

Medidas alternativas de rendimiento

NIIF17&9

Línea Directa Aseguradora



Junio 2026



línea directa

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** de No Vida es un ratio de gestión clave y mide la relación entre los costes del servicio del seguro (reclamaciones incurridas y otros gastos atribuibles al servicio del seguro) y su cifra de ingresos, todo ello neto de reaseguro.

Este ratio 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.

Ratio combinado = (Prestaciones pagadas + variación del pasivo por siniestros incurridos + gastos de explotación netos - recuperaciones recibidas del reaseguro - variación del pasivo por reclamaciones incurridas cedidas) / (Ingresos de contratos de seguros medidos bajo PAA - Asignación de primas de contratos de reaseguro medidos bajo PAA).

RATIO COMBINADO

(%)	6M 2026	6M 2025
Ratio de siniestralidad	70,9%	71,1%
Ratio de gastos	20,2%	21,2%
Ratio combinado	91,1%	92,3%

<i>Lo que equivale a:</i>	6M 2026	6M 2025
Ingresos del servicio de seguros, netos de reaseguro	561.123	505.365
Siniestralidad incurrida, neta de reaseguro, y gastos	(511.392)	(466.621)
Resultado técnico del seguro, neto de reaseguro	49.731	38.743

RATIO SINIESTRALIDAD

<i>Miles de euros</i>	6M 2026	6M 2025
Ingresos del servicio de seguros, netos de reaseguro	561.123	505.365
Siniestralidad incurrida, neta de reaseguro	(330.579)	(296.545)
Gastos de prestaciones	(67.266)	(62.835)
Ratio de siniestralidad	70,9%	71,1%

RATIO GASTOS

<i>Miles de euros</i>	6M 2026	6M 2025
Ingresos del servicio de seguros, netos de reaseguro	561.123	505.365
Gastos de adquisición	(96.801)	(91.413)
Gastos de administración	(16.816)	(15.829)
Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	70	1
Ratio de gastos	20,2%	21,2%

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	6M 2026	6M 2025	% var.
Ingresos	20.711	19.135	8,2%
<i>Intereses de depósitos bancarios</i>	300	451	-33,4%
<i>Intereses de renta fija</i>	13.861	11.871	16,8%
<i>Ingresos de renta variable</i>	2.426	2.299	5,5%
<i>Otros ingresos financieros</i>	4.124	4.514	-8,7%
Mark-to-Market	2.041	1.978	3,2%
Plusvalías (minusvalías) realizadas en PyG	(1.127)	(62)	-
Deterioros	(132)	(7)	-
Diferencias de tipo de cambio y conversión (+/-)	238	(394)	-160,4%
Resultado de las inversiones financieras	21.730	20.650	5,2%
Resultado de las inversiones inmobiliarias	94	1.583	-94,1%
Resultado neto de las inversiones	21.824	22.233	-1,8%
Interés acreditado	(3.419)	(3.074)	-11,2%
Resultado financiero de seguros	18.405	19.159	-3,9%

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 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 FIJA		
Miles de euros	6M 2026	6M 2025
Intereses cobrados y periodificación swap de tipo de interes	26.720	24.253
Plusvalías/(minusvalías) realizadas	(908)	(745)
Plusvalías/(minusvalías) realizadas - divisa	(17)	324
Deterioros	-	-
Valores de deuda promedio	975.411	847.263
Rentabilidad promedio de la cartera de renta fija	2,64%	2,81%

RENTABILIDAD PROMEDIO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE		
Miles de euros	6M 2026	6M 2025
Dividendos	3.928	4.922
Ingresos AIEs	-	-
Otros ingresos/(gastos) de instrumentos de renta variable	(352)	-
Plusvalías/(minusvalías) realizadas	6.510	2.036
Plusvalías/(minusvalías) realizadas - divisa	(129)	93
Instrumentos de renta variable promedio	138.104	133.222
Rentabilidad promedio de la cartera de renta variable	7,21%	5,29%

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>	6M 2026	6M 2025
Ingresos por alquiler	1.734	4.308
Plusvalías/(minusvalías) realizadas y deterioros	-	-
Inversiones inmobiliarias promedio	63.064	58.931
Rentabilidad promedio de las inversiones inmobiliarias	2,75%	7,31%

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>	6M 2026	6M 2025
Total inversiones promedio	1.176.578	1.039.415
<i>Valores de deuda promedio</i>	975.411	847.263
<i>Instrumentos de renta variable promedio</i>	138.104	133.222
<i>Inversiones inmobiliarias promedio</i>	63.064	58.931
Total ingresos de inversiones y ganancias / (pérdidas) realizadas	37.486	35.192
<i>Intereses cobrados y periodificación swap de tipo de interés</i>	26.720	24.253
<i>Plusvalías/(minusvalías) realizadas en valores de deuda</i>	(908)	(745)
<i>Plusvalías/(minusvalías) realizadas en valores de deuda - divisa</i>	(17)	324
<i>Deterioros en valores de deuda</i>	-	-
<i>Dividendos de instrumentos de renta variable</i>	3.928	4.922
<i>Ingresos AIEs</i>	-	-
<i>Otros ingresos/(gastos) de instrumentos de renta variable</i>	(352)	-
<i>Plusvalías/(minusvalías) realizadas de instrumentos de renta variable</i>	6.510	2.036
<i>Plusvalías/(minusvalías) realizadas de instrumentos de renta variable - I</i>	(129)	93
<i>Ingresos por alquiler de inversiones inmobiliarias</i>	1.734	4.308
<i>Plusvalías/(minusvalías) realizadas de inversiones inmobiliarias</i>	-	-
Rentabilidad promedio total (exc. efectivo)	3,19%	3,39%

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>	6M 2026	6M 2025
Total inversiones promedio	1.176.578	1.039.415
<i>Valores de deuda promedio</i>	975.411	847.263
<i>Instrumentos de renta variable promedio</i>	138.104	133.222
<i>Inversiones inmobiliarias promedio</i>	63.064	58.931
Total ingresos de inversiones	32.382	33.483
<i>Intereses cobrados y periodificación swap de tipo de interés</i>	26.720	24.253
<i>Deterioros en valores de deuda</i>	-	-
<i>Dividendos de instrumentos de renta variable</i>	3.928	4.922
<i>Ingresos por alquiler de inversiones inmobiliarias</i>	1.734	4.308
Rentabilidad promedio total (exc. efectivo y plusvalías)	2,75%	3,22%

04. Otros indicadores

DURACIÓN | CARTERA DE RENTA FIJA

Años	6M 2026	6M 2025
Duración	3,53	4,09

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

(%)	6M 2026	6M 2025
Duración modificada	3,91%	4,37%

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

Línea Directa Aseguradora



Junio 2026



línea directa