



Medidas Alternativas de Rendimiento

MARs | Resultados 12M 2021

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.

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, Linea 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 utilidad de la tasa de reparto de dividendos (*payout*) y la rentabilidad de los fondos propios medios también se ve limitada esencialmente por el hecho de que son coeficientes y, por consiguiente, no ofrecen detalles acerca del importe absoluto de los ingresos netos, los dividendos abonados o el patrimonio neto.
- 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.
- 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.

DEFINICIONES Y FINALIDADES

Ratio de siniestralidad

El ratio de siniestralidad mide la eficiencia en la gestión de siniestros, ya que mide la siniestralidad sobre el volumen de primas imputadas, neto de reaseguro.

El ratio de siniestralidad posibilita establecer comparaciones entre las compañías.

Ratio de siniestralidad

$$= \frac{\text{Siniestralidad, neta de reaseguro}}{\text{Primas imputadas, netas de reaseguro}}$$

Consolidado

Miles de euros	2021	2020	2019
Siniestralidad, neta de reaseguro	(597.820)	(540.064)	(580.987)
Primas imputadas, netas de reaseguro	882.728	878.177	854.762
Ratio de siniestralidad	67,7%	61,5%	68,0%

Segmento Motor

Miles de euros	2021	2020	2019
Siniestralidad, neta de reaseguro	(518.866)	(465.382)	(519.666)
Primas imputadas, netas de reaseguro	747.292	752.605	748.309
Ratio de siniestralidad	69,4%	61,8%	69,4%

Segmento Hogar

Miles de euros	2021	2020	2019
Siniestralidad, neta de reaseguro	(66.003)	(63.678)	(53.137)
Primas imputadas, netas de reaseguro	119.067	111.546	102.660
Ratio de siniestralidad	55,4%	57,1%	51,8%

Segmento Salud

Miles de euros	2021	2020	2019
Siniestralidad, neta de reaseguro	(12.951)	(10.712)	(7.856)
Primas imputadas, netas de reaseguro	14.981	12.020	748
Ratio de siniestralidad	86,4%	89,1%	1.050,3%

Otros Negocios Aseguradores

Miles de euros	2021	2020	2019
Siniestralidad, neta de reaseguro	-	(292)	(328)
Primas imputadas, netas de reaseguro	1.388	2.006	3.045
Ratio de siniestralidad	0,0%	14,6%	10,8%

Ratio de gastos

El ratio de gastos mide la eficiencia en los gastos, ya que mide los gastos de explotación netos y otros gastos técnicos sobre el volumen de primas imputadas, neto de reaseguro.

El ratio de gastos posibilita establecer comparaciones entre las compañías.

Ratio de gastos

$$= \frac{\text{Gastos de explotación netos + Otros gastos técnicos + Participación en beneficios y extornos}}{\text{Primas imputadas, netas de reaseguro}}$$

Consolidado

Miles de euros	2021	2020	2019
Gastos de explotación, netos de reaseguro	(203.458)	(209.603)	(199.919)
Otros gastos e ingresos técnicos + participación en beneficios	22.185	17.429	29.794
Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	882.728	878.177	854.762
Ratio de gastos	20,5%	21,9%	19,9%

Segmento Motor

Miles de euros	2021	2020	2019
Gastos de explotación, netos de reaseguro	(154.310)	(159.468)	(152.748)
Otros gastos e ingresos técnicos + participación en beneficios	22.877	18.726	30.638
Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	747.292	752.605	748.309
Ratio de gastos	17,6%	18,7%	16,3%

Segmento Hogar

Miles de euros	2021	2020	2019
Gastos de explotación, netos de reaseguro	(39.888)	(40.873)	(37.209)
Otros gastos e ingresos técnicos + participación en beneficios	(5)	(311)	33
Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	119.067	111.546	102.660
Ratio de gastos	33,5%	36,9%	36,2%

Segmento Salud

Miles de euros	2021	2020	2019
Gastos de explotación, netos de reaseguro	(9.147)	(8.920)	(9.085)
Otros gastos e ingresos técnicos + participación en beneficios	(93)	(278)	(153)

Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	14.981	12.020	748
Ratio de gastos	61,7%	76,5%	1.235,0%

Otros Negocios Aseguradores

<i>Miles de euros</i>	2021	2020	2019
Gastos de explotación, netos de reaseguro	(113)	(342)	(877)
Otros gastos e ingresos técnicos + participación en beneficios	(594)	(708)	(724)
Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	1.388	2.006	3.045
Ratio de gastos	50,9%	52,3%	52,6%

Ratio combinado

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.

El ratio combinado permite establecer comparaciones entre compañías del sector asegurador, dado que mide siniestros y gastos como porcentaje sobre el volumen de primas.

$$\text{Ratio combinado} = \text{Ratio de siniestralidad} + \text{Ratio de gastos}$$

Consolidado

<i>(%)</i>	2021	2020	2019
Ratio de siniestralidad	67,7%	61,5%	68,0%
Ratio de gastos	20,5%	21,9%	19,9%
Ratio combinado	88,3%	83,4%	87,9%

Segmento Motor

<i>(%)</i>	2021	2020	2019
Ratio de siniestralidad	69,4%	61,8%	69,4%
Ratio de gastos	17,6%	18,7%	16,3%
Ratio combinado	87,0%	80,5%	85,8%

Segmento Hogar

<i>(%)</i>	2021	2020	2019
Ratio de siniestralidad	55,4%	57,1%	51,8%

¹ El patrimonio neto al inicio de 2021 tiene en consideración el dividendo de €120 millones pagado a Bankinter previo al listing de la Compañía

Ratio de gastos	33,5%	36,9%	36,2%
Ratio combinado	88,9%	94,0%	88,0%

Segmento Salud

<i>(%)</i>	2021	2020	2019
Ratio de siniestralidad	86,4%	89,1%	1.050,3%
Ratio de gastos	61,7%	76,5%	1.235,0%
Ratio combinado	148,1%	165,6%	2.285,3%

Otros Negocios Aseguradores

<i>(%)</i>	2021	2020	2019
Ratio de siniestralidad	0,0%	14,6%	10,8%
Ratio de gastos	50,9%	52,3%	52,6%
Ratio combinado	50,9%	66,9%	63,3%

RoAE (Rentabilidad sobre el patrimonio neto promedio)

El RoAE es un indicador utilizado para medir la relación entre el beneficio y los recursos necesarios para obtenerlos. Permite medir la rentabilidad que los accionistas obtienen sobre los fondos invertidos en la Sociedad.

$$\text{RoAE} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio neto promedio al inicio y la finalización del período}}$$

<i>Miles de euros</i>	2021	2020	2019
Resultado del ejercicio	110.137	134.846	107.295
Patrimonio neto promedio al inicio y la finalización del período	362.817	396.210	306.632
<i>Total patrimonio neto al inicio del período</i>	<i>347.359¹</i>	<i>325.060</i>	<i>288.204</i>
<i>Total patrimonio neto a la finalización del período</i>	<i>378.275</i>	<i>467.359</i>	<i>325.060</i>
RoAE	30,4%	34,0%	35,0%

DPA (Dividendo por acción)

El DPA (dividendo por acción) es un indicador utilizado para mostrar la relación entre los dividendos del ejercicio y el promedio de acciones en circulación.

$$\text{DPA} = \frac{\text{Total dividendos del ejercicio}}{\text{Acciones en circulación}}$$

	2021	2020	2019
Total dividendos (miles de euros)	99.123 ²	148.344 ³	103.824
Promedio de acciones en circulación (miles de acciones)	1.088.416	1.088.177	1.088.177
DPA	0,091	0,136	0,095

Tasa de reparto de dividendos (PAYOUT)

La tasa de reparto de dividendos o *payout* es un indicador utilizado para señalar la parte del resultado del ejercicio que se distribuye entre los accionistas mediante dividendos.

$$\text{Payout} = \frac{\text{Total dividendos del ejercicio}}{\text{Resultado neto del ejercicio}}$$

Miles de euros	2021	2020	2019
Total dividendos	99.123 ²	148.344 ³	103.824
Resultado del ejercicio	110.137	134.846	107.295
Payout	90,0%	110,0%	96,8%

Duración

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.

² Incluye el dividendo complementario que el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas por un importe total de 21.459 miles de euros

	2021	2020	2019
Duración	4,14	3,13	3,29

Duración modificada

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 bonos 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.

	2021	2020	2019
Duración modificada	4,87%	3,26%	3,79%

Rentabilidad promedio de la cartera de renta fija

La rentabilidad promedio de la cartera de renta fija se calcula al dividir los ingresos obtenidos reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el período por la cartera de renta fija. Aquí se incluyen las plusvalías o minusvalías realizadas y las pérdidas por deterioro de valor.

No incluyen los ajustes a valor razonable.

Mide la rentabilidad de los valores de renta fija mantenidos en la cartera de inversiones durante un período de tiempo determinado.

$$\text{Rentabilidad promedio de la cartera de renta fija} = \frac{\text{Intereses cobrados + plusvalías (minusvalías) realizadas y deterioro}}{\text{Valores de deuda}}$$

Miles de euros	2021	2020	2019
Intereses cobrados	18.774	21.187	22.101
Ganancias/(pérdidas) realizadas y deterioros	(1.093)	(187)	1.192
Valores de deuda	722.005	801.209	720.797

³ Incluye los 120.000 miles de euros de dividendo extraordinario a Bankinter previo el listing

Rentabilidad promedio de la cartera de renta fija	2,45%	2,62%	3,23%
---	-------	-------	-------

Rentabilidad promedio de la cartera de renta variable

La rentabilidad promedio de la cartera de renta variable se calcula al dividir los ingresos obtenidos reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el período por la cartera de renta variable. Aquí se incluyen las ganancias o pérdidas realizadas y las pérdidas por deterioro de valor. No incluye los ajustes a valor razonable.

Mide la rentabilidad de los valores de renta variable mantenidos en la cartera de inversiones durante un período de tiempo determinado.

$$\text{Rentabilidad promedio de la cartera de renta variable} = \frac{\text{Dividendos + plusvalías (minusvalías) realizadas y deterioro}}{\text{Instrumentos de renta variable}}$$

Miles de euros	2021	2020	2019
Dividendos	2.380	1.649	2.383
Plusvalías/(minusvalías) realizadas y deterioros	7.808	(1.186)	407
Instrumentos de renta variable	153.963	125.855	116.688
Rentabilidad promedio de la cartera de renta variable	6,62%	0,37%	2,39%

Rentabilidad promedio de las inversiones inmobiliarias

La rentabilidad promedio de las inversiones inmobiliarias se calcula al dividir los ingresos de alquileres reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el período por la cartera de inversiones inmobiliarias. Aquí se incluyen las ganancias o pérdidas realizadas y las pérdidas por deterioro de valor.

No incluye los ajustes a valor razonable.

Mide la rentabilidad de las inversiones inmobiliarias durante un período de tiempo determinado.

$$\text{Rentabilidad promedio de las inversiones inmobiliarias} = \frac{\text{Ingresos procedentes de inversiones inmobiliarias + plusvalías (minusvalías) realizadas}}{\text{Inversiones inmobiliarias}}$$

Miles de euros	2021	2020	2019
Ingresos procedentes de inversiones inmobiliarias	4.203	4.121	4.206
Plusvalías/(minusvalías) realizadas y deterioros	-	-	1.655

Inversiones inmobiliarias	65.457	65.948	66.670
Rentabilidad promedio de las inversiones inmobiliarias	6,42%	6,25%	8,79%

Rentabilidad promedio total

La rentabilidad promedio total de la cartera (excluyendo efectivo y equivalentes) se calcula al dividir los ingresos obtenidos reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el período por los activos gestionados (carteras de renta fija y variable e inversiones inmobiliarias). Aquí se incluyen las ganancias o pérdidas realizadas y las pérdidas por deterioro de valor.

No incluye los ajustes a valor razonable.

Mide la rentabilidad de los valores financieros mantenidos en la cartera de inversiones durante un período de tiempo determinado.

$$\text{Rentabilidad promedio total (exc. efectivo)} = \frac{\text{Total ingresos de inversiones + Plusvalías (minusvalías) realizadas}}{\text{Total inversiones}}$$

Miles de euros	2021	2020	2019
Total inversiones	941.425	993.012	904.155
Valores de deuda	722.005	801.209	720.797
Instrumentos de renta variable	153.963	125.855	116.688
Inversiones inmobiliarias	65.457	65.948	66.670
Total ingresos de inversiones y ganancias / (pérdidas) realizadas	32.072	25.584	31.944
Intereses cobrados procedentes de valores de deuda	18.774	21.187	22.101
Ganancias/(pérdidas) realizadas en valores de deuda	(1.093)	(187)	1.192
Dividendos recibidos procedentes de los instrumentos de renta variable	2.380	1.649	2.383
Ganancias/(pérdidas) realizadas y pérdidas por deterioro de los instrumentos de renta variable	7.808	(1.186)	407
Ingresos procedentes de inversiones inmobiliarias	4.203	4.121	4.206
Ganancias/(pérdidas) realizadas en inversiones inmobiliarias	-	-	1.655
Rentabilidad promedio total (exc. efectivo)	3,41%	2,58%	3,53%

Otros ingresos y gastos técnicos

Esta partida reúne los otros ingresos y gastos técnicos y la participación en beneficios y extornos.

Los "Otros ingresos y gastos técnicos", junto con la partida de pérdidas y ganancias "Gastos de explotación netos", son utilizados por las aseguradoras para calcular el ratio de gastos.

Otros ingresos y gastos técnicos

- = Otros ingresos técnicos
- + Otros gastos técnicos
- + Participación en beneficios y extornos

Miles de euros	2021	2020	2019
Otros ingresos técnicos	-	-	-
Otros gastos técnicos	22.779	18.137	30.518
Participación en beneficios	(594)	(708)	(724)
Otros ingresos y gastos técnicos	22.185	17.429	29.794

Resultado técnico

El resultado técnico es el resultado de la actividad suscriptora.

Resultado técnico

- = Primas imputadas, netas de reaseguro
- + Siniestralidad neta + Gastos de explotación netos
- + Otros ingresos y gastos técnicos

OTROS INDICADORES

Número de clientes

	2021	2020	2019
Automóvil	2.528.077	2.463.171	2.419.544
Hogar	712.052	662.393	622.912
Salud	104.753	89.163	69.460
Otros seguros	4.756	9.276	58.952
Número de clientes	3.349.638	3.224.003	3.170.868

Miles de euros	2021	2020	2019
Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	882.728	878.177	854.762
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(597.820)	(540.064)	(580.987)
Gastos de explotación, netos de reaseguro	(203.458)	(209.603)	(199.919)
Otros gastos e ingresos técnicos + participación en beneficios	22.185	17.429	29.794
Resultado técnico	103.635	145.939	103.650

Resultado financiero

El resultado financiero es el resultado de la actividad de inversiones financieras de la Compañía.

Resultado financiero

- = Ingresos de las inversiones
- + Gastos de las inversiones

Miles de euros	2021	2020	2019
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	57.904	76.613	70.687
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(23.243)	(47.360)	(39.117)
Resultado financiero	34.661	29.253	31.570