

recta  
línea directa



**línea directa**

# Resultados 6M 2022

Presentación para analistas e inversores

22 de julio de 2022



linea directa

# recta linea directa

## Agenda

1

Claves del ejercicio

2

Contexto

3

Resultados 6M 2022

4

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.

1



línea directa

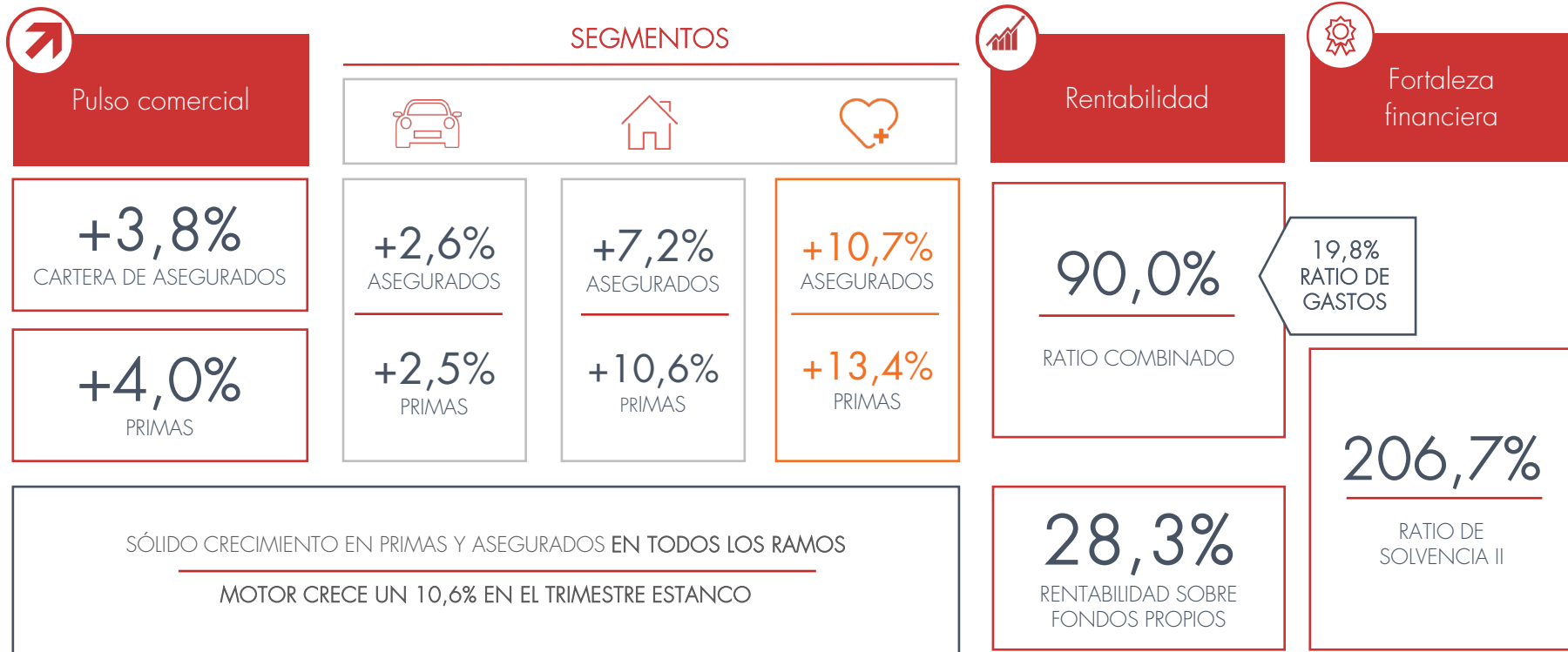
# Claves del ejercicio

# Resultados 6M 2022



linea directa

En un contexto incierto e hiperinflacionario, seguimos defendiendo uno de los mejores resultados técnicos del sector



2

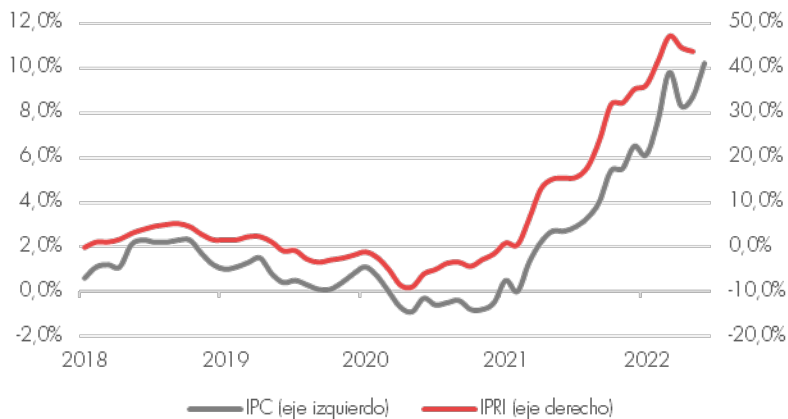


línea directa

# Contexto

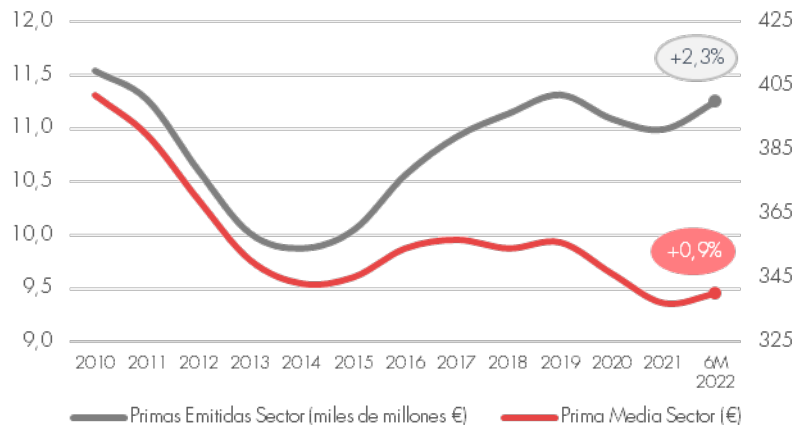
Las primas del sector retornan tímidamente a terreno positivo en un contexto de fuerte inflación de costes

## SUPERINFLACIÓN



- Los precios siguen en niveles muy altos y disparados en el caso de la energía y las materias primas
- Baremo y costes de reparación al alza

## EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN Y LA PRIMA MEDIA



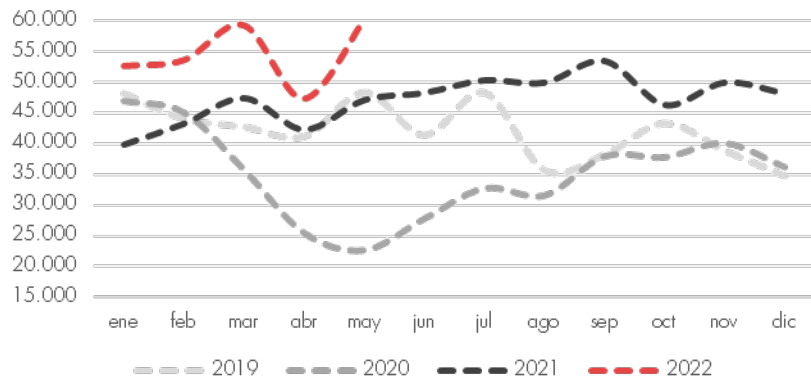
- La prima media comienza a reflejar un modesto cambio de tendencia

Fuentes: Faconauto, MSI, FIVA, ICEA (últimas cifras disponibles a junio 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 de junio 2022.

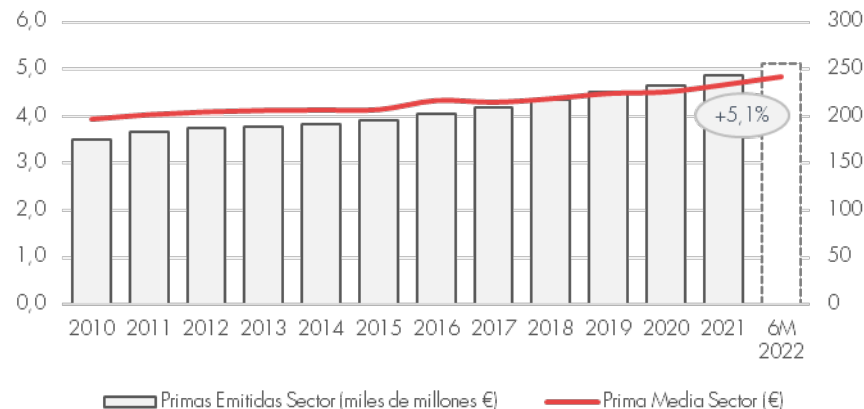


La compraventa de vivienda mantiene el buen ritmo a pesar del encarecimiento en el coste de financiación

## LA COMPRAVENTA DE VIVIENDAS SUBE UN 24,4% YTD <sup>1</sup>



## EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN Y LA PRIMA MEDIA <sup>2</sup>



## PARQUE DE VIVIENDAS

26,1M <sup>3</sup>  
+0,3% (dic 22 / dic 21)

## VIVIENDAS SIN ASEGURAR

4,8M <sup>3</sup>  
19% del total

## FRECUENCIA SECTORIAL

35,4%  
-7,8p.p (1T 2021 / 1T 2022)

1. Fuente: INE (últimas cifras disponibles a mayo 2022). Porcentaje de variación enero - mayo acumulado 2022 frente al ejercicio anterior

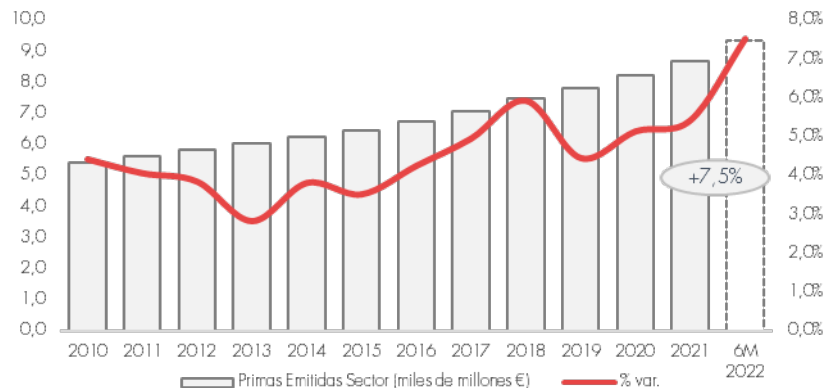
2. Fuente: ICEA (últimas cifras disponibles a junio 2022).

3. Total parque de viviendas estimado a cierre de 2022, considerando un incremento promedio de los últimos 5 años. Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana



## Crecimiento destacado en la facturación del ramo

### FACTURACIÓN <sup>1</sup>



- La facturación sigue manteniendo un crecimiento significativo
- Encarecimiento del coste sanitario y los baremos hospitalarios

### ASEGURADOS <sup>2</sup>



Millones de asegurados

- La progresión se ralentiza

1. Fuente: ICEA (Asistencia Sanitaria, últimas cifras disponibles a junio 2022)  
 2. Fuente: ICEA (Asistencia Sanitaria, últimas cifras disponibles a marzo 2022)



línea directa

# Resultados 6M 2022

# Resultados del Grupo

Crecimiento sólido y rentable



<i>Miles de euros</i>	<b>6M 2022</b>	6M 2021	<i>% var. 22/21</i>
Primas emitidas	474.789	456.465	4,0%
Primas imputadas, netas de reaseguro	441.739	435.993	1,3%
<b>Resultado técnico</b>	<b>44.051</b>	<b>63.139</b>	<b>-30,2%</b>
Resultado financiero	18.380	12.795	43,6%
Resultado antes de impuestos	65.251	77.618	-15,9%
Impuesto sobre beneficios	(16.275)	(19.408)	-16,1%
<b>Resultado neto de impuestos</b>	<b>48.976</b>	<b>58.210</b>	<b>-15,9%</b>

	<b>6M 2022</b>	6M 2021	<i>p.p. var. 22/21</i>
Ratio de siniestralidad	70,2%	65,3%	4,9 p.p
Ratio de gastos	19,8%	20,2%	-0,4 p.p
<b>Ratio combinado</b>	<b>90,0%</b>	<b>85,5%</b>	<b>4,5 p.p</b>
<b>Clientes (miles)</b>	<b>3.425</b>	<b>3.300</b>	<b>3,8%</b>

## PRIMAS

Sólido crecimiento en todas las líneas de negocio

## RESULTADO TÉCNICO

Coste siniestral contenido en un entorno de alta inflación  
(+ 2,1 p.p en el trimestre)

Extraordinario semestre en la eficiencia y control del gasto

## RESULTADO FINANCIERO

Realizamos plusvalías en fondos de inversión previa la entrada de IFRS 9 con objeto de reducir la volatilidad de la cuenta de resultados

## CLIENTES

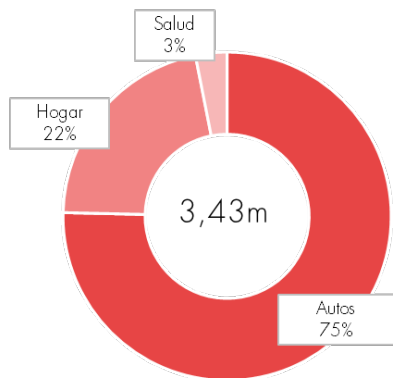
Seguimos creciendo con una excelente retención

# Primas y asegurados

La cartera sigue creciendo con firmeza



## ASEGURADOS

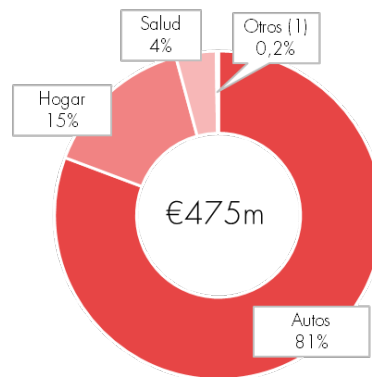


- Cartera de 3,43 millones de asegurados, con incremento del 3,8%
- Crecimiento sólido en todas las líneas de negocio

### Asegurados

Miles	6M 2022	6M 2021	% var.
Autos	2.581	2.516	2,6%
Hogar	738	688	7,2%
Salud	106	96	10,7%
<b>Total</b>	<b>3.425</b>	<b>3.300</b>	<b>3,8%</b>

## PRIMAS



- Motor crece al 2,5% (10,6% en el trimestre estanco)
- Excelente comportamiento de los ramos de Hogar y Salud

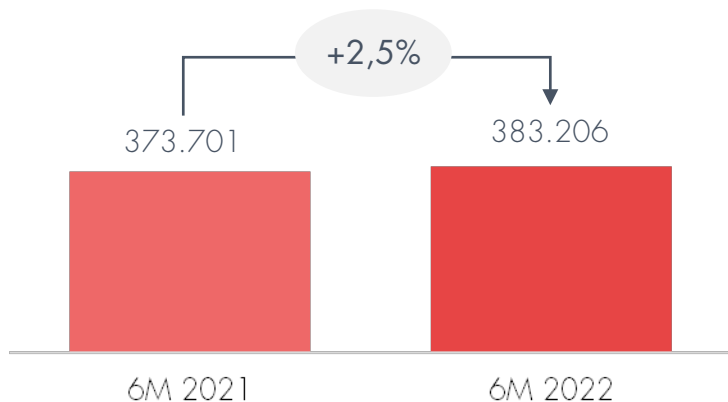
### Primas Emitidas

Miles de euros	6M 2022	6M 2021	% var.
Autos	383.206	373.701	2,5%
Hogar	71.667	64.779	10,6%
Salud	18.848	16.622	13,4%
Otros	1.068	1.363	-21,6%
<b>Total</b>	<b>474.789</b>	<b>456.465</b>	<b>4,0%</b>

1. Los clientes del segmento "Otros" ascienden a 5 y 4 miles a junio 2021 y 2022, respectivamente.

Excelente ratio combinado en un contexto hiperinflacionario

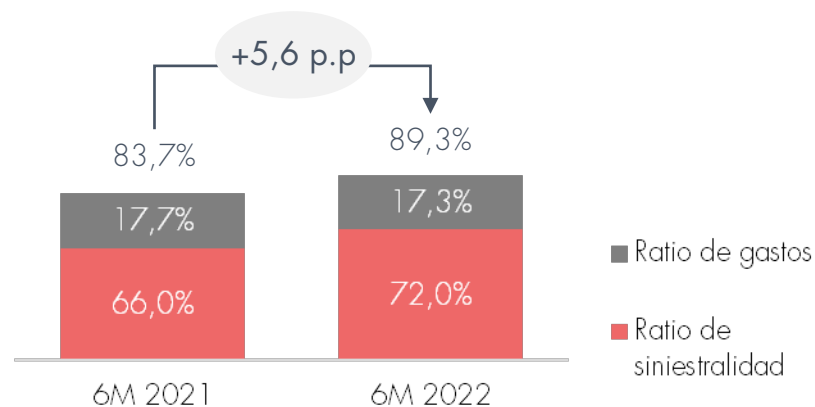
## PRIMAS



- Sólido crecimiento de pólizas (+2,6%)
- Magnífica retención
- Crecimiento en primas superior al mercado

1. Crecimiento del ramo de Autos 2,35% Fuente: ICEA, junio de 2022  
 2. Ratio combinado del ramo de Autos para el mercado en su conjunto: 96,1%. Fuente: ICEA, marzo de 2022

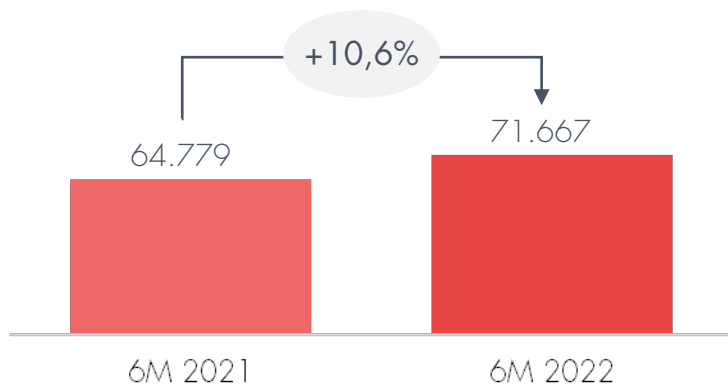
## RATIO COMBINADO



- Ratio combinado 6,8 p.p. por debajo del sector (96,1% en el 1T)<sup>2</sup>
- Ratio de gastos excelente (17,3%)
- El ratio siniestral comienza a incorporar la inflación de costes en un contexto de precios todavía competitivo (+3,5 p.p. en el trimestre)

## Crecimiento a doble dígito y excelente combinado

### PRIMAS

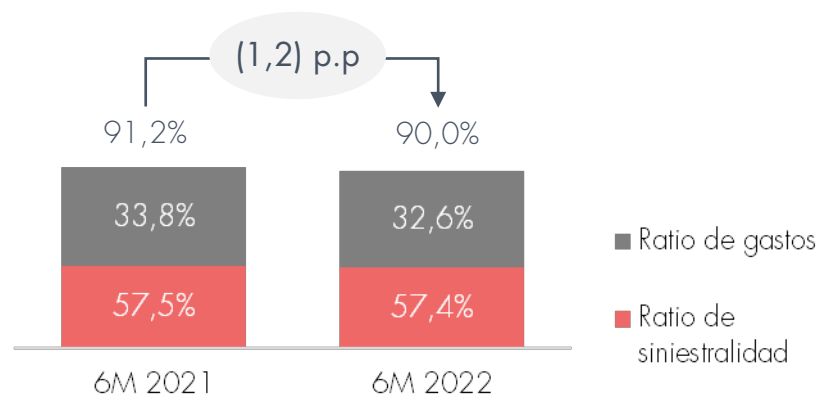


- Crecimiento dos veces superior el mercado (+5,1%)<sup>1</sup>
- Excelente desempeño en la retención y en el crecimiento de pólizas (+7,2%)

1. Crecimiento del ramo de Hogar 5,09%. Fuente: ICEA, junio de 2022

2. Ratio combinado del ramo de Hogar para el mercado en su conjunto: 94,4%. Fuente: ICEA, marzo de 2022

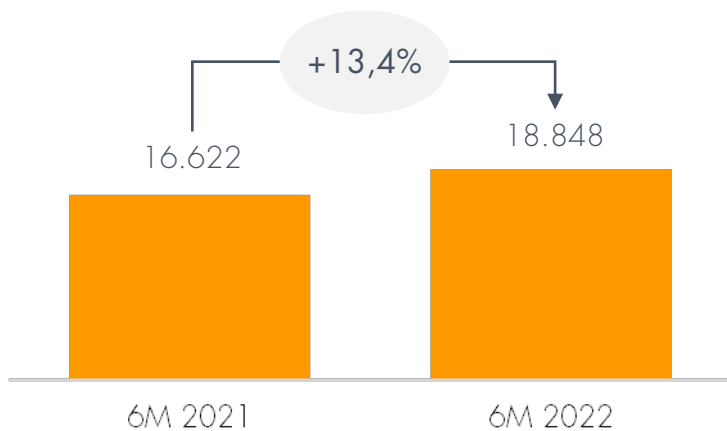
### RATIO COMBINADO



- Ratio combinado 4,4 p.p. inferior al mercado (94,4%)<sup>2</sup>
- Atmosféricos leves en el trimestre (0,9mn vs. 2,1 mn en el 2T 2021)

## Salud continúa mejorando su resultado técnico

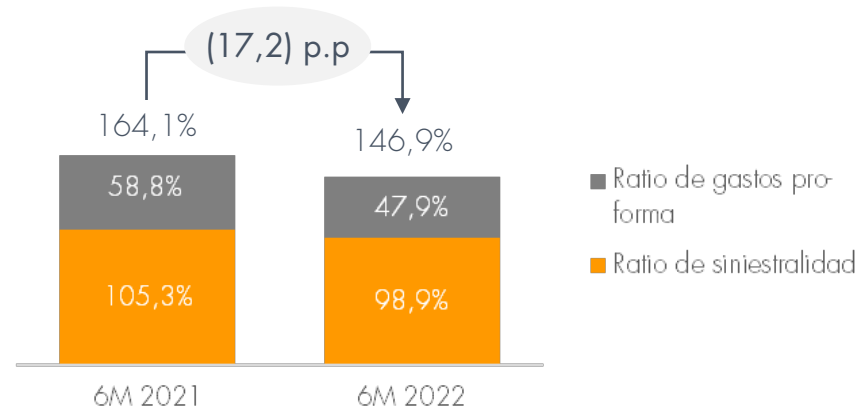
### PRIMAS



- Aumento de 10.291 asegurados (+10,7%)
- Crecimiento en primas 5,9 p.p. superior al mercado (+7,5%)<sup>1</sup>

1. Crecimiento del ramo de Asistencia Sanitaria 7,54%. Fuente: ICEA, junio 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 semestre (los ratios sin ajustar descienden a 42,1 y 32,2% en 6M 2021 y 2022, respectivamente)

# Ratios de gestión



	Ratio de Siniestralidad			Ratio de Gastos			Ratio Combinado		
	6M 2022	6M 2021	p.p. var.	6M 2022	6M 2021	p.p. var.	6M 2022	6M 2021	p.p. var.
Autos	72,0%	66,0%	5,9 p.p	17,3%	17,7%	-0,3 p.p	89,3%	83,7%	5,6 p.p
Hogar	57,4%	57,5%	-0,1 p.p	32,6%	33,8%	-1,2 p.p	90,0%	91,2%	-1,3 p.p
Salud	98,9%	105,3%	-6,3 p.p	32,2%	42,1%	-9,9 p.p	131,2%	147,4%	-16,2 p.p
Otros	2,8%	4,7%	-1,9 p.p	42,2%	26,8%	15,4 p.p	45,0%	31,5%	13,5 p.p
<b>Total</b>	<b>70,2%</b>	<b>65,3%</b>	<b>4,9 p.p</b>	<b>19,8%</b>	<b>20,2%</b>	<b>-0,4 p.p</b>	<b>90,0%</b>	<b>85,5%</b>	<b>4,5 p.p</b>

## Ratio de siniestralidad

- Notable desempeño en el ramo de Autos en un entorno de indemnizaciones y costes de reparación al alza (+3,5 p.p en el trimestre).
- Salud refleja la continua mejora y control de la suscripción y experiencia siniestral.

## Ratio de gastos

- El ramo de Salud incorpora el diferimiento de gastos del primer semestre que se normaliza en el resto del año.

## Ratio combinado

- Resiliencia operativa y excelente combinado en un contexto hiperinflacionario.

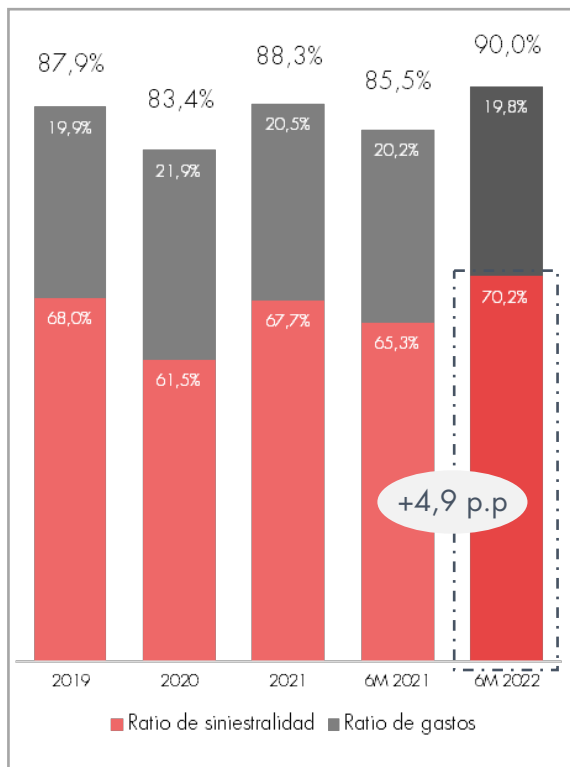


# Ratio combinado: siniestralidad

Notable desempeño en un contexto hiperinflacionario



**linea directa**



% sobre primas imputadas netas de reaseguro

	6M 2022	6M 2021	var.
Siniestralidad del ejercicio (ex-atmosféricos)	(309.305)	(282.830)	9,4%
Atmosféricos	(913)	(2.055)	-55,6%
Siniestralidad del ejercicio	(310.218)	(284.885)	8,9%
<b>RATIO DE SINIESTRALIDAD</b>	<b>70,2%</b>	<b>65,3%</b>	<b>4,9 p.p.</b>

Miles de euros

	6M 2022	6M 2021	var.
Directo	(884)	(3.853)	(2.969)
Reaseguro	(28)	1.799	1.827
<b>ATMOSFÉRICOS NETO</b>	<b>(913)</b>	<b>(2.055)</b>	<b>(1.142)</b>

**+3,8%**  
INCREMENTO DE CARTERA

En un mercado todavía competitivo en Autos

INFLACIÓN DE COSTES

Indemnizaciones y costes de reparación al alza

AUSENCIA DE ATMOSFÉRICOS

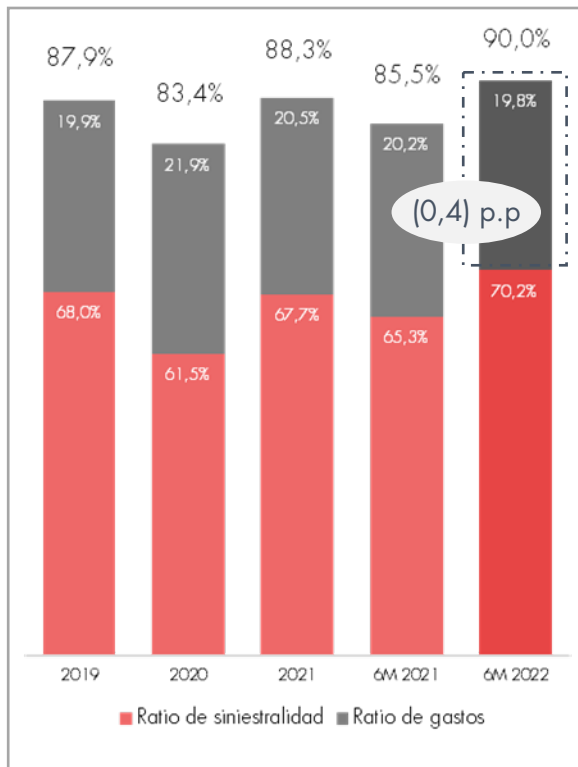
(0,9mn frente a 2,1mn del 2T 2021)

# Ratio combinado: gastos

Excelente trimestre con un esfuerzo notable en la eficiencia y control del gasto



**linea directa**



% sobre prima imputada, neta de reaseguro	6M 2022	6M 2021	% var
Gastos de explotación netos	(94.279)	(97.485)	-3,3%
Gastos de adquisición	(84.217)	(86.582)	-2,7%
Gastos de administración	(12.525)	(13.708)	-8,6%
Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido	2.463	2.805	-12,2%
Participación en beneficios	(235)	(172)	36,6%
Otros gastos e ingresos técnicos	7.044	9.688	-27,3%
<b>RATIO DE GASTOS</b>	<b>19,8%</b>	<b>20,2%</b>	<b>-0,4 p.p.</b>

MAYOR EFICIENCIA EN LA  
ADQUISICIÓN Y  
RETENCIÓN DE PÓLIZAS

CONTROL ESTRICTO DE  
GASTOS GENERALES

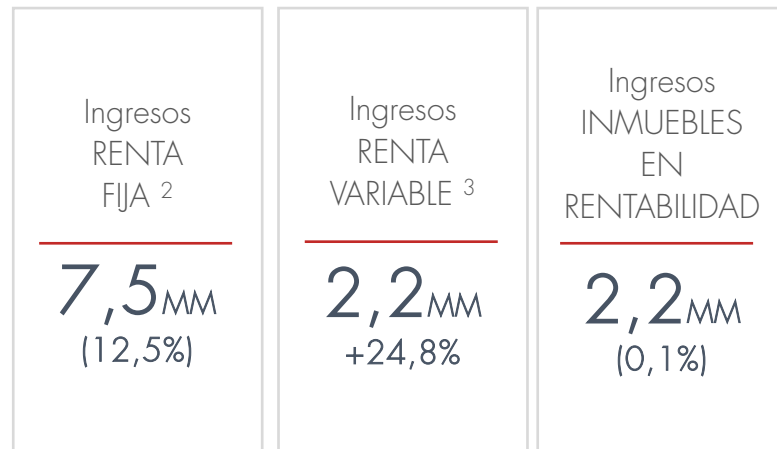
Continuamos con nuestra  
apuesta por la  
DIGITALIZACIÓN Y  
TECNOLOGÍA

# Resultado financiero

Realizamos plusvalías en fondos de inversión previa la entrada en vigor de la IFRS 9

## RESULTADO FINANCIERO

Miles de euros	6M 2022	6M 2021	% var.
Ingresos de las inversiones <sup>1</sup>	36.794	22.769	61,6%
Gastos de las inversiones <sup>1</sup>	(18.414)	(9.974)	-84,6%
<b>Resultado financiero</b>	<b>18.380</b>	<b>12.795</b>	<b>43,6%</b>
<i>del cual plusvalías (minusvalías) realizadas:</i>	4.498	74	5952,3%
<i>Renta fija</i>	1.238	(456)	-371,2%
<i>Renta variable</i>	3.260	531	514,3%
<i>Deterioros</i>	-	-	-



Deshacemos el swap y el bono cubierto generando plusvalías de 1MM €

Rentabilidad media realizada en la renta variable y fondos de inversión 56% y 17%

1. La permuta financiera de tipos de interés y los bonos de gobiernos subyacentes por valor nominal de 50 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

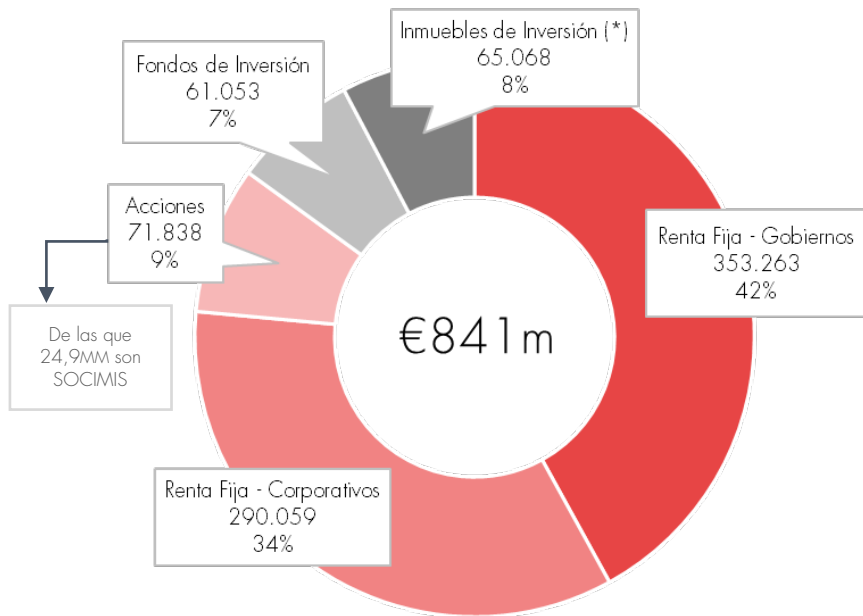
# Cartera de inversión

El perfil de bajo riesgo es clave



linea directa

## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



## RENTABILIDAD (Rolling 12)<sup>1</sup>

(%)	6M 2022	6M 2021	var. p.p
Renta fija	2,61%	2,16%	+0,45 p.p
Renta variable <sup>2</sup>	9,28%	1,17%	+8,12 p.p
Inmuebles	6,41%	6,36%	+0,05 p.p
<b>Rentabilidad de la cartera</b>	<b>3,93%</b>	<b>2,30%</b>	<b>+1,63 p.p</b>
<b>Rentabilidad ex plusvalías (minusvalías)</b>	<b>2,71%</b>	<b>2,45%</b>	<b>+0,26 p.p</b>

## OTRAS MÉTRICAS

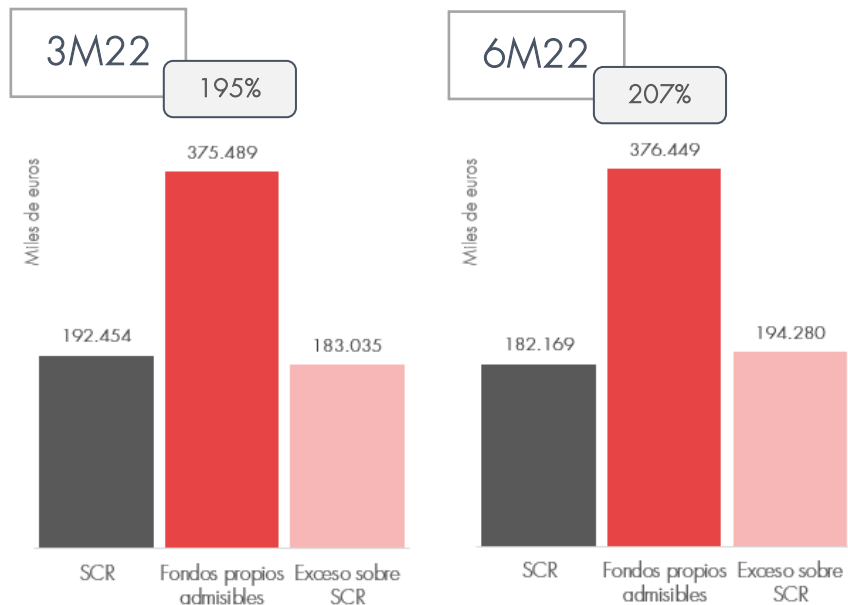
	6M 2022	6M 2021
Duración renta fija sin cash	4,04	4,04
Duración modificada renta fija	4,23%	4,01%

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.

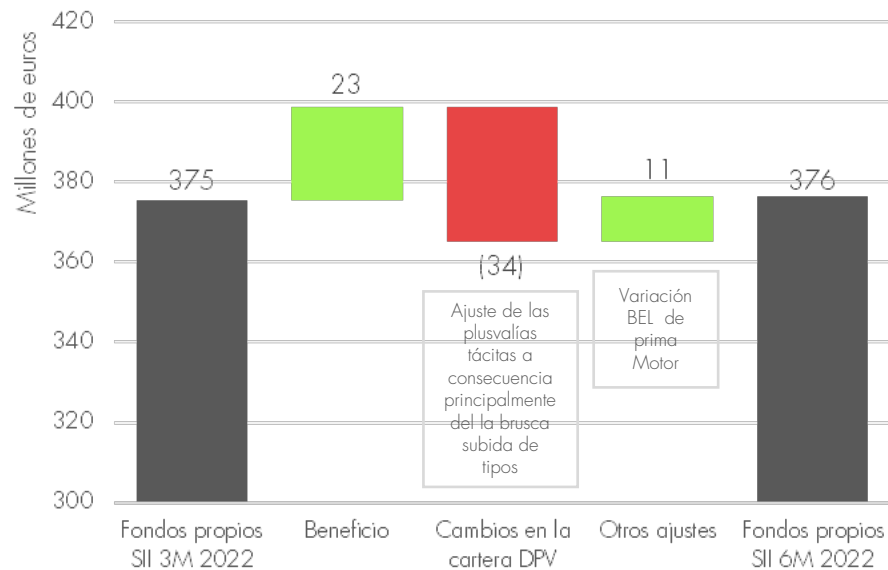
2. Rentabilidad de renta variable 9,28% rolling 12 se explica principalmente por recompra de participaciones FCR durante el segundo semestre de 2021 y realización de plusvalías de fondos de inversión durante el primer semestre de 2022 previa a la entrada en vigor de IFRS 9.

(\*) Las plusvalías no recogidas en balance de los inmuebles de inversión y de uso propio ascienden a 22,1 millones de euros antes de impuestos.

## Margen de solvencia



## Puente de fondos propios solvencia 3M 2022 – 6M 2022



Miles de euros

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



## Desglose del capital requerido - SCR

	<b>6M 2022</b>	<b>3M 2022</b>
SCR Mercado	97.305	118.080
SCR Contraparte	11.847	13.889
SCR Salud	3.257	3.277
SCR No Vida	162.056	160.370
BSCR	215.498	229.340
SCR Operacional	27.393	27.265
Ajuste por impuesto diferido	(60.723)	(64.151)
SCR	182.169	192.454
Fondos Propios Solvencia II	376.449	375.489
	<i>Miles de euros</i>	
Ratio Solvencia II	207%	195%

## CLAVES

SCR MERCADO	<ul style="list-style-type: none"> <li>(+) Menor exposición a renta variable (-18,5MM)</li> <li>(+) Ajuste simétrico (1,4% a marzo 2022 vs. -5,34% a junio 2022)</li> </ul>
SCR CONTRAPARTE	<ul style="list-style-type: none"> <li>(+) Menor exposición de efectivo</li> </ul>
SCR SALUD	<ul style="list-style-type: none"> <li>El línea con la evolución del negocio</li> </ul>
SCR NO VIDA	<ul style="list-style-type: none"> <li>(-) Incremento primas</li> <li>BEL de reservas de Motor estable</li> </ul>
SCR OPERACIONAL	<ul style="list-style-type: none"> <li>En línea</li> </ul>

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



**linea directa**

## Para más información:

Beatriz Izard  
[beatriz.izard@lineadirecta.es](mailto:beatriz.izard@lineadirecta.es)

Mark Brewer  
[mark.brewer@lineadirecta.es](mailto: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



## Activo

Miles de euros

Activo	6M 2022	12M 2021	% var.
Efectivo y equivalentes	102.517	115.788	-11,5%
Activos financieros disponibles para la venta	767.715	864.978	-11,2%
<i>Instrumentos de patrimonio</i>	132.892	153.963	-13,7%
<i>Valores representativos de deuda</i>	634.823	711.015	-10,7%
Préstamos y partidas a cobrar	120.230	120.615	-0,3%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	23.580	20.153	17,0%
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	109.456	110.721	-1,1%
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	65.068	65.457	-0,6%
<i>Inmovilizado material</i>	44.388	45.264	-1,9%
Inmovilizado intangible	14.064	14.121	-0,4%
Otros activos	130.725	122.102	7,1%
<b>Total activo</b>	<b>1.268.287</b>	<b>1.368.478</b>	<b>-7,3%</b>

## Pasivo y Patrimonio neto

Miles de euros

Pasivo y Patrimonio	6M 2022	12M 2021	% var.
Débitos y partidas a pagar	129.654	175.406	-26,1%
Derivados de cobertura	-	9.447	-100,0%
Provisiones técnicas	747.273	738.158	1,2%
<i>Provisión para primas no consumidas</i>	470.194	449.740	4,5%
<i>Provisión para riesgos en curso</i>	3.280	3.280	0,0%
<i>Provisión para prestaciones</i>	273.799	285.138	-4,0%
Provisiones no técnicas	22.033	22.133	-0,5%
Otros pasivos	40.365	45.059	-10,4%
<b>Total pasivo</b>	<b>939.325</b>	<b>990.203</b>	<b>-5,1%</b>
Fondos propios	340.540	334.909	1,7%
Ajustes por cambios de valor	(11.578)	43.366	-126,7%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>328.962</b>	<b>378.275</b>	<b>-13,0%</b>

# Cuenta de resultados por segmento

## Cuenta de resultados - Ramo de Motor



<i>Miles de euros</i>	6M 2022	6M 2021	% var.
Primas emitidas	383.206	373.701	2,5%
Primas imputadas, netas de reaseguro	370.371	370.806	-0,1%
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(266.484)	(244.740)	8,9%
Gastos de explotación netos	(71.468)	(75.358)	-5,2%
Otros gastos e ingresos técnicos	7.286	9.882	-26,3%
<b>Resultado técnico</b>	<b>39.705</b>	<b>60.590</b>	<b>-34,5%</b>

	6M 2022	6M 2021	p.p. var.
Ratio de siniestralidad	72,0%	66,0%	5,9 p.p
Ratio de gastos	17,3%	17,7%	-0,3 p.p
<b>Ratio Combinado</b>	<b>89,3%</b>	<b>83,7%</b>	<b>5,6 p.p</b>
<b>Clientes (miles)</b>	<b>2.581</b>	<b>2.516</b>	<b>65</b>

## Cuenta de resultados - Ramo de Hogar



<i>Miles de euros</i>	6M 2022	6M 2021	% var.
Primas emitidas	71.667	64.779	10,6%
Primas imputadas, netas de reaseguro	63.021	58.166	8,3%
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(36.183)	(33.435)	8,2%
Gastos de explotación netos	(20.405)	(19.550)	4,4%
Otros gastos e ingresos técnicos	(121)	(91)	33,0%
<b>Resultado técnico</b>	<b>6.312</b>	<b>5.090</b>	<b>24,0%</b>

	6M 2022	6M 2021	p.p. var.
Ratio de siniestralidad	57,4%	57,5%	-0,1 p.p
Ratio de gastos	32,6%	33,8%	-1,2 p.p
<b>Ratio Combinado</b>	<b>90,0%</b>	<b>91,2%</b>	<b>-1,3 p.p</b>
<b>Clientes (miles)</b>	<b>738</b>	<b>688</b>	<b>50</b>

# Cuenta de resultados por segmento



## Cuenta de resultados - Ramo de Salud



Miles de euros	6M 2022	6M 2021	% var.
<b>Primas emitidas</b>	18.848	16.622	13,4%
<b>Primas imputadas, netas de reaseguro</b>	7.610	6.342	20,0%
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(7.530)	(6.678)	12,8%
Gastos de explotación netos	(2.330)	(2.567)	-9,2%
Otros gastos e ingresos técnicos	(121)	(103)	17,5%
<b>Resultado técnico</b>	(2.371)	(3.006)	-21,1%

	6M 2022	6M 2021	p.p. var.
Ratio de siniestralidad	98,9%	105,3%	-6,3 p.p
Ratio de gastos	32,2%	42,1%	-9,9 p.p
<b>Ratio Combinado</b>	<b>131,2%</b>	<b>147,4%</b>	<b>-16,2 p.p</b>

Cientes (miles)	106	96	10

## Cuenta de resultados - Otros Negocios Aseguradores<sup>1</sup>

Miles de euros	6M 2022	6M 2021	% var.
<b>Primas emitidas</b>	1.068	1.363	-21,6%
<b>Primas imputadas, netas de reaseguro</b>	737	679	8,5%
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(21)	(32)	-34,4%
Participación en beneficios	(235)	(172)	36,6%
Gastos de explotación netos	(76)	(10)	660,0%
Otros gastos e ingresos técnicos	-	-	-
<b>Resultado técnico</b>	<b>405</b>	<b>465</b>	<b>-12,9%</b>

	6M 2022	6M 2021	p.p. var.
Ratio de siniestralidad	2,8%	4,7%	-1,9 p.p
Ratio de gastos	42,2%	26,8%	15,4 p.p
<b>Ratio Combinado</b>	<b>45,0%</b>	<b>31,5%</b>	<b>13,5 p.p</b>

Cientes (miles)	4	5	(1)

1. El segmento de Otros negocios aseguradores recoge principalmente el negocio del seguro en viaje a tenedores de tarjetas Bankinter bajo 10 pólizas colectivas no incluidas en la cifra de clientes, así como un seguro de protección de pagos en run-off