

Medidas alternativas de rendimiento

NIIF17&9

Linea Directa Aseguradora



Medidas alternativas de rendimiento

Además de la información financiera presentada y preparada según las NIIF-UE, la Sociedad utiliza, a lo largo de sus publicaciones financieras, la comparación período a período de ciertas medidas financieras y medidas alternativas de rendimiento según se definen en las directrices emitidas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados, de 5 de octubre de 2015, sobre éstas últimas (las “Directrices de la ESMA”, por sus siglas en inglés, y las “MAR”). Estas MAR se derivan de las versiones consolidadas de la cuenta de resultados, el balance y el estado de flujos de efectivo de la Sociedad o de los registros contables. Línea Directa entiende que la presentación de las MAR incluidas en este documento cumple con las Directrices de la ESMA.

La Sociedad ha presentado estas MAR, que no están auditadas, como información complementaria, puesto que se emplean desde la dirección de la Sociedad para tomar decisiones financieras, operativas y de planificación, y nos ofrecen información financiera útil que debe ser considerada además de los estados financieros preparados de acuerdo con la normativa contable aplicable (NIIF-UE), a la hora de evaluar el rendimiento del Grupo. Además, Línea Directa cree que las MAR presentadas en este documento pueden contribuir a comprender mejor sus resultados operativos, al aportar información adicional acerca de, en opinión de la Sociedad, algunos de los catalizadores de su rendimiento financiero y puesto que estas MAR van en consonancia con los principales indicadores empleados por la mayor parte de la comunidad de analistas e inversores de los mercados de capitales.

Las MAR no se definen a continuación y no se han formulado de acuerdo con las NIIF-UE. Tampoco deben considerarse de forma aislada, puesto que pueden presentarse con una base diferente a la de la información financiera incluida en los Estados Financieros Consolidados. Asimismo, las MAR presentadas pueden diferir considerablemente de la información comunicada por otras sociedades con títulos similares o análogos y no siempre son comparables.

Recomendamos no depositar una confianza excesiva en estas medidas, que deben considerarse suplementarias y no sustitutivas de la información financiera formulada de acuerdo con las NIIF-UE que se incluye en este documento. Las MAR que incluimos no han sido auditadas por la Sociedad ni por expertos independientes.

Algunas limitaciones de estas MAR son las siguientes:

- El hecho de que otras empresas del sector pueden calcular los ratios de siniestralidad, gastos y combinado de forma diferente a la Sociedad, lo que puede limitar su utilidad como medidas comparativas.
- Además, la utilidad de los ratios de siniestralidad, gastos y combinado está intrínsecamente limitada por el hecho de que son coeficientes y, por consiguiente, no ofrecen información acerca del número absoluto de siniestros en ese año, los gastos operativos y otros gastos técnicos o el resultado de suscripción.
- La rentabilidad media está limitada por el hecho de que otras empresas del sector pueden calcularla de forma diferente a la Sociedad, lo que limita su utilidad como medida comparativa. Además, la composición de la cartera de inversión varía de forma significativa entre empresas, lo que dificulta la comparativa riesgo-rentabilidad.
- La limitación de la duración modificada es que presupone una relación lineal entre los tipos de interés y el precio de los bonos, pero es probable que esta relación sea en forma de curva y, cuanto más convexa sea la relación entre los tipos de interés y el precio de los bonos, más imprecisa será la duración a la hora de medir la sensibilidad de los tipos de interés y la variación de los valores financieros.

01. Ratio combinado

NIIF17&9

El **ratio combinado** mide la rentabilidad técnica de los seguros de No vida.

Un ratio combinado inferior al 100% indica que el resultado técnico es positivo, mientras que si supera el 100% indica que es negativo.

Se utiliza para medir la experiencia en siniestros y la eficiencia en los gastos como porcentaje de los ingresos de las actividades ordinarias de seguros, netos de reaseguro.

RATIO COMBINADO

(%)	12M 2023	12M 2022
Ratio de siniestralidad	81,2%	72,7%
Ratio de gastos	22,9%	23,2%
Ratio combinado	104,1%	95,9%

Lo que equivale a:	12M 2023	12M 2022
Ingresos del servicio de seguros, netos de reaseguro	936.777	899.579
Siniestralidad incurrida, neta de reaseguro, y gastos	(975.002)	(862.449)
Resultado técnico del seguro, neto de reaseguro	(38.225)	37.130

RATIO SINIESTRALIDAD

Miles de euros	12M 2023	12M 2022
Ingresos del servicio de seguros, netos de reaseguro	936.777	899.579
Siniestralidad incurrida, neta de reaseguro	(633.398)	(526.462)
Gastos de prestaciones	(127.364)	(127.397)
Ratio de siniestralidad	81,2%	72,7%

RATIO GASTOS

Miles de euros	12M 2023	12M 2022
Ingresos del servicio de seguros, netos de reaseguro	936.777	899.579
Gastos de adquisición	(183.554)	(179.823)
Gastos de administración	(30.800)	(32.999)
Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	114	4.232
Ratio de gastos	22,9%	23,2%

02. Resultado financiero de seguros

NIIF17&9

El **resultado financiero de seguros** incluye los ingresos derivados de la cartera de inversiones del Grupo:

- **Ingresos por inversiones:** intereses de depósitos bancarios, intereses de renta fija, dividendos de instrumentos de renta variable, ingresos por fraccionamiento de primas y otros ingresos financieros
- **Mark-to-market de fondos de inversion y derivados**
- **Plusvalías y minusvalías realizadas en PyG** (excluye plusvalías realizadas de acciones, que se registran en OCI)
- **Deterioros**, si los hubiere
- **Diferencias de tipo de cambio y conversión**
- Ingresos y gastos de **inversiones inmobiliarias**
- El interés acreditado, que refleja el impacto de avance en la curva o “unwinding” financiero del ejercicio pasado en la provisión de siniestros incurridos. Se presenta separadamente del resultado de las inversiones para una mejor comprensión

Miles de euros	12M 2023	12M 2022	% var.
Ingresos	27.900	27.767	0,5%
<i>Intereses de depósitos bancarios</i>	1.596	186	758,1%
<i>Intereses de renta fija</i>	16.854	15.342	9,9%
<i>Ingresos de renta variable</i>	3.010	8.249	-63,5%
<i>Ingresos por fraccionamiento de primas</i>	4.737	4.571	3,6%
<i>Otros ingresos financieros</i>	1.703	(581)	393,1%
Mark-to-Market	1.880	-	-
<i>Fondos de inversión</i>	1.805	-	-
<i>Derivados</i>	75	-	-
Plusvalías (minusvalías) realizadas en PyG	164	7.183	-97,7%
Deterioros	(40)	-	-
Diferencias de tipo de cambio y conversión (+/-)	(312)	3.767	-108,3%
Resultado de las inversiones financieras	29.592	38.717	-23,6%
Resultado de las inversiones inmobiliarias	4.400	3.128	40,7%
Resultado neto de las inversiones	33.992	41.845	-18,8%
Interés acreditado	(4.646)	425	n.a.
Resultado financiero de seguros	29.346	42.270	-30,6%

03. Rentabilidades de la cartera de inversión

RENTABILIDAD PROMEDIO DE LA CARTERA DE RENTA FIJA

Se calcula con los ingresos obtenidos de la cartera de renta fija durante los últimos 12 meses divididos por el promedio de la cartera de renta fija durante el mismo período. Se incluyen las ganancias o pérdidas realizadas y las pérdidas por deterioro de valor.

No incluye los ajustes a valor razonable.

RENTABILIDAD PROMEDIO DE LA CARTERA DE RENTA FIJA

<i>Miles de euros</i>	12M 2023	12M 2022
Intereses cobrados	16.854	15.342
Periodificación swap de tipo de interes	879	(531)
Plusvalías/(minusvalías) realizadas	224	(599)
Plusvalías/(minusvalías) realizadas - divisa	(29)	2.304
Valores de deuda promedio	689.300	670.392
Rentabilidad promedio de la cartera de renta fija	2,60%	2,46%

RENTABILIDAD PROMEDIO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE

Se calcula con los ingresos obtenidos de la cartera de renta variable durante los últimos 12 meses divididos por la cartera de renta variable promedio durante el mismo período. Se incluyen las ganancias o pérdidas realizadas y las pérdidas por deterioro de valor.

No incluye los ajustes a valor razonable.

RENTABILIDAD PROMEDIO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE

<i>Miles de euros</i>	12M 2023	12M 2022
Dividendos	3.350	3.466
Ingresos AIEs	(340)	4.784
Otros ingresos/(gastos) de instrumentos de renta variable	(210)	(27)
Plusvalías/(minusvalías) realizadas	2.864	7.782
Plusvalías/(minusvalías) realizadas - divisa	314	1.295
Instrumentos de renta variable promedio	119.204	137.425
Rentabilidad promedio de la cartera de renta variable	5,01%	12,59%

03. Rentabilidades de la cartera de inversión

RENTABILIDAD PROMEDIO DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS

Se calcula a partir de los ingresos por alquiler obtenidos durante los últimos 12 meses divididos por el promedio de las inversiones inmobiliarias en ese mismo período. Se incluyen las ganancias o pérdidas realizadas y las pérdidas por deterioro de valor.

No incluye los ajustes a valor razonable.

<i>Miles de euros</i>	12M 2023	12M 2022
Ingresos por alquiler	4.652	4.465
Plusvalías/(minusvalías) realizadas y deterioros	1.369	-
<u>Inversiones inmobiliarias promedio</u>	<u>61.600</u>	<u>65.067</u>
Rentabilidad promedio de las inversiones inmobiliarias	9,77%	6,86%

03. Rentabilidades de la cartera de inversión

RENTABILIDAD PROMEDIO TOTAL (excluido el efectivo y equivalentes de efectivo)

La rentabilidad promedio total (excluyendo efectivo y equivalentes de efectivo) se calcula a partir de los ingresos obtenidos de la cartera durante los últimos 12 meses divididos por los activos promedio gestionados (carteras de renta fija y variable e inversiones inmobiliarias) en ese mismo periodo. Se incluyen las ganancias o pérdidas realizadas y las pérdidas por deterioro de valor.

No incluye los ajustes a valor razonable.

<i>Miles de euros</i>	12M 2023	12M 2022
Total inversiones promedio	870.103	872.883
<i>Valores de deuda promedio</i>	689.300	670.392
<i>Instrumentos de renta variable promedio</i>	119.204	137.425
<i>Inversiones inmobiliarias promedio</i>	61.600	65.067
Total ingresos de inversiones y ganancias / (pérdidas) realizadas	29.926	38.282
<i>Intereses cobrados en valores de deuda</i>	16.854	15.342
<i>Periodificación swap de tipo de interes</i>	879	(531)
<i>Plusvalías/(minusvalías) realizadas en valores de deuda</i>	224	(599)
<i>Plusvalías/(minusvalías) realizadas en valores de deuda - divisa</i>	(29)	2.304
<i>Dividendos de instrumentos de renta variable</i>	3.350	3.466
<i>Ingresos AIEs</i>	(340)	4.784
<i>Otros ingresos/(gastos) de instrumentos de renta variable</i>	(210)	(27)
<i>Plusvalías/(minusvalías) realizadas de instrumentos de renta variable</i>	2.864	7.782
<i>Plusvalías/(minusvalías) realizadas de instrumentos de renta variable - divisa</i>	314	1.295
<i>Ingresos por alquiler de inversiones inmobiliarias</i>	4.652	4.465
<i>Plusvalías/(minusvalías) realizadas de inversiones inmobiliarias</i>	1.369	-
Rentabilidad promedio total (exc. efectivo)	3,44%	4,39%

03. Rentabilidades de la cartera de inversión

RENTABILIDAD PROMEDIO TOTAL SIN PLUSVALÍAS/(MINUSVALÍAS) REALIZADAS (excluido el efectivo y equivalentes de efectivo)

La rentabilidad promedio total sin plusvalías/(minusvalías) realizadas se calcula a partir de los ingresos obtenidos de la cartera durante los últimos 12 meses divididos por los activos promedio gestionados (carteras de renta fija y variable e inversiones inmobiliarias) en ese mismo período.

Se excluyen las ganancias o pérdidas realizadas, pérdidas por deterioro de valor y ajustes a valor razonable.

<i>Miles de euros</i>	12M 2023	12M 2022
Total inversiones promedio	870.103	872.883
<i>Valores de deuda promedio</i>	689.300	670.392
<i>Instrumentos de renta variable promedio</i>	119.204	137.425
<i>Inversiones inmobiliarias promedio</i>	61.600	65.067
Total ingresos de inversiones y ganancias / (pérdidas) realizadas	29.926	38.282
<i>Intereses cobrados en valores de deuda</i>	16.854	15.342
<i>Periodificación swap de tipo de interes</i>	879	(531)
<i>Dividendos de instrumentos de renta variable</i>	3.350	3.466
<i>Ingresos por alquiler de inversiones inmobiliarias</i>	4.652	4.465
Rentabilidad promedio total (exc. efectivo y plusvalías)	2,96%	2,61%

04. Otros indicadores

DURACIÓN | CARTERA DE RENTA FIJA

Años	12M 2023	12M 2022
Duración	3,13	3,62

La duración es una medida compuesta de la distribución temporal de los flujos de caja de un bono teniendo en cuenta su cupón y el vencimiento residual.

Se refiere a la media ponderada del tiempo transcurrido hasta que se reciben los flujos de caja (cupones y principal) y se mide en años.

Este ratio permite medir el grado de volatilidad o riesgo en las carteras de renta fija del Grupo. Cuanto mayor es la duración de la cartera, mayor es también la volatilidad de los precios de los valores cuando se producen variaciones en los tipos de interés.

DURACIÓN MODIFICADA | CARTERA DE RENTA FIJA

(%)	12M 2023	12M 2022
Duración modificada	3,22%	3,81%

La duración modificada es la media ponderada del tiempo transcurrido hasta que se reciben los flujos de caja (cupones y principal), dividida por 1 más la rentabilidad al vencimiento dividida por el número de pagos en un año.

Este ratio permite medir el valor aproximado de la variación porcentual de los valores financieros por cada cambio en puntos porcentuales (100 puntos básicos) en los tipos de interés.

Cuanto mayor es la duración modificada de la cartera, mayor es también la volatilidad de los precios de los valores cuando se producen variaciones en los tipos de interés.

Gracias

Medidas alternativas de rendimiento

NIIF17&9

Linea Directa Aseguradora

Diciembre 2023



linea directa