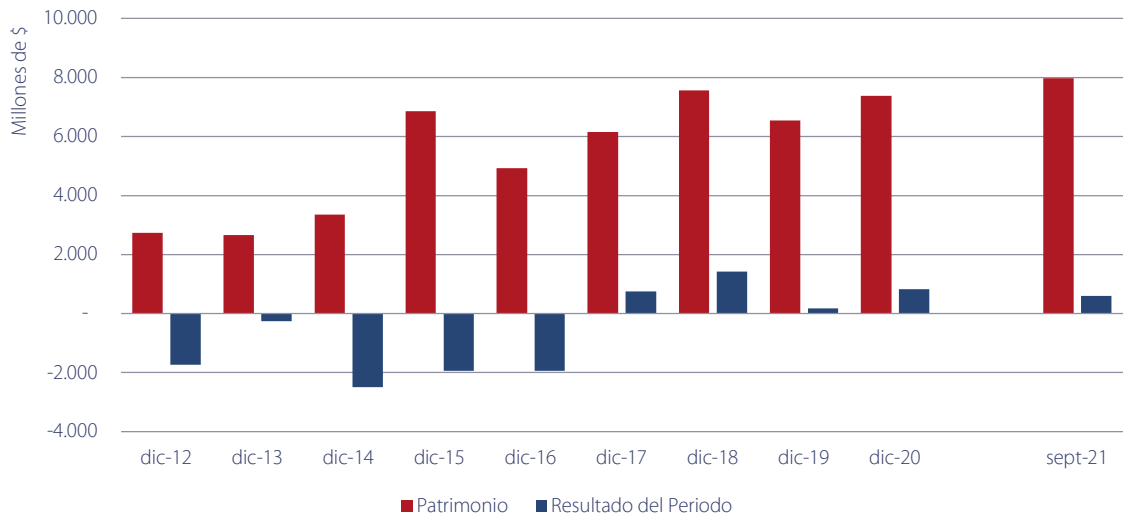


Ilustración 12: Patrimonio y resultado

## Margen y gasto

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 una mayor eficiencia que el alcanzado por el mercado. En los últimos tres cierres actuales, la compañía ha tenido un nivel de eficiencia promedio de 6,68%. A septiembre de 2021, el indicador fue de 6,34% y 17,09% para la compañía y el mercado, respectivamente. Al considerar, además, la intermediación directa a la misma fecha, el ratio para la compañía corresponde a 12,17%; mientras que para el mercado alcanzó las 28,47%.



La relación de gastos de administración respecto al margen de contribución ha sido volátil durante el periodo analizado, alcanzando en promedio en los últimos tres cierres anuales un nivel de 1,05 veces. A septiembre de 2021, el indicador alcanzó las 0,86 veces y 0,88 veces para la compañía y el mercado, respectivamente. La Ilustración 12 muestra la evolución de estos indicadores para **Unnio** y el mercado.

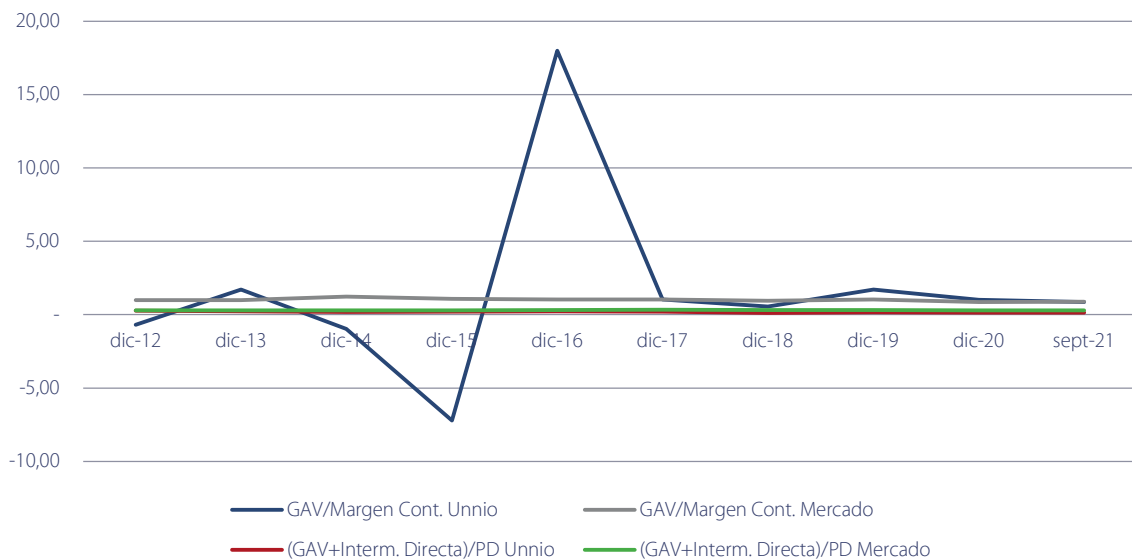


Ilustración 13: Unnio vs Mercado

## Ratios

A continuación, se presentan las Tabla 6 y Tabla 7, que reúnen los principales ratios de **Unnio** y el mercado, respectivamente.

Tabla 6. Ratios Unnio

Unnio	2016	2017	2018	2019	2020	sep - 21
Gastos adm. / Prima directa	12,40	13,23	5,03	8,54	6,47	6,34
Gastos adm. / Margen contribución	1798,07	101,72	55,73	170,60	89,20	86,25
Margen contribución / Prima directa	0,69	13,01	9,02	5,01	7,26	7,35
Resultado final / Prima directa	-9,45	2,09	3,18	0,40	0,78	1,01

Tabla 7: Ratios de mercado

Mercado	2016	2017	2018	2019	2020	sep - 21
Gastos adm. / Prima directa	18,64	19,91	19,32	19,27	18,65	17,09
Gastos adm. / Margen contribución	102,94	104,68	94,06	103,32	83,53	87,50
Margen contribución / Prima directa	18,10	19,02	20,54	18,65	22,33	19,53
Resultado final / Prima directa	3,05	1,37	3,37	2,50	3,68	2,44

*“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.”*