

YHTEENVETO 1-6/2018



GARANTIA
OMISTAMISEN TUKENA

VAKUUTUSMAKSUTULO KASVOI JA VAKUUTUSTEKNINEN KATE VAHVISTUI

- Vakuutusmaksutulo kasvoi 4,6 prosenttia vertailukaudesta 7,7 miljoonaan euroon (7,4). Takausvakuutuskanta kasvoi 7,0 prosenttia.
- Vakuutustekninen kannattavuus vahvistui. Vahinkosuhte oli -3,3 prosenttia (4,0) ja yhdistetty kulusuhde 41,8 prosenttia (52,7).
- Tulos ennen veroja oli 4,3 miljoonaa euroa (8,9), kun tuloslaskelmaan kirjatut sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 1,3 miljoonaa euroa (6,1).
- Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli -0,1 prosenttia (3,3).
- Vakavaraisuus säilyi vahvana Finanssivalvonnan kesäkuussa asettamasta pääomavaatimuksen korotuksesta huolimatta. Solvenssisuhde oli 222,0 prosenttia (237,6 pro forma) sisältäen pääomavaatimuksen korotuksen ja 365,3 prosenttia (393,6) ilman pääomavaatimuksen korotusta.

Tulos ja avainluvut

| tuhatta euroa | 1-6/2018 | 1-6/2017 | Muutos | 2017 |
|--|--------------|--------------|----------------|---------------|
| Vakuutusmaksutulo | 7 695 | 7 353 | 4.6 % | 15 235 |
| Muut erät* | -2 207 | -1 975 | 11.7 % | -4 598 |
| Vakuutusmaksutuotot | 5 488 | 5 378 | 2.0 % | 10 638 |
| Korvauskulut | 181 | -215 | - | -1 079 |
| Liikekulut | -2 473 | -2 618 | -5.5 % | -5 330 |
| Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta | 3 195 | 2 545 | 25.6 % | 4 228 |
| Tasoitusmäärän muutos | -181 | 215 | -184.1 % | 1 079 |
| Vakuutustekninen kate | 3 014 | 2 760 | 9.2 % | 5 307 |
| Sijoitustoiminnan tuotot ja -kulut | 1 295 | 6 120 | -78.8 % | 11 458 |
| Muut tuotot ja kulut | 0 | 0 | - | 3 |
| Tulos ennen veroja | 4 310 | 8 880 | -51.5 % | 16 768 |
| Yhdistetty kulusuhde, % | 41.8 % | 52.7 % | -10,9 %-yks. | 60.3 % |
| Vahinkosuhte, % | -3.3 % | 4.0 % | -7,3 %-yks. | 10.1 % |
| Liikekulusuhde, % | 45.1 % | 48.7 % | -3,6 %-yks. | 50.1 % |
| Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, % | -0.1 % | 3.3 % | -3,4 %-yks. | 6.6 % |
| Solvenssisuhde (S2), %** | 222.0 % | 419.9 % | -197,9 %-yks. | 393.6 % |
| Takausvakuutuskanta, mrd.€ | 1.60 | 1.40 | 14 % | 1.49 |
| Henkilöstön määrä keskimäärin | 23 | 25 | -2 hlö | 24 |
| Luottoluokitus (S&P) | A- | A- | - | A- |

Tuloksen vertailulukuna on käytetty vuoden 2017 vastaavien jaksojen lukuja. Tase- ja muiden poikkileikkaustyyppisten erien vertailutietona on käytetty vuoden 2017 lopun tilannetta, ellei toisin mainita. Yhteenvedon 1-6/2018 lukuja ei ole tilintarkastettu.

*Jälleenvakuuttajien osuus vakuutusmaksutulosta, vakuutusmaksuvastuun muutos, jälleenvakuuttajien osuus vakuutusmaksuvastuun muutoksesta.

** Solvenssi II -vakavaraisuussäännökset eivät kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen VYL:n lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin, eikä niitä näin ollen ole tilintarkastettu. Solvenssisuhde-% sisältää Finanssivalvonnan kesäkuussa 2018 asettaman pääomavaatimuksen korotuksen 30.6.2018 lähtien.

Vakuutustoiminta

Vakuutusmaksutulo kasvoi 4,6 prosenttia 7,7 (7,4) miljoonaan euroon ja vakuutusmaksutuotot 2,0 prosenttia 5,5 miljoonaan euroon (5,4). Vilkaana jatkunut rakentaminen kasvatti takauspalkkioita erityisesti kaupallisista takauksista, minkä lisäksi Taalerin kanssa yhteistyössä rakennettujen sijoitustakausten maksutulo kasvoi. Asuntolainatakausten kysyntä hiljeni hieman vertailukauteen nähden, mutta piristyi selvästi toisella vuosineljänneksellä.

Takausvakuutuskanta kasvoi alkuvuonna 7,0 prosenttia ja oli kesäkuun lopussa 1 595 (1 491) miljoonaa euroa. Takausvakuutuskannasta asuntolainatakausten osuus oli 37,5 (38,9) prosenttia, kaupallisten takausten 33,3 (29,5) prosenttia, lainatakausten 21,3 (24,5) prosenttia ja muiden takausten 7,9 (7,2) prosenttia¹.

Maksetut korvaukset pysyivät alhaisella tasolla myös alkuvuonna. Vahinkosuhte oli -3,3 (4,0) prosenttia korvausvastuun tunnettujen vahinkojen varauksen muutoksen johdosta ja korvauskulut (edellinen 12 kk) suhteessa takausvakuutuskantaan 0,05 (0,07) prosenttia. Tammi-kesäkuussa maksettiin korvauksia 0,6 (0,3) miljoonaa euroa, josta 40,1 prosenttia kohdistui asuntolainatakauksiin ja loppuosa kaupallisiin takauksiin. Tästä summasta regressisaamiin kirjattiin 0,0 (0,0) miljoonaa euroa. Tammi-kesäkuussa ja sitä aikaisemmin maksetuista korvauksista saatiin perittyä takaisin 0,5 (0,5) miljoonaa euroa. Tästä summasta kohdistui regressisaamiin 0,2 (0,2) miljoonaa euroa. Taseen nettomääräinen korvausvastuu (jälleenvakuuttajien osuudella vähennettynä) laski 1,2 (1,6) miljoonaan euroon tunnettujen vahinkojen varauksen muutoksen johdosta ja tämä alensi korvauskuluja 0,4 miljoonaa euroa.

Garantia on saanut tiedon mahdollista vakuutustapahtumaa sekä siihen liittyvää viiden miljoonan euron määräistä korvausvaatimusta viivästysseuraamuksineen ja oikeudenkäyntikuluneen koskevan asian vireille tulosta Helsingin käräjäoikeudessa. Vakuutuskorvausvaatimus liittyy Garantian takausvakuutusasiakkaana vuonna 2011 olleeseen eläkekassaan, joka asetettiin vakuutuskassalain (1164/1992, muutoksineen) mukaiseen selvitystilaan joulukuussa 2011 ja johon liittyvän korvaushakemuksen Garantia sai alun perin 30.12.2011. Garantia katsoo, että esitetty vakuutuskorvausvaatimus on edelleen perusteeton, minkä vuoksi siitä ei ole kirjattu varausta tulokseen.

Liikekulut laskivat 5,5 prosenttia 2,5 (2,6) miljoonaan euroon. Liikekulusuhde oli 45,1 (48,7) prosenttia ja yhdistetty kulusuhde 41,8 (52,7) prosenttia.

Vakuutustekninen kannattavuus vahvistui ja vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta kasvoi 3,2 (2,5) miljoonaan euroon. Tasoitusmäärä kasvoi 0,2 (pieneni 0,2) miljoonaa euroa ja vakuutustekninen kate oli 3,0 (2,8) miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminta

Tulokseen kirjatut sijoitusten nettotuotot olivat 1,3 (6,1) miljoonaa euroa ja muodostuivat korkotuotoista ja sijoitusten myyntivoitoista.

Sijoitusmarkkinoiden volatiilisuus lisääntyi alkuvuoden aikana ja hermostuneisuutta kasvatti myös globaali epävakaa poliittinen ympäristö. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvo in (pl. sijoituslajeille kohdistumattomat tuotot, kulut ja liikekulut) oli -0,1 (3,3) prosenttia. Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle käyvin arvo in oli -0,3 (4,4) miljoonaa euroa eli -0,2 (3,2) prosenttia. Sijoitusomaisuuden arvostuserot laskivat alkuvuonna 4,7 (6,4) miljoonaan euroon.

Sijoitustoiminnan sijoituskanta (ml. rahat ja pankkisaamiset) markkina-arvo in oli kesäkuun lopussa 131 (134) miljoonaa euroa.

Riskiasema

Garantian liiketoiminnan keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriskit sekä oman pääoman ja vastuuvelan katteena olevan sijoitusomaisuuden markkinariskit.

Garantian riskiasema pysyi alkuvuonna vakaana. Vakuutuskannan kasvu kohdistui pääasiassa lyhytaikaisiin kattavan jälleenvakuutussuojan piirissä oleviin kaupallisiin takauksiin ja takauskannasta merkittävä osa muodostuu hyvin hajaantuneesta kotitalouksien asuntolainatakausmäärästä. Lainatakausten lyhenemisen seurauksena luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA-BBB- osuus takausvakuutuskannasta, pois lukien

¹ 31.12.2017 vertailutietoja on muutettu H1/2018 toteutetun tuoteryhmittelymuutoksen johdosta, kun sijoitustakaukset siirrettiin kaupallisten takausten tuoteryhmästä muut takaukset –tuoteryhmään.

asuntolainatakaukset, jäännösarvotakaukset ja tuleva jälleenvakuutus, kuitenkin aleni hieman ja oli 19,0 (21,3) prosenttia. Heikompien rating-luokkien C+ tai alle osuus laskee edelleen ja oli 1,8 (2,7) prosenttia. Takausvakuutuskan-
nan merkittävimmät toimialat olivat rakentaminen 47,3 (43,7) prosenttia ja teollisuus 21,9 (24,6) prosenttia. Rakentamisen vastuista on jälleenvakuutettu 55,1 (55,0) prosenttia.

Sijoitustoiminnassa osakesijoitusten osuutta alennettiin sijoitusmarkkinoiden epävarmuuden johdosta. Sijoituksista korkosijoitusten (ml. rahat ja pankkisaamiset) osuus oli 79,7 (76,0) prosenttia, osakesijoitusten (ml. pääomasijoitukset) 18,8 (22,7) prosenttia ja muiden sijoitusten 1,5 (1,3) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen suomalaisten ja pohjoismaisten yritysten sekä rahoitus- ja vakuutuslaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Investointitasolle luokiteltujen korkosijoitusten (pl. korkorahastot) osuus oli 51,7 (54,0) prosenttia. Joukkovelkakirjalainasijoitusten modifioitu duraatio oli 3,4 (3,7).

Vakavaraisuus

Garantian vakavaraisuus säilyi vahvana. Garantian oma varallisuus oli kesäkuun lopussa 100,8 (106,8) miljoonaa euroa. Vakavaraisuuspääomavaatimus pääomavaatimuksen korotuksen jälkeen oli 45,4 (44,9, pro forma) miljoonaa euroa ja ennen korotusta 27,6 (27,1) miljoonaa euroa. Solvenssi-suhde, eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli pääomavaatimuksen korotuksen jälkeen 222,0 (237,6 pro forma) prosenttia ja ennen korotusta 365,3 (393,6) prosenttia. Oman perusvarallisuuden aleneminen oli seurausta kesäkuussa toteutetusta ylimääräisestä varojen jaosta sekä sijoitusten käyvän arvon muutoksesta. Vakavaraisuuspääomavaatimuksen kasvu ennen pääomavaatimuksen korotusta oli seurausta vahinkovakuutusriskin kasvusta.

Garantian oma varallisuus muodostuu kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokan 1 (Tier 1) omasta perusvarallisuudesta. Garantia ei käytä vastaavuuskorjausta eikä volatilitteettikorjausta vastuuvelan laskennassa. Garantia soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardimenetelmää. Garantia ei sovelta vastuuvelan tai markkinariskilaskennan siirtymäsäännöksiä. Finanssivalvonta asetti kesäkuussa Garantian pääomavaatimuksen korotukseksi 17,8 miljoonaa euroa. Finanssivalvonta toteaa päätöksessään, että Garantian vahinkovakuutusriskiosion riskiprofiili poikkeaa standardikaavalla lasketun vakavaraisuuspääomavaatimuksen perusoletuksista. Lisäksi Finanssivalvonta toteaa, että vaatimus sisäisen mallin käytöstä ei Garantian kohdalla ole tarkoituksenmukainen. Pääomavaatimuksen korotus on voimassa toistaiseksi 30.6.2018 lähtien ja Finanssivalvonta tulee arvioimaan pääomavaatimuksen korotuksen määrää vähintään kerran vuodessa.

Solvenssi II -vakavaraisuussäännökset eivät kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen VYL:n mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin. Solvenssi II -vakavaraisuuslukuja ei ole tilintarkastettu.

Ylimääräinen varojen jako

Ylimääräinen yhtiökokous päätti 20.6.2018 ylimääräisestä varojen jaosta määrältään 5 000 000 euroa. Varojen jako toteutettiin edellisten tilikausien voitto- ja tappioutilta. Garantian jakokelpoiset varat olivat 23 869 858,07 euroa viimeksi vahvistetussa tilintarkastetussa tilinpäätöksessä 31.12.2017.

Yritysjärjestelyt ja uudet yhteistyökumppanuudet

Garantia laajentaa toimintaansa vuokratakaustoimintaan yritysostolla. Garantia on sopinut ostavansa Suomen Vuokravastuu Oy:n (SVV) koko osakekannan sen nykyisiltä osakkeenomistajilta. SVV on vuonna 2015 perustettu yhtiö, joka tarjoaa vuokratakauksia kahdella brändillä: Takaamo ja Securent. Lisäksi SVV tekee räätälöityjä portfoliotakausratkaisuja suurten vuokranantajien tarpeisiin. Vuokratakauksella voidaan korvata perinteisesti käytetty tilitalletus vuokran vakuutena.

Kauppan taloudellinen merkitys Garantialle jää lähtötilanteesta vähäiseksi, sillä SVV:n liiketoiminta on nykyisellään pienimuotoista ja edelleen start up -vaiheessa. Yhtiön liikevaihto heinäkuussa 2017 päättyneellä tilikaudella oli 0,3 miljoonaa euroa, tilikauden voitto 0,02 miljoonaa euroa ja takauskanta 1,2 miljoonaa euroa. Mikäli yritysjärjestely toteutuu, on kyseessä lähipiiriliiketoimi, sillä SVV:n nykyinen pääomistaja on Garantian hallituksen jäsenen sukulainen. Aiesopimuksen mukaan kauppahinta muodostuu alkukauppahinnasta, joka maksetaan kaupantekohetkellä, sekä lisäkauppahinnasta, joka maksetaan kalenterivuosilta 2019-2021 perustuen prosenttiosuuteen kunkin vuoden vakuutusmaksutulosta. SVV:n käyvästä arvosta on teetetty käyvän arvon määritys riippumattomalla asiantuntijalla.

Garantia ja Suomen Hypoteekkiyhdistys (Hypo) ovat aloittaneet yhteistyön asunto-osakeyhtiöiden remontti- ja peruskorjaushankkeiden rahoituksessa. As Oy Hypoteekkitakauksella Suomessa kasvukeskusalueilla sijaitsevat taloudellisesti hyväkuntoiset, mutta remontti- tai peruskorjaustarpeessa olevat taloyhtiöt voivat saada Garantian myöntämää lisävakuutusta suurempien remonttihankeiden rahoittamiseksi. Käytännön järjestelyt sekä lainan että takauksen myöntämisen osalta hoitaa Hypo.

Luottoluokitus

Garantian luottoluokituksessa tai sen näkymissä ei tapahtunut muutoksia alkuvuonna. Standard & Poor's Credit Market Services Ltd (S&P) on vahvistanut Garantian taloudellista vahvuutta kuvaavan luottoluokituksen A- vakain näkymin.

Lisätietoja

Toimitusjohtaja Vesa Aho, vesa.aho@garantia.fi, puh. 050 343 1841

Johtaja, talous ja riskienhallinta Niina Pullinen, niina.pullinen@garantia.fi, puh. 050 572 9044

Tuloslaskelma

| euroa | 1-6/2018 | 1-6/2017 | muutos, % | 2017 |
|--|------------------|------------------|-----------------|-------------------|
| Vakuutustekninen laskelma | | | | |
| Vakuutusmaksutuotot | | | | |
| Vakuutusmaksutulo | 7 694 749 | 7 353 319 | 4,6 % | 15 235 465 |
| Jälleenvakuuttajien osuus | -521 632 | -487 767 | 6,9 % | -1 008 260 |
| Vakuutusmaksuvastuun muutos | -1 869 443 | -1 567 135 | 19,3 % | -3 668 696 |
| Jälleenvakuuttajien osuus | 184 066 | 79 716 | 130,9 % | 79 255 |
| | 5 487 739 | 5 378 132 | 2,0 % | 10 637 765 |
| Korvauskulut | | | | |
| Maksetut korvaukset | -457 180 | -178 535 | 156,1 % | -363 828 |
| Jälleenvakuuttajien osuus | 241 078 | 21 097 | 1042,7 % | 21 097 |
| Korvausvastuun muutos | 1 194 433 | -56 815 | -2202,3 % | -1 754 096 |
| Jälleenvakuuttajien osuus | -797 594 | -584 | 136441,6 % | 1 017 920 |
| | 180 737 | -214 837 | -184,1 % | -1 078 907 |
| Liikekulut | -2 473 348 | -2 618 462 | -5,5 % | -5 330 391 |
| Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta | 3 195 129 | 2 544 834 | 25,6 % | 4 228 467 |
| Tasoitusmäärän muutos | -180 737 | 214 837 | -184,1 % | 1 078 907 |
| Vakuutustekninen kate | 3 014 391 | 2 759 670 | 9,2 % | 5 307 373 |
| Muu kuin vakuutustekninen laskelma | | | | |
| Sijoitustoiminnan tuotot | 3 155 693 | 6 679 183 | -52,8 % | 12 583 249 |
| Sijoitustoiminnan kulut | -1 860 375 | -559 312 | 232,6 % | -1 125 453 |
| Muut tuotot ja kulut | 0 | 0 | 0,0 % | 3 253 |
| Välittömät verot varsinaisesta toiminnasta | -862 303 | -1 736 260 | -50,3 % | -3 454 376 |
| Tilikauden voitto / tappio | 3 447 406 | 7 143 281 | -51,7 % | 13 314 045 |

Tase

| Vastaavaa euroa | 30.06.2018 | 31.12.2017 | muutos, % |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| AINEETTOMAT HYÖDYKKEET | | | |
| Aineettomat oikeudet | 0 | 2 662 | -100,0 % |
| Muut pitkävaikutteiset menot | 14 372 | 28 745 | -50,0 % |
| | 14 372 | 31 407 | -54,2 % |
| SJOITUKSET | | | |
| Muut sijoitukset | | | |
| Osakkeet ja osuudet | 23 820 964 | 28 564 749 | -16,6 % |
| Rahoitusmarkkinavälineet | 101 058 057 | 97 399 980 | 3,8 % |
| | 124 879 021 | 125 964 728 | -0,9 % |
| Yhteensä | 124 879 021 | 125 964 728 | -0,9 % |
| SAAMISET | | | |
| Ensivakuutustoiminnasta | | | |
| Vakuutuksenottajilta | 429 674 | 522 668 | -17,8 % |
| Jälleenvakuutustoiminnasta | 0 | 36 066 | -100,0 % |
| Muut saamiset | 657 220 | 900 938 | -27,1 % |
| | 1 086 894 | 1 459 672 | -25,5 % |
| MUU OMAISUUS | | | |
| Aineelliset hyödykkeet | | | |
| Kalusto | 24 320 | 51 207 | -52,5 % |
| Muut aineelliset hyödykkeet | 48 365 | 48 365 | 0,0 % |
| | 72 686 | 99 572 | -27,0 % |
| Rahat ja pankkisaamiset | 339 734 | 447 327 | -24,1 % |
| Yhteensä | 412 420 | 546 899 | -24,6 % |
| SIIRTOSAAMISET | | | |
| Korot ja vuokrat | 1 269 589 | 1 381 152 | -8,1 % |
| Muut siirtosaamiset | 139 424 | 18 237 | 664,5 % |
| | 1 409 013 | 1 399 389 | 0,7 % |
| VASTAAVAA YHTEENSÄ | 127 801 721 | 129 402 095 | -1,2 % |

| Vastattavaa euroa | 30.06.2018 | 31.12.2017 | muutos, % |
|--|--------------------|--------------------|----------------|
| OMA PÄÄOMA | | | |
| Osakepääoma | 10 200 000 | 10 200 000 | 0.0 % |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | | | 0.0 % |
| Edellisten tilikausien voitto | 18 869 858 | 10 555 813 | 78.8 % |
| Tilikauden voitto/tappio | 3 447 406 | 13 314 045 | -74.1 % |
| Yhteensä | 32 517 265 | 34 069 858 | -4.6 % |
| VAKUUTUSTEKNINEN VASTUUVELKA | | | |
| Vakuutusmaksuvastuu | 18 787 147 | 16 917 704 | 11.1 % |
| Jälleenvakuuttajien osuus | -587 370 | -403 304 | 45.6 % |
| | 18 199 778 | 16 514 400 | 10.2 % |
| Korvausvastuu | 1 856 438 | 3 050 871 | -39.2 % |
| Jälleenvakuuttajien osuus | -607 127 | -1 404 721 | -56.8 % |
| | 1 249 311 | 1 646 150 | -24.1 % |
| Tasointusmäärä | 72 716 429 | 72 535 691 | 0.2 % |
| Yhteensä | 92 165 517 | 90 696 241 | 1.6 % |
| VELAT | | | |
| Ensivakuutustoiminnasta | 0 | 54 622 | -100.0 % |
| Jälleenvakuutustoiminnasta | 525 692 | 313 145 | 67.9 % |
| Muut velat | 283 239 | 239 425 | 18.3 % |
| | 808 931 | 607 193 | 33.2 % |
| SIIRTOVELAT | | | |
| Muut siirtovelat | 2 310 008 | 4 028 803 | -42.7 % |
| | 2 310 008 | 4 028 803 | -42.7 % |
| VASTATTAVAA YHTEENSÄ | 127 801 721 | 129 402 095 | -1.2 % |