



**YHTEENVETO**  
**1-12/2016**



**GARANTIA**  
OMISTAMISEN TUKENA

## GARANTIAN VAKUUTUSMAKSUTULO KASVOI SELVÄSTI JA S&P MUUTTI GARANTIAN LUOTTOLUOKITUKSEN A- NÄKYMÄT VAKAIKSI

- Vakuutusmaksutulo kasvoi 22 prosenttia vertailukaudesta 12,2 miljoonaan euroon (10,0). Takausvakuutuskan- nan kasvu oli 13,3 prosenttia.
- Vakuutustekninen kannattavuus oli hyvä. Vahinkosuhte oli 12 prosenttia (15) ja yhdistetty kulusuhde 65 pro- senttia (64).
- Tulos ennen veroja oli 7,7 miljoonaa euroa (8,5) vertailukautta alhaisempien tuloslaskelmaan kirjattujen sijoi- tusten nettotuottojen johdosta.
- Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 5,8 prosenttia (4,6).
- Vakavaraisuus säilyi vahvana ja solvenssisuhde oli 435 (506) prosenttia.
- S&P vahvisti 1.12.2016 Garantian taloudellista vahvuutta kuvaavan luottoluokituksen A- ja muutti luokituksen näkymät vakaiiksi.

### Tulos ja avainluvut

tuhatta euroa	2016	2015	Muutos
<b>Vakuutusmaksutulo</b>	<b>12 218</b>	<b>10 019</b>	<b>22 %</b>
Muut erät*	-2 751	-170	
<b>Vakuutusmaksutuotot</b>	<b>9 467</b>	<b>9 849</b>	<b>-4 %</b>
Korvauskulut	-1 174	-1 492	-21 %
Liikekulut	-4 966	-4 778	4 %
<b>Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta</b>	<b>3 327</b>	<b>3 579</b>	<b>-7 %</b>
Tasoitusmäärän muutos	1 174	-3 517	
<b>Vakuutustekninen kate</b>	<b>4 501</b>	<b>62</b>	
Sijoitustuotot ja -kulut	3 212	8 460	-62 %
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>7 713</b>	<b>8 523</b>	<b>-9 %</b>
Yhdistetty kulusuhde, %	64,9 %	63,7 %	1,2 %-yks.
Vahinkosuhte, %	12,4 %	15,1 %	-2,7 %-yks.
Liikekulusuhde, %	52,5 %	48,5 %	3,9 %-yks.
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	5,8 %	4,6 %	1,2 %-yks.
Solvenssisuhde (S2), %**	435,4 %	505,8 %	-70,4 %-yks.
Takausvakuutuskanta, mrd.€	1,32	1,16	13 %
Henkilöstön määrä keskimäärin tilikaudella	22	25	-3 hlöä

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.

\*\* Solvenssi II -vakavaraisuussäännökset eivät olleet voimassa tilikaudella 2015, eivätkä ne kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen VYL:n mukaan lakisäätöisen tilintarkastuksen piiriin. Solvenssi II -vakavaraisuuslukuja ei ole tilintarkastettu.

### Vakuutustoiminta

Vakuutusmaksutulo kasvoi 21,9 prosenttia 12,2 (10,0) miljoonaan euroon. Rakentamisen vahva vire ja piristynyt asuntokauppa kasvattivat takauspalkkioita erityisesti kaupallisista takauksista ja asuntolainatakauksista. Yrityslai- natakausten uusmyynti kääntyi selvään kasvuun, mutta matalasta korkotasosta huolimatta yrityslainatakausten ky- syntä säilyi edelleen alhaisella tasolla. Vakuutusmaksutuotot kuitenkin laskivat 9,5 (9,8) miljoonaan euroon vakuu- tusmaksuvastuun muutoksen johdosta. Vakuutusmaksuvastuun muutos oli seurausta vahvasta maksutulon kas- vusta.

Takausvakuutuskanta kasvoi 13,3 prosenttia ja oli vuoden lopussa 1 320 (1 164) miljoonaa euroa. Takausvakuu- tuskannasta asuntolainatakausten osuus oli 35 (33) prosenttia, lainatakausten 31 (37) prosenttia, kaupallisten ta- kausten 27 (22) prosenttia ja muiden takausten 7 (8) prosenttia.

Maksetut korvaukset pysyivät poikkeuksellisen alhaisella tasolla. Vahinkosuhte oli 12,4 (15,1) prosenttia ja kor- vauskulut suhteessa takausvakuutuskantaan 0,09 (0,13) prosenttia. Vuonna 2016 maksettiin korvauksia 1,2 (1,9)



miljoonaa euroa, josta noin 72 prosenttia kohdistui asuntolainatakauksiin, 15 prosenttia lainatakauksiin ja 13 prosenttia kaupallisiin takauksiin. Tästä summasta regressisaamisiin kirjattiin 0,2 (0,0) miljoonaa euroa. Tilikauden aikana ja sitä aikaisemmin maksetuista korvauksista saatiin perittyä takaisin 0,6 (0,7) miljoonaa euroa. Tästä summasta kohdistui regressisaamisiin 0,2 (0,1) miljoonaa euroa.

Liikekulut kasvoivat 3,9 prosenttia 5,0 (4,8) miljoonaan euroon. Panostukset henkilöstöön, IT:hen, riskimallien kehittämiseen ja yritysilmeeeseen kasvattivat liikekuluja. Yhtiön liikekulusuhde oli 52,4 (48,5) prosenttia ja yhdistetty kulusuhde 64,9 (63,7) prosenttia.

Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta oli 3,3 (3,6) miljoonaa euroa. Tasoitusmäärä pieneni 1,2 (kasvoi 3,5) miljoonaa euroa, minkä seurauksena vakuutustekninen kate kasvoi 4,5 miljoonaan euroon (0,06). Tasoitusmäärää koskeva sääntely muuttui 1.1.2016 voimaan tulleen vakuutusyhtiölain seurauksena ja Finanssivalvonta vahvisti Garantian tasoitusmäärän laskuperusteet 21.10.2016.

Garantia toteutti Taaleri Pääomarahastot Oy:n kanssa ensimmäisen yhteisen tuotteen, Tuulitehdas III:n, jossa rahastoon sijoittavalla oli mahdollisuus merkitä voitonjakolainaa Garantian siihen myöntämällä takauksella. Lainatakauksissa Garantia aloitti yhteistyön Pohjoismaiden Investointipankin NIB:n kanssa pk- ja midcap-yrityksille suunnatulla lainaohjelmalla. Kaupallisissa takauksissa Garantia kehitti ePalveluaan siirtymällä takaussitoumusten sähköiseen toimitukseen asiakkaille ja heidän edunsaajilleen. Tämän lisäksi Garantia laajensi kumppaniverkostoaan asuntolainatakauksissa käynnistämällä yhteistyön Aktia Pankin kanssa.

### Sijoitustoiminta

Tulokseen kirjatut sijoitusten nettotuotot olivat 3,2 (8,5) miljoonaa euroa. Sijoitusomaisuuden arvostuserot kasvoivat tilikaudella 6,7 milj. eurosta 9,9 milj. euroon.

Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin (pl. rahat ja pankkisaamiset tase-erä sekä sijoituslajeille kohdistumattomat tuotot, kulut ja sijoitustoiminnan liikekulut) oli 5,8 (4,6) prosenttia. Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle käyvin arvoin oli 6,5 (5,2) miljoonaa euroa eli 5,4 (4,4) prosenttia.

Sijoitustoiminnan sijoituskanta (ml. rahat ja pankkisaamiset) markkina-arvoin oli vuoden vaihteessa 127 (120) miljoonaa euroa.

### Riskiasema

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

Garantian riskiasema pysyi vuonna 2016 vakaana. Vakuutuskannan kasvu kohdistui hyvin hajaantuneeseen asuntolainatakaukantaan sekä lyhytaikaisiin, kattavan jälleenvakuutuspujan piirissä oleviin kaupallisiin takauksiin. Lainatakauksien lyhenemisen seurauksena luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA-BBB- osuus takausvakuutuskannasta, pois lukien asuntolainatakaukset, jäännösarvotakaukset ja tuleva jälleenvakuutus, kuitenkin laski 21 (30) prosenttiin. Heikompien rating-luokkien C+ tai alle osuus pysyi alhaisena ja oli 2,8 (2,5) prosenttia. Takausvakuutuskannan merkittävimmät toimialat olivat rakentaminen 37 (33) prosenttia ja teollisuus 26 (33) prosenttia. Rakentamisen vastuista on jälleenvakuutettu 52 (58) prosenttia.

Sijoitustoiminnassa riskitasoa nostettiin maltillisesti, kun finanssisektorin korkosijoitusten osuutta alennettiin ja yrityssektorin korkosijoitusten sekä US-osakkeiden osuutta kasvatettiin tuottotason varmistamiseksi. Sijoituksista (ml. rahat ja pankkisaamiset) korkosijoitusten osuus oli 79 (82) prosenttia ja osakesijoitusten 18 (17) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen suomalaisten ja pohjoismaisten yritysten ja luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Investointitasolle luokiteltujen korkosijoitusten (pl. korkorahastot) osuus oli 70 (78) prosenttia. Korkosijoitusten modifioitu duraatio oli 3,0 (2,5).

### Vakavaraisuus

Garantian vakavaraisuus säilyi vahvana. Garantian oma varallisuus oli 100,9 miljoonaa euroa (96,1) ja ylitti selvästi 23,2 miljoonan euron (19,0) vakavaraisuuspääomavaatimuksen. Solvenssisuhde eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 435 prosenttia (506). Vakavaraisuuspääomavaatimuksen kasvu oli seurausta sijoituksiin liittyvän markkinariskin 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 standardimentelmää. Garantia ei sovelta vastuuvelan tai markkinariskilaskennan siirtymäsäännöksiä. Garantian vakavaraisuuspääomavaatimuksen lopullinen määrä on edelleen Finanssivalvonnan arvioitavana. Toimivan johdon arvio on, että Garantian vakavaraisuus säilyy vahvana mahdollisesta vakuutusriskin pääomavaatimuksen korotuksesta huolimatta.

Solvenssi II -vakavaraisuussäännökset eivät olleet voimassa tilikaudella 2015, eivätkä ne kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen VYL:n mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin. Solvenssi II -vakavaraisuuslukuja ei ole tilintarkastettu.

### **Luottoluokitus**

Standard & Poor's Credit Market Services Ltd (S&P) vahvisti 1.12.2016 Garantian taloudellista vahvuutta kuvaavan luottoluokituksen A- ja muutti luokituksen näkymät negatiivisista vakaiksi.

### **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	2016	2015
-------	------	------

**Vakuutustekninen laskelma**

Vakuutusmaksutuotot		
Vakuutusmaksutulo	12 217 588,24	10 018 859,90
Jälleenvakuuttajien osuus	-810 122,02	-1 024 927,60
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-1 854 513,01	1 019 473,16
Jälleenvakuuttajien osuus	-85 922,23	-164 652,02
	<b>9 467 030,98</b>	<b>9 848 753,44</b>

Korvauskulut		
Maksetut korvaukset	-1 038 301,53	-1 459 258,79
Jälleenvakuuttajien osuus	104 627,07	38 504,92
Korvausvastuun muutos	-100 426,95	-274 124,45
Jälleenvakuuttajien osuus	-140 047,80	203 223,88
	<b>-1 174 149,21</b>	<b>-1 491 654,44</b>

Liikekulut	-4 966 231,44	-4 777 713,42
------------	---------------	---------------

<b>Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta</b>	<b>3 326 650,33</b>	<b>3 579 385,58</b>
--	---------------------	---------------------

Tasoitusmäärän muutos	1 174 149,21	-3 516 924,28
-----------------------	--------------	---------------

<b>Vakuutustekninen kate</b>	<b>4 500 799,54</b>	<b>62 461,30</b>
------------------------------	---------------------	------------------

**Muu kuin vakuutustekninen laskelma**

Sijoitustoiminnan tuotot	4 664 641,37	9 058 130,51
--------------------------	--------------	--------------

Sijoitustoiminnan kulut	-1 452 479,58	-597 997,33
-------------------------	---------------	-------------

Välittömät verot varsinaisesta toiminnasta	-1 573 967,69	-1 711 924,96
--	---------------	---------------

<b>Tilikauden voitto / tappio</b>	<b>6 138 993,64</b>	<b>6 810 669,52</b>
-----------------------------------	---------------------	---------------------

Liikekulusuhde	52,5 %	48,5 %
----------------	--------	--------

Vahinkosuhde	12,4 %	15,1 %
--------------	--------	--------

Yhdistetty kulusuhde	64,9 %	63,7 %
----------------------	--------	--------

## Tase

**Tase**

Vastaavaa euroa	31.12.2016	31.12.2015
<b>AINEETTOMAT HYÖDYKKEET</b>		
Aineettomat oikeudet	4 992,30	12 702,03
Muut pitkävaikutteiset menot	91 007,93	261 511,46
	<b>96 000,23</b>	<b>274 213,49</b>
<b>SIJOITUKSET</b>		
Muut sijoitukset		
Osakkeet ja osuudet	23 142 072,06	19 769 510,75
Rahoitusmarkkinavälineet	90 424 224,10	87 631 415,53
	<b>113 566 296,16</b>	<b>107 400 926,28</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>113 566 296,16</b>	<b>107 400 926,28</b>
<b>SAAMISET</b>		
Ensivakuutustoiminnasta		
Vakuutuksenottajilta	634 736,13	403 202,30
Jälleenvakuutustoiminnasta	136 197,34	35 876,69
Muut saamiset	1 257 797,63	1 251 817,72
	<b>2 028 731,10</b>	<b>1 690 896,71</b>
<b>MUU OMAISUUS</b>		
Aineelliset hyödykkeet		
Kalusto	76 554,25	102 072,35
Muut aineelliset hyödykkeet	49 250,40	49 250,40
	<b>125 804,65</b>	<b>151 322,75</b>
Rahat ja pankkisaamiset	2 410 436,25	4 024 287,27
<b>Yhteensä</b>	<b>2 536 240,90</b>	<b>4 175 610,02</b>
<b>SIIRTOSAAMISET</b>		
Korot ja vuokrat	1 530 068,36	1 836 553,14
Muut siirtosaamiset	98 059,39	22 595,49
	<b>1 628 127,75</b>	<b>1 859 148,63</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>119 855 396,14</b>	<b>115 400 795,13</b>

## Tase

Vastattavaa euroa	31.12.2016	31.12.2015
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
Osakepääoma	10 200 000,00	10 200 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	25 515,00	25 515,00
Edellisten tilikausien voitto	13 391 304,24	9 580 634,72
Tilikauden voitto/tappio	6 138 993,64	6 810 669,52
<b>Yhteensä</b>	<b>29 755 812,88</b>	<b>26 616 819,24</b>
<b>VAKUUTUSTEKINEN VASTUUVELKA</b>		
Vakuutusmaksuvastuu	13 249 008,23	11 394 495,22
Jälleenvakuuttajien osuus	-324 048,81	-409 971,04
	<b>12 924 959,42</b>	<b>10 984 524,18</b>
Korvausvastuu	1 296 774,70	1 196 347,75
Jälleenvakuuttajien osuus	-386 801,30	-526 849,10
	<b>909 973,40</b>	<b>669 498,65</b>
Tasoisuusmäärä	73 614 597,79	74 788 747,00
<b>Yhteensä</b>	<b>87 449 530,61</b>	<b>86 442 769,83</b>
<b>VELAT</b>		
Ensivakuutustoiminnasta	75 000,00	125 000,00
Jälleenvakuutustoiminnasta	377 004,79	355 445,24
Muut velat	180 977,08	239 184,37
	<b>632 981,87</b>	<b>719 629,61</b>
<b>SIIRTOVELAT</b>		
Muut siirtovelat	2 017 070,78	1 621 576,45
	<b>2 017 070,78</b>	<b>1 621 576,45</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>119 855 396,14</b>	<b>115 400 795,13</b>

### Finanssivalvonta vahvisti Garantian uudet tasoisuusmäärän laskuperusteet 21.10.2016

Tasoisuusmäärää koskeva sääntely muuttui 1.1.2016 voimaan tulleen vakuutusyhtiölain seurauksena ja Finanssivalvonta vahvisti Garantian uudet tasoisuusmäärän laskuperusteet 21.10.2016.

Tasoisuusmäärän tarkoituksena on tasata vakuutusteknisesti poikkeuksellisten vuosien tulosta. Tasoisuusmäärä toimii puskurina erityisesti korvauskulujen kasvua vastaan. Garantian tasoisuusmäärän laskuperusteissa tasoisuusmäärää purkautuu vuosittain tulosvaikutteisesti kauden korvauskuluja vastaava määrä, kunnes tasoisuusmäärä saavuttaa tavoitemäärän. Pitkällä aikavälillä tasoisuusmäärä hakeutuu tavoitemääräänsä. Tavoitemäärän laskenta on määritetty vakuutusyhtiölaissa.