

recta
linea directa



linea directa

Resultados 3M 2022

Presentación para analistas e inversores

22 de abril de 2022



linea directa

Agenda

1

Claves del ejercicio

2

Contexto

3

Resultados 3M 2022

4

Cambios organizativos

5

Q&A

El presente documento ha sido preparado por Línea Directa Aseguradora, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros (“**Línea Directa**” o la “**Sociedad**”) exclusivamente para su uso en la presentación de resultados. Por tanto, este documento no podrá utilizarse con una finalidad distinta. Las manifestaciones que este documento pueda contener relativas a previsiones, planes, expectativas o evolución futura de la Sociedad, sus negocios o sus magnitudes financieras no constituyen compromisos, ni suponen garantías con respecto a la actuación futura de la Sociedad o la consecución de los objetivos o de los resultados estimados. Dichas manifestaciones se basan en hipótesis y estimaciones que se encuentran condicionadas por múltiples factores que introducen diversos tipos de riesgos e incertidumbres, que podrían determinar que los resultados finales difieran sustancialmente de los objetivos, proyecciones y expectativas incluidas expresa o implícitamente en esta presentación.

Entre otros posibles factores que introducen incertidumbre en las estimaciones, se pueden encontrar los siguientes: evolución del sector de los seguros, de las tendencias del mercado y de la situación económica general; reformas legales; fallos judiciales; cambios tecnológicos; cambios en la política monetaria o variaciones en los tipos de interés; comportamiento de la competencia; variaciones en los siniestros objeto de cobertura; fluctuaciones en el nivel de liquidez, el valor y la rentabilidad de los activos que componen la cartera de inversiones de Línea Directa; alteración de la capacidad crediticia y solvencia de los clientes, etc.

Línea Directa no se obliga a revisar periódicamente, ni a actualizar, el contenido del presente documento, ni a adaptarlo a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación.

Algunas de las cifras incluidas en este documento se han redondeado, lo que podría generar discrepancias entre los datos totales y los desglosados en las tablas.

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo establecido en la normativa del mercado de valores. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores.



línea directa

Claves del ejercicio

Resultados 3M 2022

Crecimiento sólido y rentable



Pulso comercial

+4,0%
CARTERA DE ASEGURADOS

+3,5%
PRIMAS

SÓLIDO CRECIMIENTO EN PRIMAS Y ASEGURADOS EN TODOS LOS RAMOS

MAYOR PESO PROGRESIVO DEL RAMO DE HOGAR

SEGMENTOS



+2,8%
ASEGURADOS

+1,7%
PRIMAS



+7,2%
ASEGURADOS

+11,0%
PRIMAS



+14,2%
ASEGURADOS

+14,6%
PRIMAS



Rentabilidad

89,0%
RATIO COMBINADO

€21,8M
DIVIDENDO A CUENTA
PAYOUT 90%

29,2%
RENTABILIDAD SOBRE
FONDOS PROPIOS¹



Fortaleza
financiera

206,4%
RATIO DE
SOLVENCIA II

195,1%
Incluyendo el primer
dividendo a cuenta del
ejercicio (€21,8mn) con
fecha de pago 8 de junio

1. El patrimonio neto a marzo 2022 tiene en consideración el primer dividendo a cuenta del ejercicio por €21,8 millones con fecha de pago 8 de junio

2

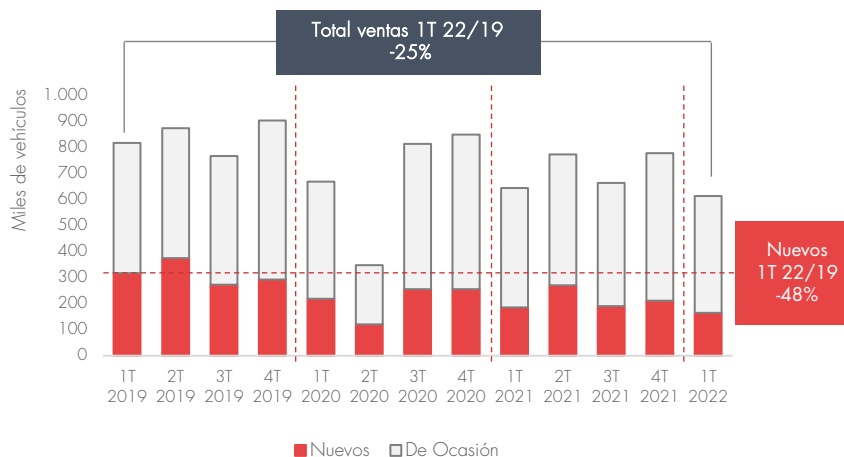


línea directa

Contexto

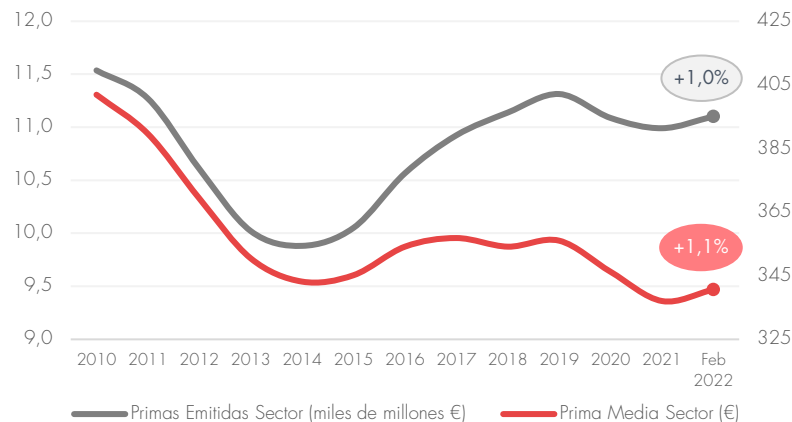
Un contexto todavía incierto

VENTA DE VEHÍCULOS



- La venta de vehículos todavía está lejos de recuperarse

PRIMA MEDIA

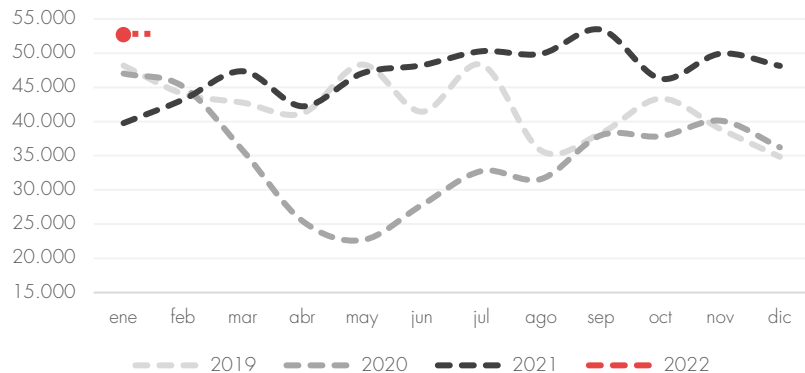


- La prima media comienza a dar muestras signos de estabilización en un entorno de fuerte inflación

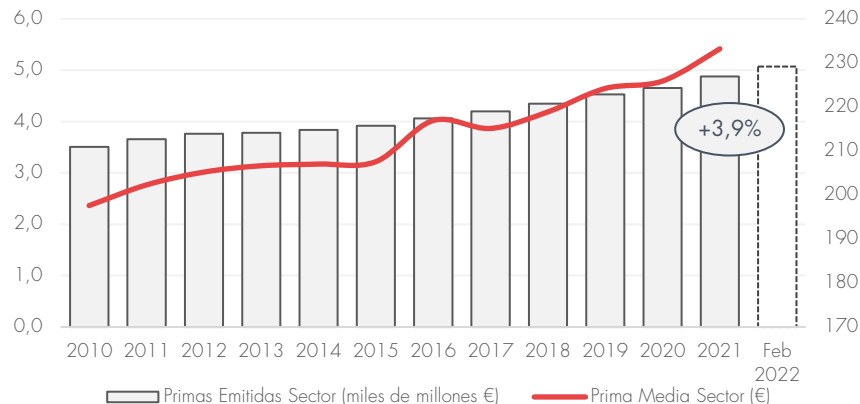
Fuentes: Faconauto, MSI, FIVA, ICEA (últimas cifras disponibles a febrero 2022). Cálculos internos en la prima media del sector dividiendo la facturación entre el parque asegurado. Las primas emitidas corresponden a la proyección anual partiendo del dato febrero 2022.

La compraventa de vivienda mantiene el buen ritmo y el ramo de Hogar continúa creciendo

LA COMPRAVENTA DE VIVIENDAS SUBE UN 32,5% EN ENERO



EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN Y LA PRIMA MEDIA



PARQUE DE VIVIENDAS

26,0M¹
+0,3%
 (dic 21 / dic 20)

VIVIENDAS SIN ASEGURAR

5,0M¹
20% del total

FRECUENCIA

40,0%
+0,7p.p
 (4T 2021 / 4T 2020)

96,8%

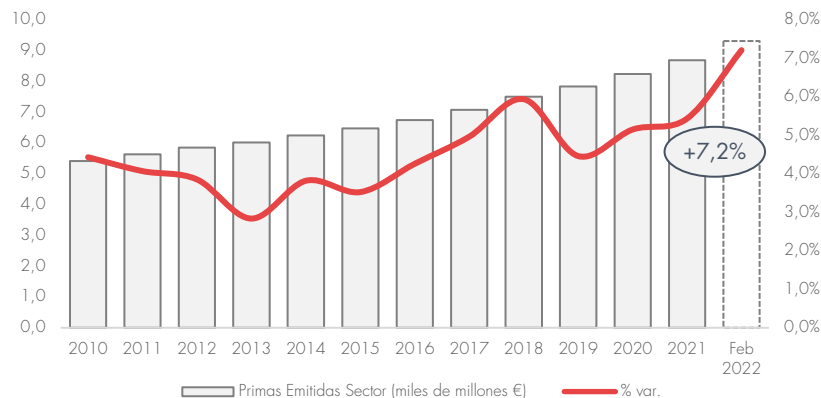
RATIO COMBINADO SECTOR
 2021
 (1T 2021 101,3%)

EVENTOS ATMOSFÉRICOS

Fuentes: INE, ICEA (últimas cifras disponibles a febrero 2022), Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana
 1. Total parque de viviendas estimado a cierre de 2021, considerando un incremento promedio de los últimos 5 años

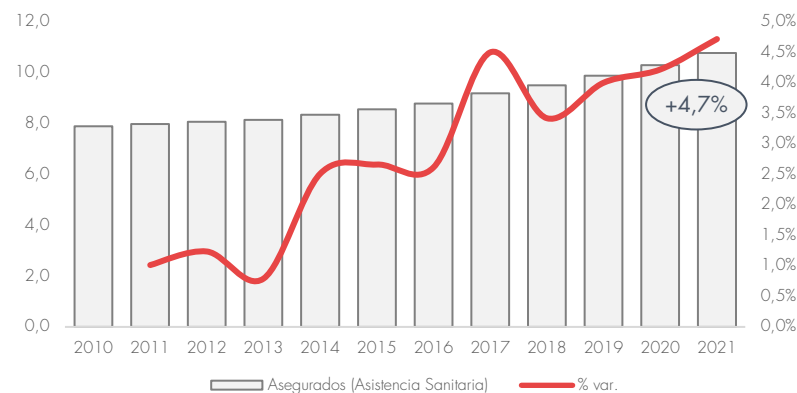
Salud mantiene un crecimiento destacado en primas y asegurados

FACTURACIÓN DEL RAMO



- El ramo mantiene un crecimiento destacado
- Encarecimiento del coste sanitario y los baremos hospitalarios

ASEGURADOS



Millones de asegurados

- Mayor concienciación del seguro de asistencia sanitaria

1. Fuente: ICEA (Asistencia Sanitaria, últimas cifras disponibles a febrero 2022)
 2. Fuente: ICEA (Asistencia Sanitaria, últimas cifras disponibles a diciembre 2021)

3



línea directa

Resultados 3M 2022

Resultados del Grupo

Crecimiento sólido y rentable



línea directa

<i>Miles de euros</i>	3M 2022	3M 2021	<i>% var. 22/21</i>
Primas emitidas	232.005	224.068	3,5%
Primas imputadas, netas de reaseguro	218.616	216.386	1,0%
Resultado técnico	24.108	31.544	-23,6%
Resultado financiero	6.748	6.939	-2,8%
Resultado antes de impuestos	32.285	39.427	-18,1%
Resultado neto de impuestos	24.189	29.600	-18,3%

	3M 2022	3M 2021	<i>p.p. var. 22/21</i>
Ratio de siniestralidad	69,1%	65,8%	3,4 p.p
Ratio de gastos	19,8%	19,6%	0,2 p.p
Ratio combinado	89,0%	85,4%	3,6 p.p
Clientes (miles)	3.387	3.256	4,0%

PRIMAS

Sólido crecimiento en pólizas y primas en todas las líneas de negocio

RESULTADO TÉCNICO

Aumento en la frecuencia siniestral
Los gastos recogen costes extraordinarios

RESULTADO FINANCIERO

Menores tasas de reinversión en la renta fija

BENEFICIO NETO DE IMPUESTOS

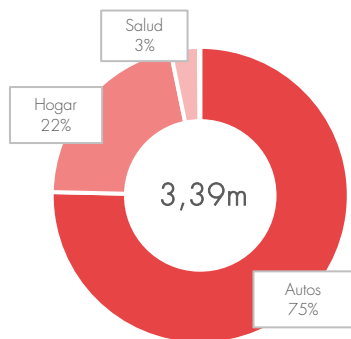
Se reduce como consecuencia de un menor resultado técnico

Primas y asegurados

Mayor peso progresivo del Ramo de Hogar



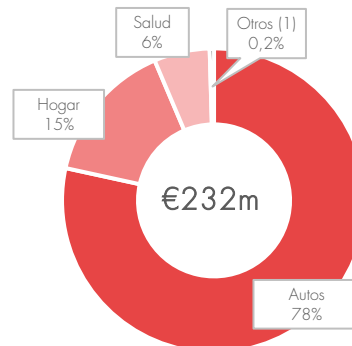
ASEGURADOS



- Cartera de 3,39 millones de asegurados, con incremento del 4,0%
- Crecimiento sólido en todas las líneas de negocio

Miles	Asegurados		
	3M 2022	3M 2021	% var.
Autos	2.556	2.487	2,8%
Hogar	726	677	7,2%
Salud	105	92	14,2%
Total	3.387	3.256	4,0%

PRIMAS



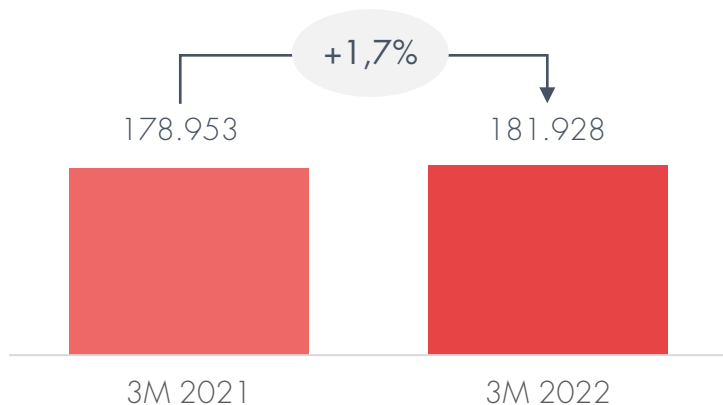
- A pesar del entorno todavía competitivo, Motor crece un 1,7%
- Excelente comportamiento de los ramos de Hogar y Salud

Miles de euros	Primas Emitidas		
	3M 2022	3M 2021	% var.
Autos	181.928	178.953	1,7%
Hogar	35.256	31.764	11,0%
Salud	13.760	12.002	14,6%
Otros	1.061	1.349	-21,3%
Total	232.005	224.068	3,5%

1. Los clientes del segmento "Otros" ascienden a 7 y 5 miles a marzo 2021 y 2022, respectivamente. Incluyendo los clientes de estos negocios de redes sociales en run-off, la cifra de clientes se incrementaría en 3,9%

Crecimiento sólido y rentable

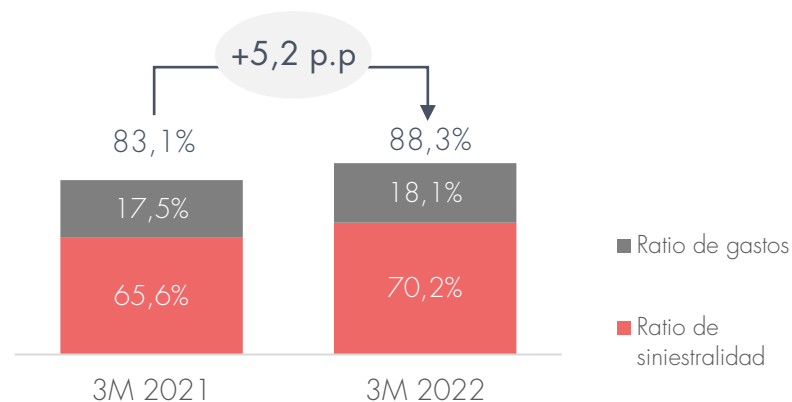
PRIMAS



- Sólido crecimiento de pólizas (+2,8%)
- Excelente retención
- Crecimiento en primas 0,7 p.p. superior al mercado (+1,0%)¹

1. El ramo de Autos para el mercado en su conjunto registra un crecimiento del 1,0% Fuente: ICEA, febrero de 2022
 2. Ratio combinado del ramo de Autos para el mercado en su conjunto: 94,1%. Fuente: ICEA, diciembre de 2021

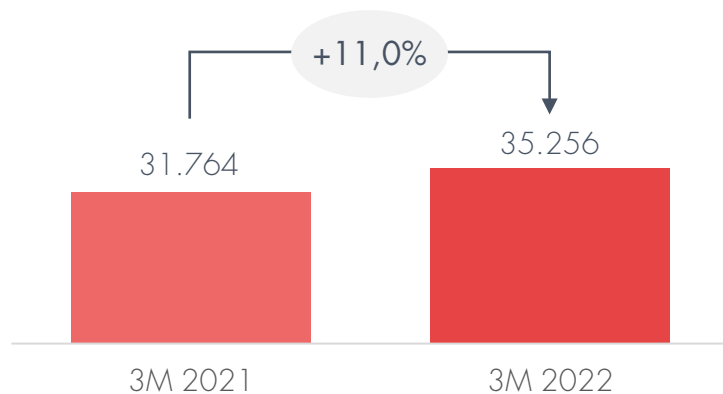
RATIO COMBINADO



- Ratio combinado 5,8 p.p. por debajo del sector (94,1%)²
- Ratio de gastos estable excluyendo costes extraordinarios (17,6%)
- Ratio siniestral explicado por el incremento en frecuencia y riesgos asegurados

Crecimiento a doble dígito y excelente combinado

PRIMAS

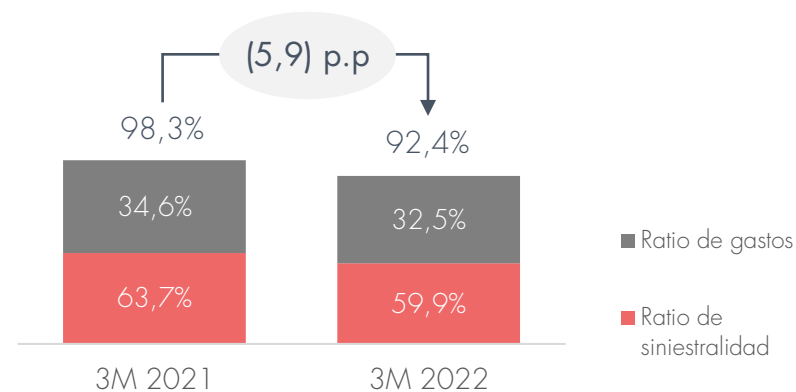


- Crecimiento casi tres veces superior el mercado (+3,9%)¹
- Excelente desempeño en pólizas (+7,2%) y en la retención con primas medias más altas

1. Crecimiento del ramo de Hogar 3,9%. Fuente: ICEA, febrero de 2022

2. Ratio combinado del ramo de Hogar para el mercado en su conjunto: 96,8%. Fuente: ICEA, diciembre de 2021

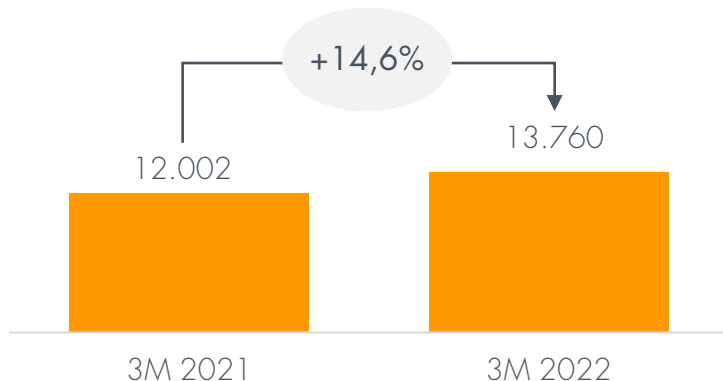
RATIO COMBINADO



- Ratio combinado 4,4 p.p. inferior al mercado (96,8%)²
- Atmosféricos leves en el trimestre (0,3mn vs. 1,4mn en el 1T 2021)

Salud prosigue bajo plan

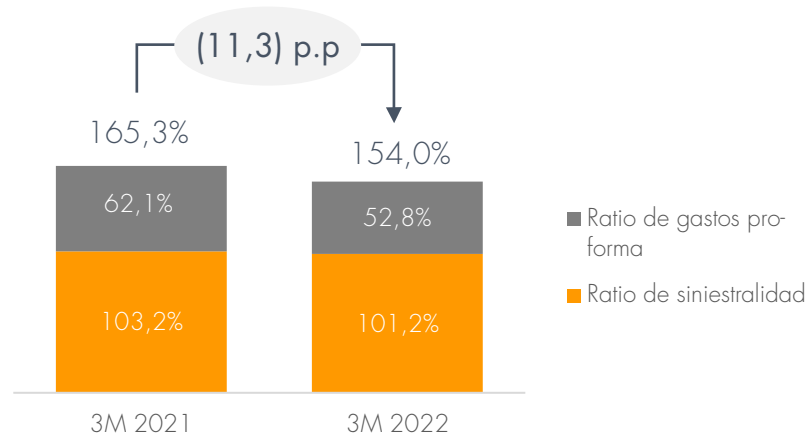
PRIMAS



- Aumento de 13.103 asegurados (+14,2%)
- Crecimiento en primas 7,4 p.p. superior al mercado (+7,2%)¹

1. Crecimiento del ramo de Asistencia Sanitaria 7,2%. Fuente: ICEA, febrero de 2022

RATIO COMBINADO



- Selección estricta de riesgos
- El ratio de gastos se ha ajustado para tener en consideración un menor diferimiento de gastos del primer trimestre (los ratios sin ajustar descienden a -3,2 y 2,1% en 1T 2022 y 2021, respectivamente)

Ratios de gestión



	Ratio de Siniestralidad			Ratio de Gastos			Ratio Combinado		
	3M 2022	3M 2021	p.p. var.	3M 2022	3M 2021	p.p. var.	3M 2022	3M 2021	p.p. var.
Autos	70,2%	65,6%	4,6 p.p	18,1%	17,5%	0,6 p.p	88,3%	83,1%	5,2 p.p
Hogar	59,9%	63,7%	-3,8 p.p	32,5%	34,6%	-2,0 p.p	92,4%	98,3%	-5,8 p.p
Salud	101,2%	103,2%	-2,0 p.p	-3,2%	2,1%	-5,3 p.p	98,0%	105,3%	-7,3 p.p
Otros	10,2%	11,7%	-1,5 p.p	34,9%	59,3%	-24,3 p.p	45,1%	71,0%	-25,9 p.p
Total	69,1%	65,8%	3,4 p.p	19,8%	19,6%	0,2 p.p	89,0%	85,4%	3,6 p.p

Ratio de siniestralidad

- Frecuencias al alza en Autos.
- Hogar refleja atmosféricos leves en el trimestre (0,3mn en 1T 2022 frente a 1,4mn en 1T 2021)

Ratio de gastos

- El ramo de Salud incorpora el diferimiento de gastos del primer trimestre que se va normalizando en el resto del año.

Ratio combinado

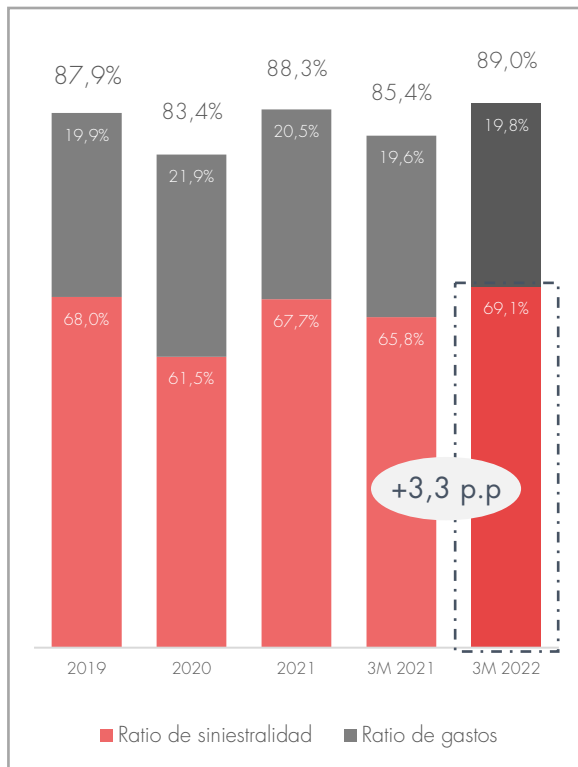
- Excelente combinado y resiliencia operativa.

Ratio combinado: siniestralidad

Frecuencias al alza



linea directa



% sobre primas imputadas netas de reaseguro	3M 2022	3M 2021	var.
Siniestralidad del ejercicio (ex-atmosféricos)	(150.843)	(140.981)	7,0%
Atmosféricos	(321)	(1.383)	-76,8%
Siniestralidad del ejercicio	(151.164)	(142.364)	6,2%
RATIO DE SINIESTRALIDAD	69,1%	65,8%	3,4 p.p.

Miles de euros	3M 2022	3M 2021	var.
Directo	(295)	(3.011)	(2.717)
Reaseguro	(27)	1.628	1.654
ATMOSFÉRICOS NETO	(321)	(1.383)	(1.062)

+4%
INCREMENTO DE CARTERA
 Todavía con presión en precios en el ramo de Autos

MAYOR FRECUENCIA
 Frente al primer trimestre del ejercicio anterior

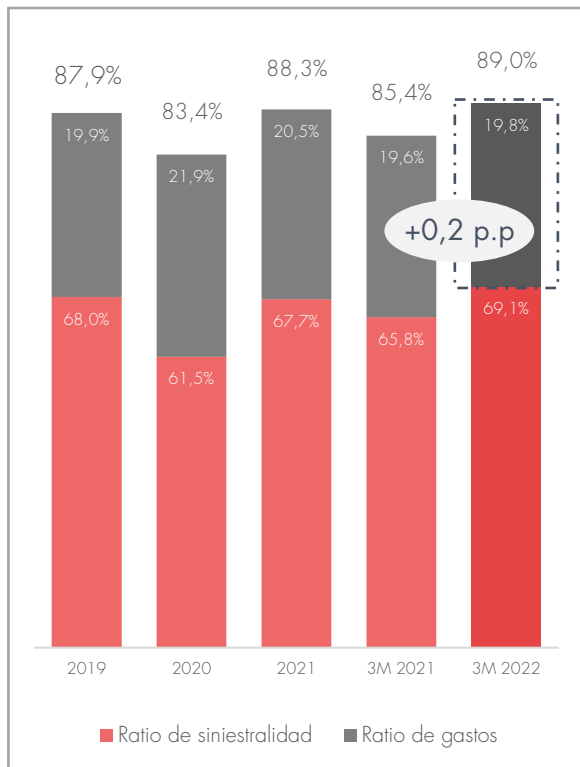
AUSENCIA DE ATMOSFÉRICOS
 (0,3mn frente a 1,4mn del 1T 2021)

Ratio combinado: gastos

Excelencia operacional que defiende el resultado técnico



linea directa



% sobre prima imputada, neta de reaseguro	3M 2022	3M 2021	% var
Gastos de explotación netos	(45.654)	(46.564)	-2,0%
Gastos de adquisición	(40.661)	(41.554)	-2,1%
Gastos de administración	(6.584)	(6.702)	-1,8%
Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido	1.591	1.692	-6,0%
Participación en beneficios	(118)	(184)	-35,9%
Otros gastos e ingresos técnicos	2.428	4.270	-43,1%
RATIO DE GASTOS	19,8%	19,6%	0,2 p.p.

MAYOR EFICIENCIA EN LA ADQUISICIÓN DE PÓLIZAS

Digitalización y tecnología

OTROS INGRESOS Y GASTOS TÉCNICOS

Incluyen principalmente la liquidación de convenios y gastos excepcionales

GASTOS RECURRENTE COMO COTIZADA

Resultado financiero

Menores tasas de reinversión en la renta fija



linea directa

RESULTADO FINANCIERO

<i>Miles de euros</i>	3M 2022	3M 2021	<i>% var.</i>
Ingresos de las inversiones ¹	16.337	13.376	22,1%
Gastos de las inversiones ¹	(9.589)	(6.437)	-49,0%
Resultado financiero	6.748	6.939	-2,8%
<i>del cual plusvalías (minusvalías) realizadas</i>	<i>706</i>	<i>189</i>	<i>273,6%</i>
<i>Renta fija</i>	<i>208</i>	<i>62</i>	<i>236,4%</i>
<i>Renta variable</i>	<i>498</i>	<i>127</i>	<i>291,6%</i>
<i>Deterioros</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

Ingresos
RENTA
FIJA²

4,3MM
- (16,0%)

Ingresos
RENTA
VARIABLE³

1,1MM
+8,3%

Ingresos
INMUEBLES
EN
RENTABILIDAD

1,1MM
+0,6%

1. La permuta financiera de tipos de interés y los bonos de gobiernos subyacentes por valor nominal de 75 millones de euros se registran en los ingresos y gastos de las inversiones con signo contrario y se compensan mutuamente

2. No incluye periodificación de la renta fija ni swap

3. No incluye AIEs

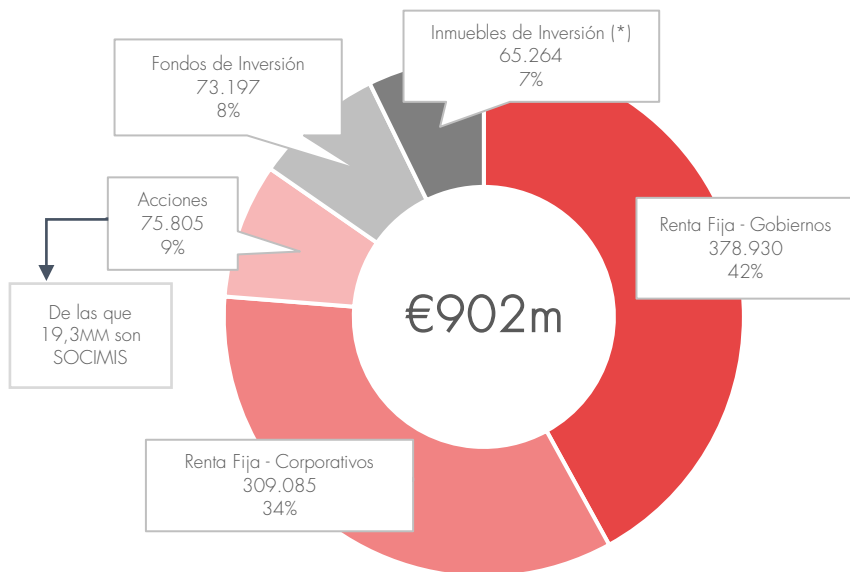
Cartera de inversión

Perfil de bajo riesgo



linea directa

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



RENTABILIDAD (Rolling 12)¹

(%)	3M 2022	3M 2021	var. p.p
Renta fija	2,30%	2,80%	-0,50 p.p
Renta variable ²	7,40%	0,08%	+7,32 p.p
Inmuebles	6,43%	6,26%	+0,17 p.p
Rentabilidad de la cartera	3,36%	2,68%	+0,68 p.p
Rentabilidad ex plusvalías (minusvalías)	2,60%	2,89%	-0,29 p.p

OTRAS MÉTRICAS

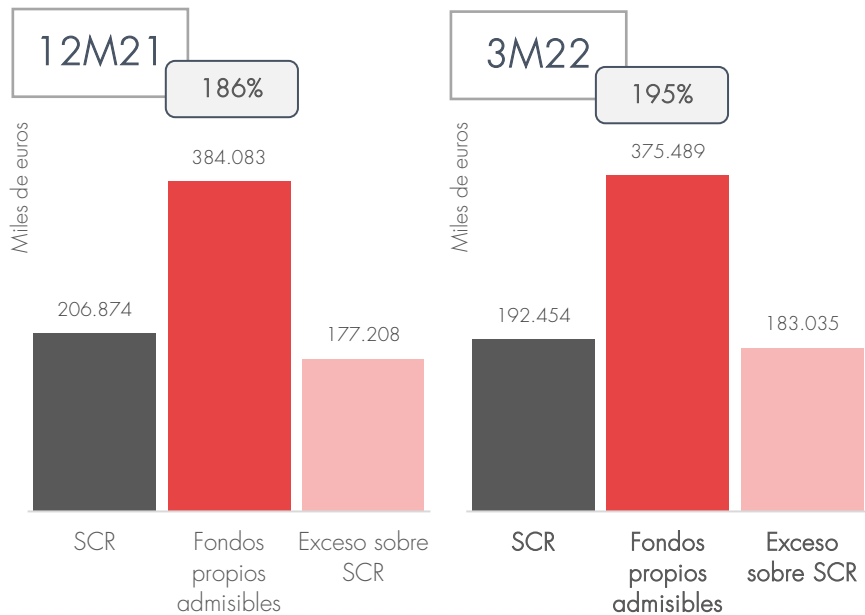
	3M 2022	12M 2021
Duración renta fija	3,97	4,14
Duración modificada renta fija	4,84%	4,87%

1. Ingresos reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias durante los últimos 12 meses divididos por los activos gestionados (carteras de renta fija y variable e inversiones inmobiliarias). Se incluyen plusvalías y minusvalías realizadas y las pérdidas por deterioro de valor.

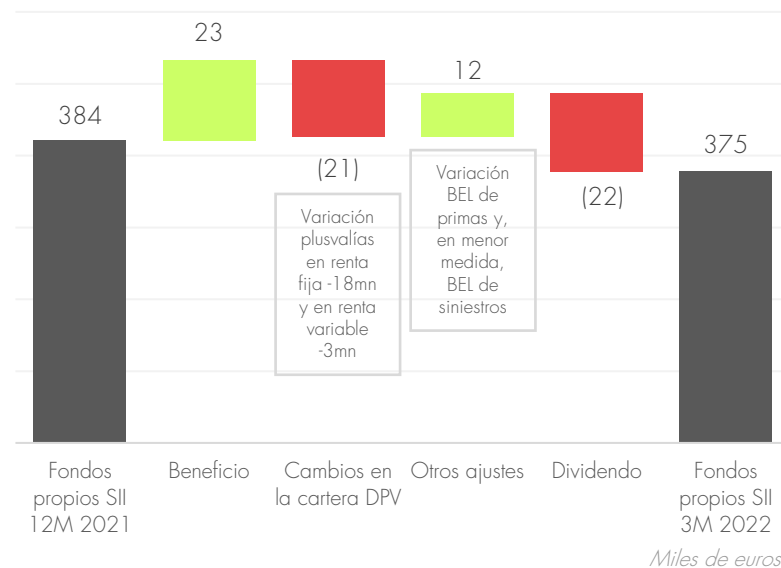
2. Rentabilidad de renta variable 7,40% rolling 12 se explica principalmente por recompra de participaciones FCR durante el segundo semestre de 2021.

(*) Las plusvalías no recogidas en balance de los inmuebles de inversión y de uso propio ascienden a 21,8 millones de euros antes de impuestos.

Margen de solvencia



Puente de fondos propios solvencia 12M 2021 – 3M 2022



1. El ratio de solvencia y los fondos propios admisibles se refieren a Línea Directa Aseguradora individual
 2. Los fondos propios admisibles a marzo 2022 incluyen el primer dividendo a cuenta del ejercicio (21,8mn) con fecha de pago 8 de junio



Desglose del capital requerido - SCR

	3M 2022	12M 2021
SCR Mercado	118.080	132.271
SCR Contraparte	13.889	13.086
SCR Salud	3.277	3.134
SCR No Vida	160.370	171.657
BSCR	229.340	248.666
SCR Operacional	27.265	27.166
Ajuste por impuesto diferido	(64.151)	(68.958)
SCR	192.454	206.874
Fondos Propios Solvencia II	375.489	384.082
	<i>Miles de euros</i>	
Ratio Solvencia II	195%	186%

Incluye primer dividendo a cuenta del ejercicio por €21,8 millones con fecha de pago 8 de junio

CLAVES

SCR MERCADO

- Principalmente explicado por (i) menor exposición a renta variable (renta variable cotizada -1 1MM) y (ii) ajuste simétrico (1,4% a marzo 2022 vs. 6,88% a diciembre 2021)

SCR CONTRAPARTE

- Incremento de la exposición en efectivo

SCR SALUD

- El línea con la evolución del negocio

SCR NO VIDA

- (+) Ajuste del parámetro específico
- (+) Disminución de la BEL de reservas

SCR OPERACIONAL

- En línea

1. El ratio de solvencia y los fondos propios admisibles se refieren a Línea Directa Aseguradora individual



línea directa

Cambios organizativos

Resultados 3M 2022

Cambios organizativos



linea directa



PATRICIA AYUELA

Consejera Delegada de
Línea Directa
Aseguradora desde el 17
de febrero de 2022

EL FUTURO ES DIRECTO Y DIGITAL

El foco en la **mejora continua de la EFICIENCIA**, el uso intensivo de la **TECNOLOGÍA** y el **CONTROL DEL GASTO** hará posible el traslado continuado a los clientes de precios más competitivos en todos los ramos en los que operamos.

Queremos ser LA COMPAÑÍA DE
REFERENCIA EN LA RENOVACIÓN DEL
PARQUE

Envejecido y poco adaptado a las exigencias
medioambientales

FOCO EN EL CLIENTE

Creación de dos direcciones
diferenciadas agrupando los segmentos
de Autos y Hogar

DIRECCIÓN COMERCIAL

GESTIÓN CLIENTES

La **DIRECCIÓN DIGITAL** cobra vigor y entidad propia y dependerá de la CEO, para liderar esta transformación con una única visión estratégica y transversal



linea directa

Para más información:

Beatriz Izard
beatriz.izard@lineadirecta.es

Mark Brewer
mark.brewer@lineadirecta.es



Síguenos en:

[Facebook.com/LineaDirectaAseguradora](https://www.facebook.com/LineaDirectaAseguradora)

[Twitter.com/lineadirecta_es](https://twitter.com/lineadirecta_es)

[Instagram.com/lineadirectaaseguradora](https://www.instagram.com/lineadirectaaseguradora)

[Youtube.com/LineaDirectaSeguros](https://www.youtube.com/LineaDirectaSeguros)

[Lineadirectaaseguradora.com/blog](https://lineadirectaaseguradora.com/blog)

recta línea directa

Muchas gracias



línea directa



línea directa

Anexos

Balance consolidado



línea directa

Activo

Miles de euros

Activo	3M 2022	12M 2021	% var.
Efectivo y equivalentes	120.778	115.788	4,3%
Activos financieros disponibles para la venta	822.523	864.978	-4,9%
<i>Instrumentos de patrimonio</i>	149.002	153.963	-3,2%
<i>Valores representativos de deuda</i>	673.521	711.015	-5,3%
Préstamos y partidas a cobrar	127.891	120.615	6,0%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	22.966	20.153	14,0%
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	110.085	110.721	-0,6%
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	65.264	65.457	-0,3%
<i>Inmovilizado material</i>	44.821	45.264	-1,0%
Inmovilizado intangible	13.704	14.121	-3,0%
Otros activos	114.440	122.102	-6,3%
Total activo	1.332.387	1.368.478	-2,6%

Pasivo y Patrimonio neto

Miles de euros

Pasivo y Patrimonio	3M 2022	12M 2021	% var.
Débitos y partidas a pagar	168.624	175.406	-3,9%
Derivados de cobertura	1.764	9.447	-81,3%
Provisiones técnicas	738.152	738.158	0,0%
<i>Provisión para primas no consumidas</i>	456.856	449.740	1,6%
<i>Provisión para riesgos en curso</i>	3.280	3.280	0,0%
<i>Provisión para prestaciones</i>	278.016	285.138	-2,5%
Provisiones no técnicas	20.904	22.133	-5,6%
Otros pasivos	43.303	45.059	-3,9%
Total pasivo	972.747	990.203	-1,8%
Fondos propios	337.638	334.909	0,8%
Ajustes por cambios de valor	22.002	43.366	-49,3%
Total patrimonio neto	359.640	378.275	-4,9%

Cuenta de resultados por segmento



linea directa

Cuenta de resultados - Ramo de Motor



Miles de euros	3M 2022	3M 2021	% var.
Primas emitidas	181.928	178.953	1,7%
Primas imputadas, netas de reaseguro	183.489	184.280	-0,4%
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(128.817)	(120.874)	6,6%
Gastos de explotación netos	(35.791)	(36.685)	-2,4%
Otros gastos e ingresos técnicos	2.550	4.390	-41,9%
Resultado técnico	21.431	31.111	-31,1%

	3M 2022	3M 2021	p.p. var.
Ratio de siniestralidad	70,2%	65,6%	4,6 p.p
Ratio de gastos	18,1%	17,5%	0,6 p.p
Ratio Combinado	88,3%	83,1%	5,2 p.p
Clientes (miles)	2.556	2.487	69

Cuenta de resultados - Ramo de Hogar



Miles de euros	3M 2022	3M 2021	% var.
Primas emitidas	35.256	31.764	11,0%
Primas imputadas, netas de reaseguro	30.892	28.726	7,5%
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(18.499)	(18.299)	1,1%
Gastos de explotación netos	(9.994)	(9.867)	1,3%
Otros gastos e ingresos técnicos	(61)	(60)	1,7%
Resultado técnico	2.338	500	367,6%

	3M 2022	3M 2021	p.p. var.
Ratio de siniestralidad	59,9%	63,7%	-3,8 p.p
Ratio de gastos	32,5%	34,6%	-2,0 p.p
Ratio Combinado	92,4%	98,3%	-5,8 p.p
Clientes (miles)	726	677	49

Cuenta de resultados por segmento



Cuenta de resultados - Ramo de Salud

<i>Miles de euros</i>	3M 2022	3M 2021	% var.
Primas emitidas	13.760	12.002	14,6%
Primas imputadas, netas de reaseguro	3.754	3.056	22,8%
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(3.799)	(3.153)	20,5%
Gastos de explotación netos	181	(4)	-4625,0%
Otros gastos e ingresos técnicos	(61)	(60)	1,7%
Resultado técnico	75	(161)	-146,6%

	3M 2022	3M 2021	p.p. var.
Ratio de siniestralidad	101,2%	103,2%	-2,0 p.p
Ratio de gastos	-3,2%	2,1%	-5,3 p.p
Ratio Combinado	98,0%	105,3%	-7,3 p.p

Clientes (miles)	105	92	13
-------------------------	-----	----	----

Cuenta de resultados - Otros Negocios Aseguradores¹

<i>Miles de euros</i>	3M 2022	3M 2021	% var.
Primas emitidas	1.061	1.349	-21,3%
Primas imputadas, netas de reaseguro	481	324	48,5%
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(49)	(38)	28,9%
Participación en beneficios	(118)	(184)	-35,9%
Gastos de explotación netos	(50)	(8)	525,0%
Otros gastos e ingresos técnicos	-	-	-
Resultado técnico	264	94	180,9%

	3M 2022	3M 2021	p.p. var.
Ratio de siniestralidad	10,2%	11,7%	-1,5 p.p
Ratio de gastos	34,9%	59,3%	-24,3 p.p
Ratio Combinado	45,1%	71,0%	-25,9 p.p

Clientes (miles)	5	7	(2)
-------------------------	---	---	-----

1. El segmento de Otros negocios aseguradores recoge principalmente el negocio del seguro en viaje a tenedores de tarjetas Bankinter bajo 11 pólizas colectivas no incluidas en la cifra de clientes, así como un seguro de protección de pagos en run-off