



YHTEENVETO  
1-6/2016



**GARANTIA**  
OMISTAMISEN TUKENA

## GARANTIAN VAKUUTUSMAKSUTULO KASVOI SELVÄSTI JA VAKAVARAISUUS SÄILYI VAHVANA

- Vakuutusmaksutulo kasvoi 22 prosenttia vertailukaudesta 5,5 miljoonaan euroon (4,5). Takausvakuutuskannan kasvu alkuvuonna oli 5,5 prosenttia.
- Vakuutustekninen kannattavuus oli hyvä. Vahinkosuhte oli 10 prosenttia (6) ja yhdistetty kulusuhde 58 prosenttia (57).
- Tulos ennen veroja laski 3,5 miljoonaan euroon (6,6) vertailukautta alhaisempien sijoitustuottojen johdosta.
- Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 1,5 prosenttia (3,7).

### Tulos ja avainluvut

tuhatta euroa	1-6/2016	1-6/2015	Muutos	2015
<b>Vakuutusmaksutulo</b>	<b>5 470</b>	<b>4 471</b>	<b>22 %</b>	<b>10 019</b>
Muut erät*	-1 096	363		-170
<b>Vakuutusmaksutuotot</b>	<b>4 374</b>	<b>4 834</b>	<b>-10 %</b>	<b>9 849</b>
Korvauskulut	-419	-309	36 %	-1 492
Liikekulut	-2 137	-2 426	-12 %	-4 778
<b>Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta</b>	<b>1 818</b>	<b>2 099</b>	<b>-13 %</b>	<b>3 579</b>
Tasoitusmäärän muutos**	419	-2 401		-3 517
<b>Vakuutustekninen kate</b>	<b>2 237</b>	<b>-302</b>		<b>62</b>
Sijoitustuotot ja -kulut	1 284	6 855	-81 %	8 460
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>3 520</b>	<b>6 553</b>	<b>-46 %</b>	<b>8 523</b>
Yhdistetty kulusuhde, %	58,4 %	56,6 %	1,8 %-yks.	64 %
Vahinkosuhte, %	9,6 %	6,4 %	3,2 %-yks.	15 %
Liikekulusuhde, %	48,9 %	50,2 %	-1,3 %-yks.	49 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	1,5 %	3,7 %	-2,2 %-yks.	4,6 %
Solvenssisuhde (S2), %***	501 %	n/a	n/a	506 %
Takausvakuutuskanta, mrd.€	1,23	1,23	0,0 %	1,16
Henkilöstön määrä keskimäärin tilikaudella	23	25	-2 hlöä	25

Tuloksen vertailulukuna on käytetty vuoden 2015 vastaavien jaksojen lukuja. Tase ja muiden poikkileikkaustyyppisten erien vertailutietona on käytetty vuoden 2015 lopun tilannetta, ellei toisin mainita.

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

\*\* Tasoitusmäärää koskeva sääntely muuttui 1.1.2016 voimaan tulleen VYL:n seurauksena. Tässä raportissa esitetty tasoitusmäärä on arvio uuden sääntelyn mukaisesta tasoitusmäärästä. Arvio perustuu Finanssivalvonnassa käsiteltävänä olevaan hakemukseen Garantian uusista tasoitusmäärän laskuperusteista. Lisätietoja raportin sivulla 5.

\*\*\* Solvenssi II -vakavaraisuussäännökset eivät olleet voimassa tilikaudella 2015, eivätkä ne kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen VYL:n mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin. Finanssivalvonta tarkensi Solvenssi II -viranomaisohjeistusta huhtikuussa 2016, jonka johdosta yllä esitetyt Solvenssi II:n mukaiset luvut poikkeavat vuoden 2015 tilinpäätöksessä julkistetuista.

### Vakuutustoiminta

Vakuutusmaksutulo kasvoi 22 prosenttia vertailukaudesta 5,5 miljoonaan euroon (4,5). Rakentamisen vahva vire ja piristynyt asuntokauppa kasvattivat takauspalkkioita erityisesti kaupallisista takauksista ja asuntolainojen täytetaukauksista. Yrityslainatakausten uusmyynti ylitti alkuvuonna koko viime vuoden yrityslainatakausten uusmyynnin. Matalasta korkotasosta huolimatta yrityslainatakausten kysyntä säilyi kuitenkin edelleen alhaisella tasolla. Vakuutusmaksutuotot kuitenkin laskivat vakuutusmaksuvastuun muutoksen johdosta. Vakuutusmaksuvastuun muutos oli seurausta vahvasta maksutulon kasvusta.

Takausvakuutuskanta kasvoi ensimmäisellä vuosipuoliskolla 5,5 prosenttia ja oli kesäkuun lopussa 1,228 miljoonaa euroa (1,164). Takausvakuutuskannasta asuntolainatakausten osuus oli 33 prosenttia (33), lainatakausten 33 prosenttia (37), kaupallisten takausten 26 prosenttia (22) ja muiden takausten 8 prosenttia (8).

Maksetut korvaukset pysyivät alhaisella tasolla. Vahinkosuhte oli 9,6 prosenttia (6,4). Ensimmäisellä vuosipuoliskolla maksettiin korvauksia (brutto) yhteensä 0,4 miljoonaa euroa (0,6), josta 84 prosenttia kohdistui asuntolainatakauksiin ja loppuosa kaupallisiin takauksiin. Korvauskulut (edellinen 12 kuukautta) suhteessa takausvakuutuskaantaan olivat 0,13 prosenttia (0,13).

Liikekulut laskivat 12 prosenttia. Vertailukauden liikekuluihin sisältyi henkilöstön uudelleenjärjestelyyn ja toimitilojen muuttoon liittyviä kuluja.

### Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoon (pl. rahat ja pankkisaamiset tase-erä sekä sijoituslajeille kohdistumattomat tuotot, kulut ja sijoitustoiminnan liikekulut) oli 1,5 prosenttia (3,7). Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle käyvin arvoon oli 1,4 prosenttia (3,3). Tulokseen kirjatut sijoitusten nettotuotot olivat 1,3 miljoonaa euroa (6,8). Sijoitusomaisuuden arvostuserot kasvoivat katsauskaudella 6,7 milj. eurosta 7,0 milj. euroon. Sijoitustoiminnan sijoituskanta (ml. rahat ja pankkisaamiset) markkina-arvoon pysyi vuoden vaihteen tasolla 120 miljoonassa eurossa.

### Vakavaraisuus

Garantian vakavaraisuus säilyi vahvana. Garantian oma perusvarallisuus oli 96,4 miljoonaa euroa (96,1) ja ylitti selvästi 19,2 miljoonan euron (19,0) vakavaraisuuspääomavaatimuksen. Solvenssisuhde eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 501 prosenttia (506). Garantian oma perusvarallisuus muodostuu kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokan 1 omasta perusvarallisuudesta.

### Riskiasema

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

Takausvakuutustoiminnan riskiasema säilyi vakaana. Alkuvuoden kasvu kohdistui hyvin hajaantuneeseen asuntolainatakauskaantaan sekä lyhytaikaisiin, kattavan jälleenvakuutusuojan piirissä oleviin kaupallisiin takauksiin. Lainatakausten lyhenemisen seurauksena luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA-BBB- osuus takausvakuutuskannasta, pois lukien asuntolainatakaukset, jäännösarvotakaukset ja tuleva jälleenvakuutus, kuitenkin laski 27 prosenttiin (30). Heikompien ratingluokkien C+ tai alle osuus pysyi alhaisena ja oli 2,7 prosenttia (2,5). Takausvakuutuskannan merkittävimmät toimialat olivat rakentaminen 36 prosenttia (33) ja teollisuus 26 prosenttia (33). Rakentamisen vastuista on jälleenvakuutettu 54 prosenttia (58).

Alkuvuoden haastavasta sijoitusympäristöstä huolimatta myös sijoitustoiminnan riskiasema pysyi vakaana. Sijoitusten allokaatiossa omaisuuslajeittain ei tapahtunut merkittävää muutosta alkuvuoden aikana ja sijoituskannasta (ml. rahat ja pankkisaamiset) markkina-arvoon korkosijoitusten osuus oli 82 prosenttia (82) ja osakesijoitusten 18 prosenttia (17). Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen suomalaisten yritysten ja pohjoismaisten luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Investointitasolle luokiteltujen korkosijoitusten (pl. korkorahastot) osuus oli 73 prosenttia (78). Korkosijoitusten modifioitu duraatio oli 2,8 (2,5).

### Luottoluokitus

Garantian luottoluokituksessa ei tapahtunut muutoksia vuoden 2016 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Standard & Poor's vahvisti 19.6.2015 Garantian luottoluokituksen A- negatiivisin näkymin ja poisti yhtiön seurantalialta (CreditWatch).

### Lisätietoja

Toimitusjohtaja Vesa Aho, vesa.aho@garantia.fi, puh. 050 343 1841  
Talous ja riskienhallinta johtaja Niina Pullinen, niina.pullinen@garantia.fi, puh. 050 572 9044

**Tuloslaskelma**

euroa	1-6/2016	1-6/2015	2015
<b>Vakuutustekninen laskelma</b>			
<b>Vakuutusmaksutuotot</b>			
Vakuutusmaksutulo	5 469 596	4 471 397	10 018 860
Jälleenvakuuttajien osuus	-497 706	-478 492	-1 024 928
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-584 827	936 946	1 019 473
Jälleenvakuuttajien osuus	-13 145	-95 915	-164 652
	4 373 917	4 833 937	9 848 753
<b>Korvauskulut</b>			
Maksetut korvaukset	-419 086	-409 523	-1 459 259
Jälleenvakuuttajien osuus	49 821	38 505	38 505
Korvausvastuun muutos	-54 643	112 694	-274 124
Jälleenvakuuttajien osuus	5 353	-50 494	203 224
	-418 555	-308 819	-1 491 654
Liikekulut	-2 137 087	-2 425 845	-4 777 713
<b>Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta</b>	<b>1 818 275</b>	<b>2 099 273</b>	<b>3 579 386</b>
Tasoitusmäärän muutos	418 555	-2 400 991	-3 516 924
<b>Vakuutustekninen kate</b>	<b>2 236 830</b>	<b>-301 718</b>	<b>62 461</b>
<b>Muu kuin vakuutustekninen laskelma</b>			
Sijoitustoiminnan tuotot	2 174 948	7 171 940	9 058 131
Sijoitustoiminnan kulut	-892 157	-317 214	-597 997
Välittömät verot varsinaisesta toiminnasta	-704 007	-1 316 975	-1 711 925
<b>Tilikauden voitto / tappio</b>	<b>2 815 614</b>	<b>5 236 033</b>	<b>6 810 670</b>
Liikekulusuhde, %	48,9 %	50,2 %	48,5 %
Vahinkosuhde, %	9,6 %	6,4 %	15,1 %
Yhdistetty kulusuhde, %	58,4 %	56,6 %	63,7 %

**Tase**
**Vastaavaa**

euroa	30.06.2016	31.12.2015
<b>AINEETTOMAT HYÖDYKKEET</b>		
Aineettomat oikeudet	8 847	12 702
Muut pitkävaikutteiset menot	176 260	261 511
	<b>185 107</b>	<b>274 213</b>
<b>SJOITUKSET</b>		
Muut sijoitukset		
Osakkeet ja osuudet	20 276 496	19 769 511
Rahoitusmarkkinavälineet	90 309 174	87 631 416
	<b>110 585 670</b>	<b>107 400 926</b>
<b>SAAMISET</b>		
Ensivakuutustoiminnasta		
Vakuutuksenottajilta	137 777	403 202
Jälleenvakuutustoiminnasta	182 600	35 877
Muut saamiset	1 145 205	1 251 818
	<b>1 465 582</b>	<b>1 690 897</b>
<b>MUU OMAISUUS</b>		
Aineelliset hyödykkeet		
Kalusto	89 313	102 072
Muut aineelliset hyödykkeet	49 250	49 250
	<b>138 564</b>	<b>151 323</b>
Rahat ja pankkisaamiset	1 209 065	4 024 287
<b>Yhteensä</b>	<b>1 347 629</b>	<b>4 175 610</b>
<b>SIIRTOSAAMISET</b>		
Korot ja vuokrat	1 197 110	1 836 553
Muut siirtosaamiset	161 468	22 595
	<b>1 358 578</b>	<b>1 859 149</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>114 942 566</b>	<b>115 400 795</b>

**Vastattavaa**

euroa	30.06.2016	31.12.2015
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
Osakepääoma	10 200 000	10 200 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	25 515	25 515
Edellisten tilikausien voitto	13 391 304	9 580 635
Tilikauden voitto/tappio	2 815 614	6 810 670
<b>Yhteensä</b>	<b>26 432 433</b>	<b>26 616 819</b>
<b>VAKUUTUSTEKNINEN VASTUUVELKA</b>		
Vakuutusmaksuvastuu	11 979 323	11 394 495
Jälleenvakuuttajien osuus	-396 826	-409 971
	<b>11 582 497</b>	<b>10 984 524</b>
Korvausvastuu	1 250 990	1 196 348
Jälleenvakuuttajien osuus	-532 202	-526 849
	<b>718 789</b>	<b>669 499</b>
Tasoisuusmäärä	74 370 192	74 788 747
<b>Yhteensä</b>	<b>86 671 478</b>	<b>86 442 770</b>
<b>VELAT</b>		
Ensivakuutustoiminnasta	125 000	125 000
Jälleenvakuutustoiminnasta	658 940	355 445
Muut velat	262 912	239 184
	<b>1 046 853</b>	<b>719 630</b>
<b>SIIRTOVELAT</b>		
Muut siirtovelat	791 802	1 621 576
	<b>791 802</b>	<b>1 621 576</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>114 942 566</b>	<b>115 400 795</b>

**Garantian uudet tasoisuusmäärän laskuperusteet ovat käsiteltävänä Finanssivalonnassa**

Tasoisuusmäärää koskeva sääntely muuttui 1.1.2016 voimaan tulleen VYL:n seurauksena. Tässä raportissa esitetty tasoisuusmäärä on arvio uuden sääntelyn mukaisesta tasoisuusmäärästä. Arvio perustuu Finanssivalonnassa käsiteltävänä olevaan hakemukseen Garantian uusista tasoisuusmäärän laskuperusteista.

Garantian hakemuksessa uusista tasoisuusmäärän laskuperusteissa tasoisuusmäärä purkautuu vuosittain tulosvaikutteisesti kauden korvauskulua vastaava määrä kunnes saavuttaa tavoitemäärän. Pitkällä aikavälillä tasoisuusmäärä hakeutuu tavoitemääräänsä, minkä laskenta on määritetty vakuutusyhtiölaissa. Vastuuvelkaa ei diskontata. Tasoisuusmäärän tarkoituksena on tasata vakuutusteknisesti poikkeuksellisen vuosien tulosta. Tasoisuusmäärä toimii puskurina erityisesti korvauskulujen kasvua vastaan.