

## Vakuutusosakeyhtiö Garantia

### Yleistä

Vakuutusosakeyhtiö Garantia julkaisi vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskevan kertomuksensa vuodelta 2019 maanantaina 23.3.2020. Kertomus on kokonaisuudessaan luettavissa yhtiön internet-sivuilla osoitteessa [www.garantia.fi](http://www.garantia.fi).

Tämän liitteen tarkoituksena on vakuutusyhtiölain 8a luvun 6 pykälässä tarkoitettulla tavalla täydentää kertomuksessa annettuja tietoja arvioimalla vuoden 2020 alussa ilmenneen koronaviruspandemian ja sitä seuranneiden markkinamuutosten vaikutuksia yhtiön vakavaraisuuteen ja taloudelliseen tilaan.

Garantia on 13.8.2020 julkaissut taloudellisen yhteenvedon ajalta 1.1.-30.6.2020. Yhteenvedo on saatavilla yhtiön internet-sivuilta osoitteesta [www.garantia.fi](http://www.garantia.fi). Alla on esitetty kauden keskeiset taloudelliset tunnusluvut:

#### Tulos ja avainluvut

tuhatta euroa	1-6/2020	1-6/2019	Muutos	2019
<b>Vakuutusmaksutulo</b>	<b>7 864</b>	<b>7 753</b>	<b>1,4 %</b>	<b>19 627</b>
Muut erät *	-771	-1 161	-33,6 %	-6 384
<b>Vakuutusmaksutuotot</b>	<b>7 093</b>	<b>6 593</b>	<b>7,6 %</b>	<b>13 242</b>
Korvauskulut	-314	-1 427	-78,0 %	-1 618
Liikekulut	-1 798	-2 879	-37,6 %	-5 752
<b>Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta</b>	<b>4 981</b>	<b>2 287</b>	<b>117,8 %</b>	<b>5 873</b>
Tasoituspääosan muutos	314	1 427	-78,0 %	1 618
<b>Vakuutustekninen kate</b>	<b>5 296</b>	<b>3 713</b>	<b>42,6 %</b>	<b>7 491</b>
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut	-2 428	3 988	-160,9 %	6 266
Muut tuotot ja kulut	24	4	441,9 %	14
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>2 892</b>	<b>7 706</b>	<b>-62,5 %</b>	<b>13 771</b>
Vahinkosuhte, %	4,4 %	21,6 %	-17,2 %-yks.	43,4 %
Liikekulusuhte, %	25,3 %	43,7 %	-18,3 %-yks.	55,7 %
Yhdistetty kulusuhte, %	29,8 %	65,3 %	-35,5 %-yks.	12,2 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	-4,5 %	5,3 %	-9,8 %-yks.	8,1 %
Solvenssisuhte, % **	232,4 %	224,5 %	0,6 %-yks.	231,8 %
Takausvakuutuskanta, mrd.€	1,85	1,65	0,5 %	1,84
Henkilöstön määrä keskimäärin	22	27	-5	25
Luottoluokitus (S&P)	A-	A-	-	A-

Tuloserien vertailukukuina on käytetty vuoden 2019 vastaavan jakson lukuja. Tase- ja muiden poikkeileikkaustyyppisten erien vertailukukuina on käytetty vuoden 2019 lopun lukuja. Puolivuotiskausien 1-6/2020 ja 1-6/2019 lukuja ei ole tilintarkastettu.

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

\*\* Solvenssi 2 -vakavaraisuussäännökset eivät kuulu lakisäätöisen tilintarkastuksen piiriin. Solvenssi 2 -vakavaraisuuslukuja ei ole tilintarkastettu.

## Toimintaympäristö

Vuoden 2020 ensimmäisen puoliskon aikana maailmanlaajuisesti levinnyt koronavirusepidemia johti lyhyessä ajassa maailmantalouden ja Suomen talouden näkymien jyrkkään heikentymiseen. Yhdysvaltain osakemarkkinoiden kehitystä kuvaava S&P500-indeksi oli alkuvuonna alimmillaan maaliskuun loppupuolella, jolloin indeksin arvo oli laskenut 31 prosenttia vuoden alun tasosta. Joukkovelkakirjalainojen riskilisät levenivät ja rahoitusmarkkinoiden likviditeetti heikkeni nopeasti. Osakekurssien kehitys kuitenkin kääntyi nopeasti myönteiseksi ja kesäkuun lopussa S&P500-indeksi oli enää noin neljä (4) prosenttia vuoden alun tasoa alempana.

Koronaepidemian rajoittamiseksi Suomessa otettiin 13.3.2020 käyttöön valmiuslaki, jonka perusteella maan hallitus maaliskuusta alkaen rajoitti kokoontumisvapautta ja ihmisten vapaata liikkumista, sulki kouluja sekä muita oppilaitoksia ja määräsi ravintoloita pääosin lopettamaan toimintansa. Liikkumista Uudenmaan maakunnan rajan yli rajoitettiin maaliskuun loppupuolella. Koronavirusepidemian maailmanlaajuiset vaikutukset ja tehdyt varautumistoimet johtivat nopeasti taloudellisen aktiviteetin vähentymiseen maassa, vaikka valmiuslaki poistettiin ja rajoitustoimia alettiin Suomessa purkaa 1.6.2020 alkaen.

Huhti-toukokuun aikana julkaistujen talousennusteiden mukaan Suomen talous supistuu kuluvana vuonna 5-6 prosenttia<sup>1</sup>, kun kriisiä edeltäneissä talousennusteissa vuoden 2020 talouskasvuksi ennakoitiin noin prosenttia. Talouden supistumista koskeviin arvioihin liittyy kuitenkin huomattavaa epävarmuutta.

Talouden rajun supistumisen seurauksena yritysten liikevaihdot sekä kannattavuus laskevat ja yritysten taloudellinen asema heikkenee. Välittömät vaikutukset kohdistuvat ensi sijassa pieniin ja keskisuuriin yrityksiin sekä palvelusektorin yrityksiin. Yritysten taloudellisen tilan heikkeneminen johtaa työvoiman lomautuksiin ja pidempään jatkuessaan työttömyyden kasvuun. Kuluttajien ostovoima heikkenee, millä on kielteisiä vaikutuksia yksityiseen kulutukseen ja kotitalouksien investointihalukkuuteen.

Suomen hallitus on kevään aikana julkaissut taloudellisia tukitoimia yritysten taloudelliseksi tukemiseksi ja tarpeettomien konkurssien välttämiseksi. Tukitoimet kohdistuvat etenkin kriisistä eniten kärsivien yritysten suoraan tukemiseen ja rahoituksen varmistamiseen. Myös yksityishenkilöiden sosiaaliturvaa on tilapäisesti laajennettu.

## Takausvakuutustoiminnan kehitys ja riskit

Garantian liiketoiminta koostuu takausvakuutustoiminnasta ja sijoitustoiminnasta. Toiminnan merkittävimmät riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriski ja sijoitustoiminnan markkinariskit.

Yhtiön takausvakuutuskanta kasvoi tammi-maaliskuussa 0,5 prosenttia ja se oli kesäkuun 2020 lopussa 1,85 (1,84<sup>2</sup>) miljardia euroa. Takausvakuutuskannan kasvu kohdistui katsauskaudella pääasiassa hyvin hajautuneeseen asuntolainatakauskantaan.

Takausvakuutuskannasta 47 (45) prosenttia oli kuluttajavastuita ja 53 (55) prosenttia yritysvastuita. Kuluttajavastuista valtaosa muodostuu hajautuneesta ja vähärisisestä asuntolainatakausportfoliosta. Yritysvastuut muodostuvat yrityslainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista takauksista. Yritysvastuista 72,4 (72,4) prosenttia oli luottoluokassa BB- tai sitä paremmissa luokissa. Heikoissa luottoluokissa eli luottoluokassa C+ tai sitä heikommissa luokissa oli 1,5 (1,7) prosenttia yritysvastuista. Yritysvastuiden luottokelpoisuus on keskimäärin hyvä.

Alkuvuoden markkinamuutokset eivät ole toistaiseksi kasvattaneet takausvakuutustoiminnan korvauskuluja. Tammi-kesäkuun korvauskulut olivat 0,3 (1,4) miljoonaa euroa ja vahinkosuhte 4,4 (21,6) prosenttia.

<sup>1</sup> Arvio perustuu Suomen Pankin, Kansainvälisen valuuttarahaston (IMF) ja luottoluokittaja Standard & Poor'sin huhti-toukokuussa 2020 julkaisemiin ennusteisiin.

<sup>2</sup> Suluissa olevat vertailuluvut koskevat tase- ja poikkileikkaustyyppisten lukujen osalta raportointijankoa 31.12.2019 ja muiden lukujen osalta raportointikautta 1.1.-30.6.2019.

### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

## Sijoitustoiminnan kehitys ja riskit

Garantian sijoitukset ovat vastuuvelan ja oman pääoman katteena olevaa varallisuutta ja niiden ensisijaisena tarkoituksena on turvata vakuutusliikkeen maksukyky myös poikkeuksellisen suurina vahinkovuosina.

Garantian sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvo in oli tammi-kesäkuussa -4,5 (5,3) prosenttia. Tuloslaskelmalle kirjatut sijoitustoiminnan nettotuotot olivat -2,4 (4,0) miljoonaa euroa.

Garantian sijoitussalkun käypä arvo oli maaliskuun lopussa 142,8 (150,2) miljoonaa euroa. Kesäkuun lopussa korkosijoitusten osuus sijoitussalkusta oli 88,5 (84,4) prosenttia, osake- ja pääomasijoitusten 10,2 (14,4) prosenttia ja muiden sijoitusten 1,3 (1,2) prosentti.

Sijoitustoiminnan tuotolla on Garantian tilikauden tuloksen kannalta suuri merkitys. Yhtiön sijoitustoiminnan riskiprofiili on kuitenkin matala, mikä rajaa sijoitustoiminnasta syntyviä tappioiden määrää.

## Vakavaraisuus

Garantian oma perusvarallisuus oli kesäkuun 2020 lopussa 107,8 (112,7) miljoonaa euroa. Omat varat pienentyivät alkuvuonna pääasiassa yhtiön sijoitussalkun käyvän arvon laskettua. Yhtiön vakavaraisuuspääomavaatimus oli kesäkuun 2020 lopussa 46,4 (48,6) miljoonaa euroa. Vakavaraisuussuhde oli kesäkuun 2020 lopussa 232 (232) prosenttia.

Vakavaraisuus, tuhatta euroa	30.6.2020	31.12.2019	30.6.2019
<b>Oma perusvarallisuus</b>	<b>107 840</b>	<b>112 681</b>	<b>105 615</b>
Vakavaraisuuspääomavaatimus			
Markkinariski	19 438	23 704	20 622
Vakuutusriski	28 560	21 019	21 760
Vastapuoliriski	257	278	105
Operatiivinen riski	441	420	433
Hajautushyödyt ja vaimennusvaikutus	-17 557	-16 665	-15 723
<b>Yhteensä</b>	<b>31 140</b>	<b>28 756</b>	<b>27 197</b>
Pääomavaatimuksen korotus	15 265	19 848	19 848
<b>Yhteensä</b>	<b>46 405</b>	<b>48 604</b>	<b>47 045</b>
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen ylittävä oman varallisuuden määrä	61 435	64 077	58 570
Solvenssisuhde, %	232,4 %	231,8 %	224,5 %

Vakavaraisuus säilyi tammi-kesäkuussa ennallaan. Oman perusvarallisuuden määrä pieneni, mutta myös vakavaraisuuspääomavaatimus laski hieman. Vakavaraisuuspääomavaatimuksen lasku oli seurausta markkinariskin pääomavaatimuksen ja lisöpääomavaatimuksen laskusta. Markkinariskin pääomavaatimusta pienensi sijoitussalkun käyvän arvon lasku. Vakuutusriskin pääomavaateen kasvuun vaikuttivat ensi sijassa Solvenssi 2 -laskentasäntöihin 1.1.2020 tulleet muutokset.

Finanssivalvonta asetti 29.5.2020 tekemällään päätöksellä Garantian uudeksi pääomavaatimuksen korotukseksi 15,3 (19,8) miljoonaa euroa. Uusi pääomavaatimuksen korotus on voimassa 30.6.2020 alkaen. Finanssivalvonta hyödynsi ensi kertaa pääomavaatimuksen korotuksesta koskevassa päätöksessään Garantian omaa taloudellisen pääoman mallia. Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus on sisältänyt pääomavaatimuksen korotuksen 30.6.2018 alkaen. Finanssivalvonta arvioi pääomavaatimuksen korotuksen uudelleen vähintään vuosittain.

Yhtiön vakavaraisuusasema on edelleen vahva ja omia varoja on yli kaksinkertainen määrä vakavaraisuusvaatimukseen nähden. Yhtiön omissa varoissa oli kesäkuun lopussa 61,4 (64,1) miljoonan euron riskipuskuri suhteessa vakavaraisuusvaatimukseen.

### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

## Jatkuvuussuunnittelu ja varautumistoimet poikkeustilanteissa

Garantiolla on vakuutusyhtiölain 6 luvun 8 pykälän edellyttämä jatkuvuussuunnitelma, jolla yhtiö varautuu toimintaympäristössä ilmeneviin poikkeuksellisiin tilanteisiin. Koronavirusepidemiaan liittyvänä varotoimena yhtiön koko henkilöstö määrättiin maaliskuusta alkaen etätöihin ja fyysiset kokoontumiset kiellettiin. Liiketoiminnan jatkuvuutta varmistetaan myös varahenkilöjärjestelyin. Yhtiön operatiivinen toiminta on jatkunut poikkeusoloista huolimatta normaalisti.

Osana riskienhallintajärjestelmäänsä Garantia laatii vuosittain ja aina tarvittaessa Solvenssi 2 -direktiivin (EU 2009/138) mukaisen riski- ja vakavaraisuusarvion. Riski- ja vakavaraisuusarvion tarkoituksena on arvioida yhtiön yleinen vakavaraisuuden tarve sekä pääomavaatimusten ja vakuutusteknistä vastuuelkaa koskevien vaatimusten jatkuva noudattaminen.

Riski- ja vakavaraisuusarvio sisältää pääomasuunnitelman, jossa on ennalta määritetty vakavaraisuustasot ja näiden tasojen edellyttämät toimenpiteet poikkeuksellisia tilanteita varten. Pääomasuunnitelman ja sen sisältämien toimenpiteiden tarkoituksena on ennakoivasti varmistaa yhtiön pääomien riittävyys tällaisissa tilanteissa.

Yhtiön vakavaraisuusasema on koronavirusepidemiasta ja sitä seuranneista pääomamarkkinoiden turbulenssista huolimatta ollut hyvä, eikä pääomasuunnitelmassa esitettyihin varautumistoimenpiteisiin ole tarvinnut ryhtyä. Yhtiö kuitenkin seuraa vakavaraisuusasemaansa tehostetusti ja valmistautuu varautumistoimenpiteiden toteuttamiseen tarvittaessa.

## Tulevaisuudennäkymät

Garantian liiketoiminta on toistaiseksi jatkunut normaalisti ja takausvakuutusten kysyntä on säilynyt hyvänä. Takausvakuutustoiminnalle ominainen luottoriski kuitenkin lisääntyy talouden kääntyessä taantumaan. Taantumassa yritysten ja kotitalouksien luottokelpoisuus heikkenee. Yritysten ja kotitalouksien maksuvaikeuksien lisääntyminen johtaa tapahtuessaan takaustoiminnasta syntyvien korvauskulujen kasvuun. Garantian vakavaraisuus on kuitenkin vahva ja yhtiöllä on riittävät riskipuskurit toiminnasta syntyvien riskien kattamiseksi.