

# LHV Group

Finantsplaan ja -prognoos 2025-2029  
13. veebruar 2025

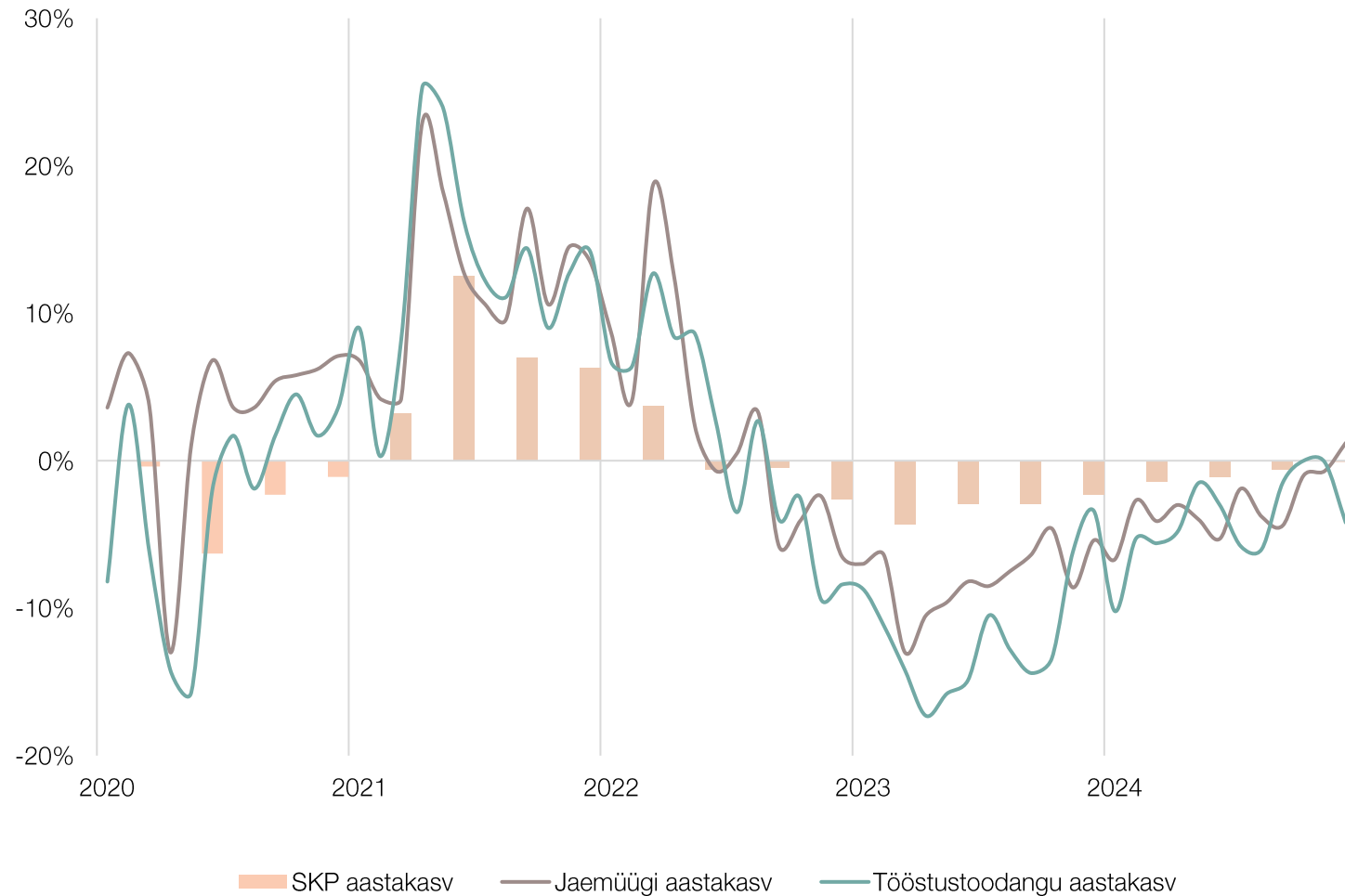
Majandustulemuste prognoosi aluseks olevad eeldused on esitatud kommentaaride veerus



# Ärikeskkond

# Ärikeskkond

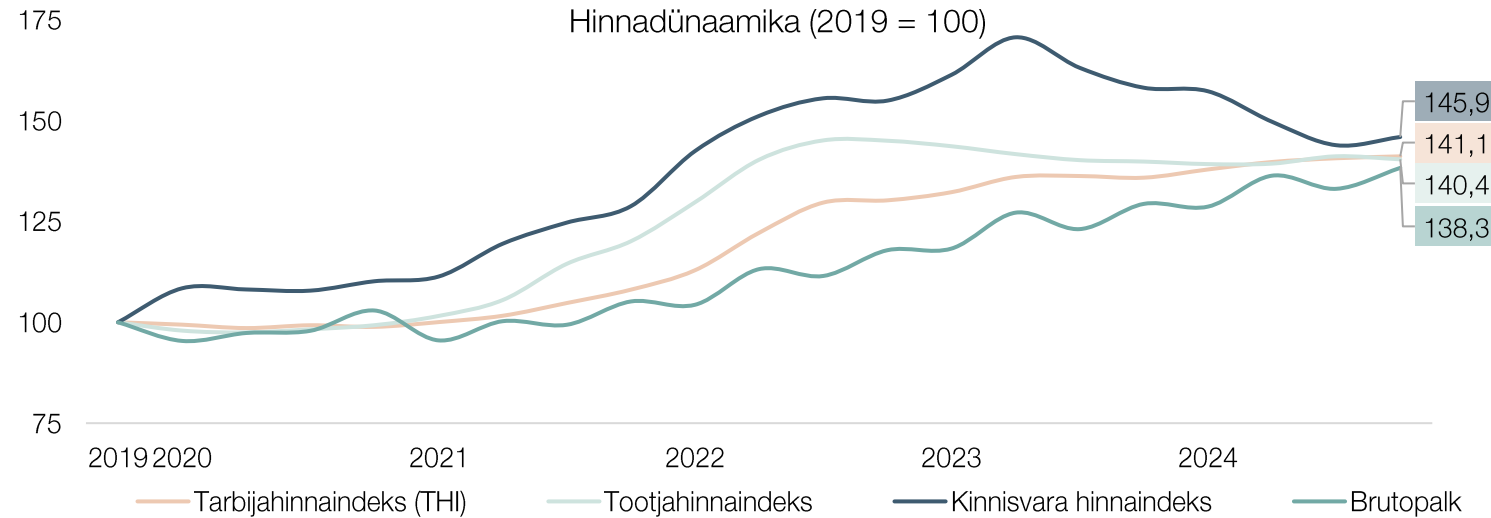
## Liigume aeglaselt majandustsükli taastumise faasi



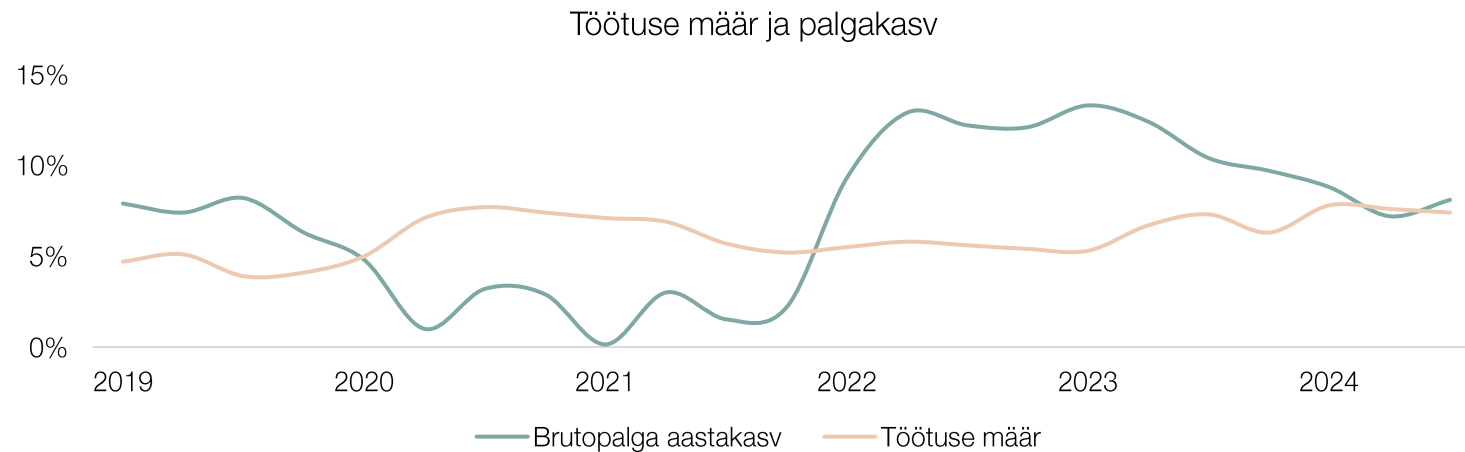
- 2024 langes majandus 1,0%, IV kvartalis -0,1%
- Kindlustunne on endiselt madal, kuid mõnel pool on põhi ületatud: eelkõige teenindus, töötlev tööstus
- Saksamaal kindlustunne kahanenud
- Investeeringute kasv on ajaloolisest keskmisest madalam
- Taastumine saab olema väga aeglane ja tugineb väliskeskkonnale:
  - sisenõudlus on jätkuvalt kesine
  - palju (geo)poliitilist ebakindlust

Allikas: Statistikaamet, LHV

## Maksutõusud kiirendavad järgmistel aastatel hinnakasvu



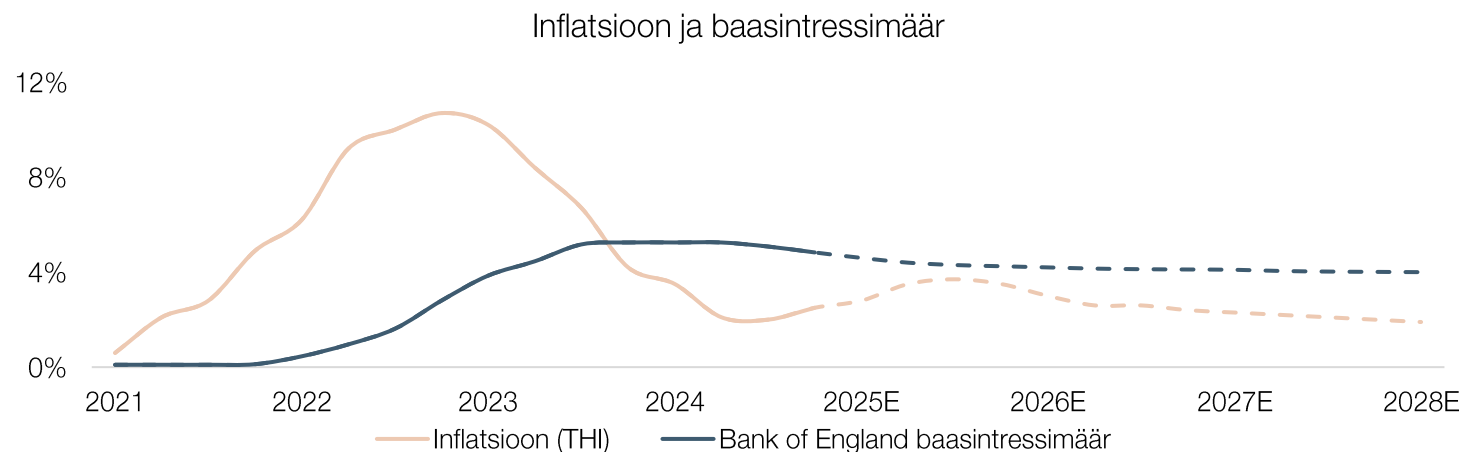
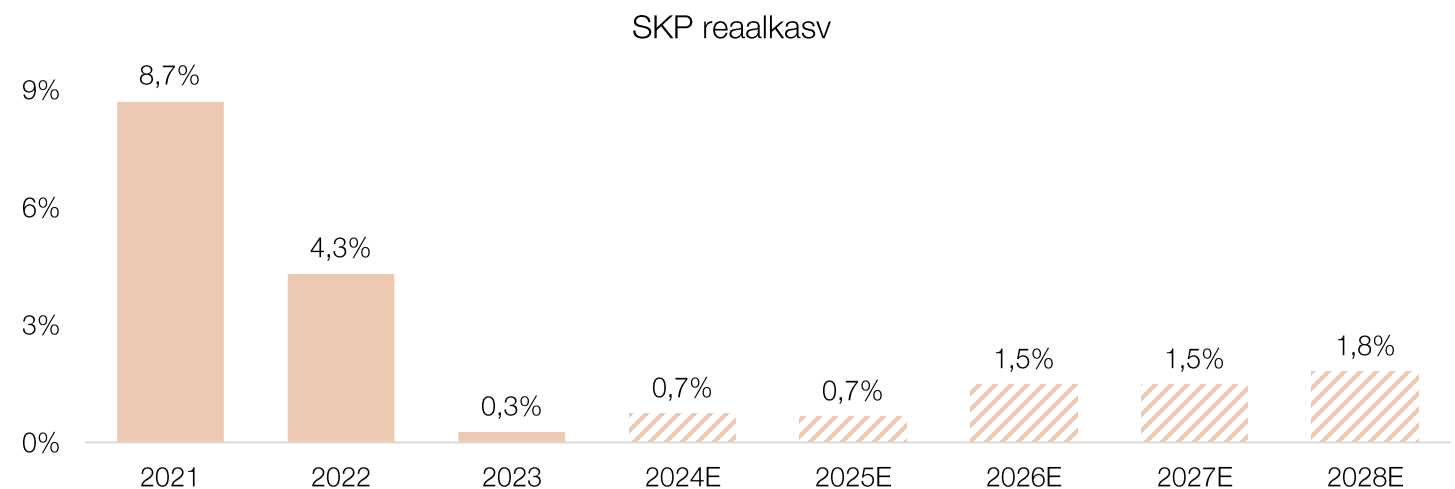
- Tootjahinnad on hakanud mõnes sektoris taas kasvama
- Alusinflatsioon, mis jätab kõrvale toidu ja energiahinnad, on püsinud teenuste kallinemise tõttu suhteliselt kiire
- Töötus jääb paariks aastaks stabiilsele tasemele
- Edaspidi on oodata brutopalga kasvu vähenemist:
  - 2020. aasta ostujõud taastub 2026. aasta lõpp - 2027. aasta



Allikas: Statistikaamet, LHV

# Ärikeskkond

## Ühendkuningriigis aeglane majanduse taastumine

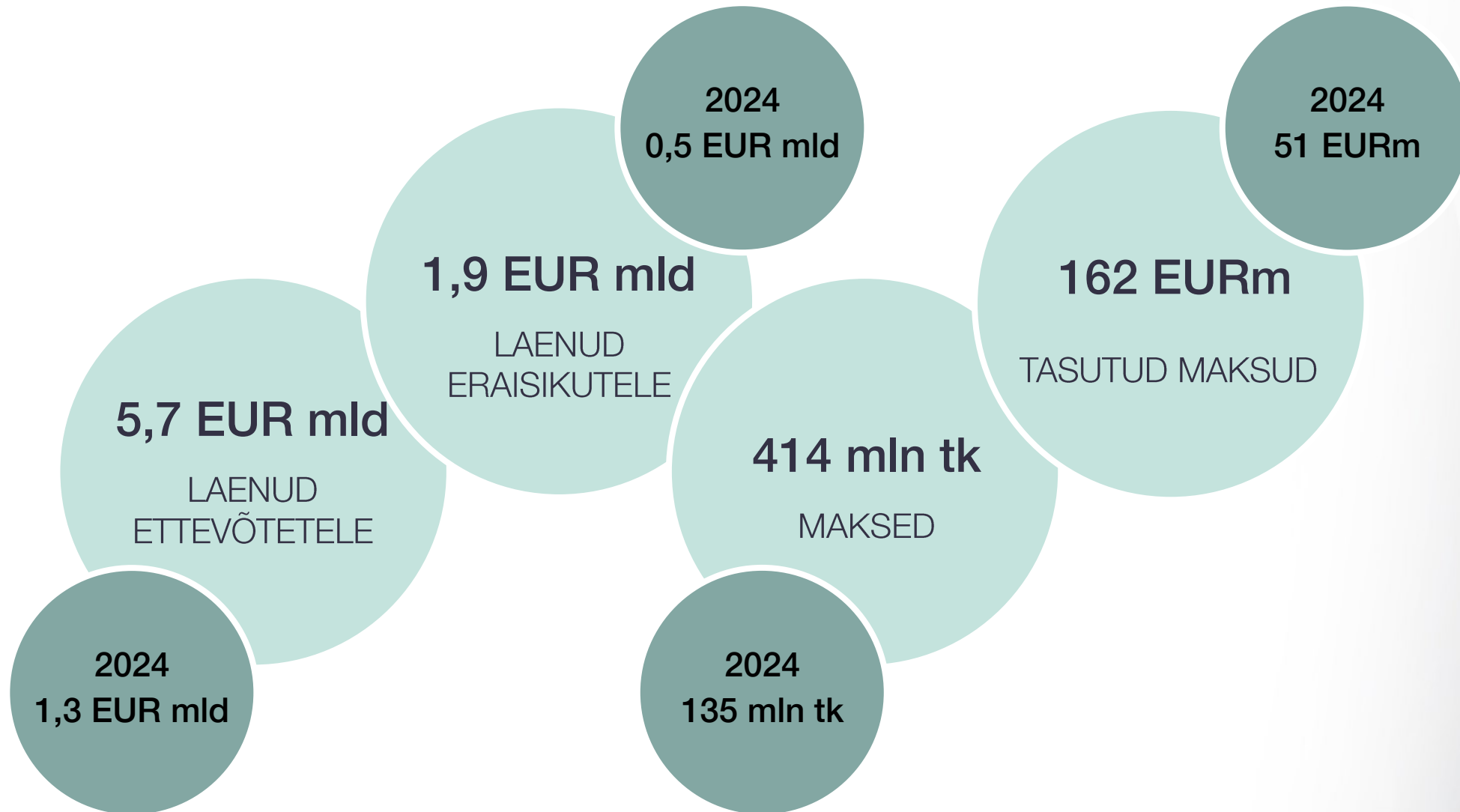


Allikas: Bank of England, LHV

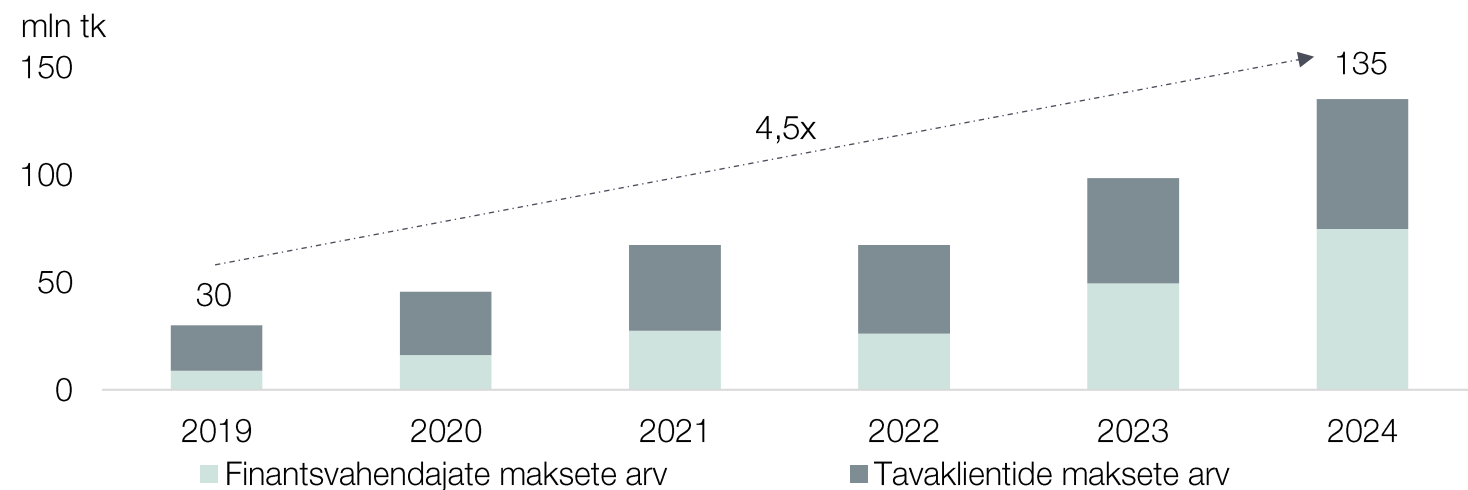
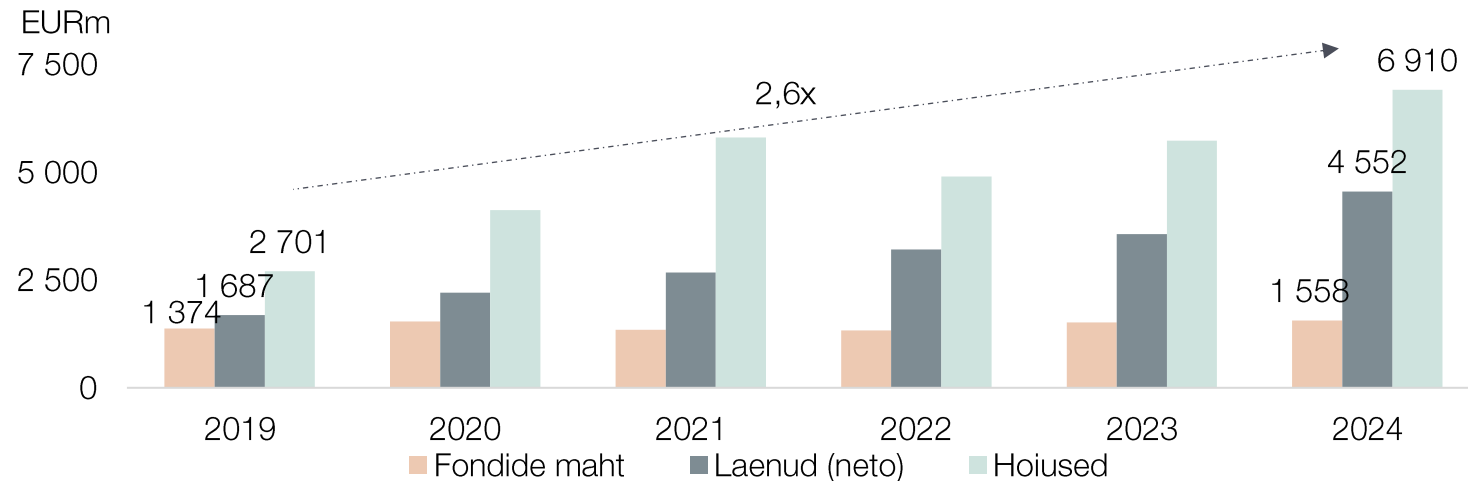
- Väliseskeskkonnast tulenev ebakindlus ja nõrk tootlikkuse kasv piiravad majanduskasvu
- 2025.a inflatsiooni kiirendavad energiahinnad
- Töötuse määr stabiliseerub 2025 praegusel 4,5% tasemel ning 2027 tõuseb 4,8%ni
- Kinnisvaraturg taastub aeglaselt

# LHV mõju majandusele

## LHV mõju majandusele 2020-2024

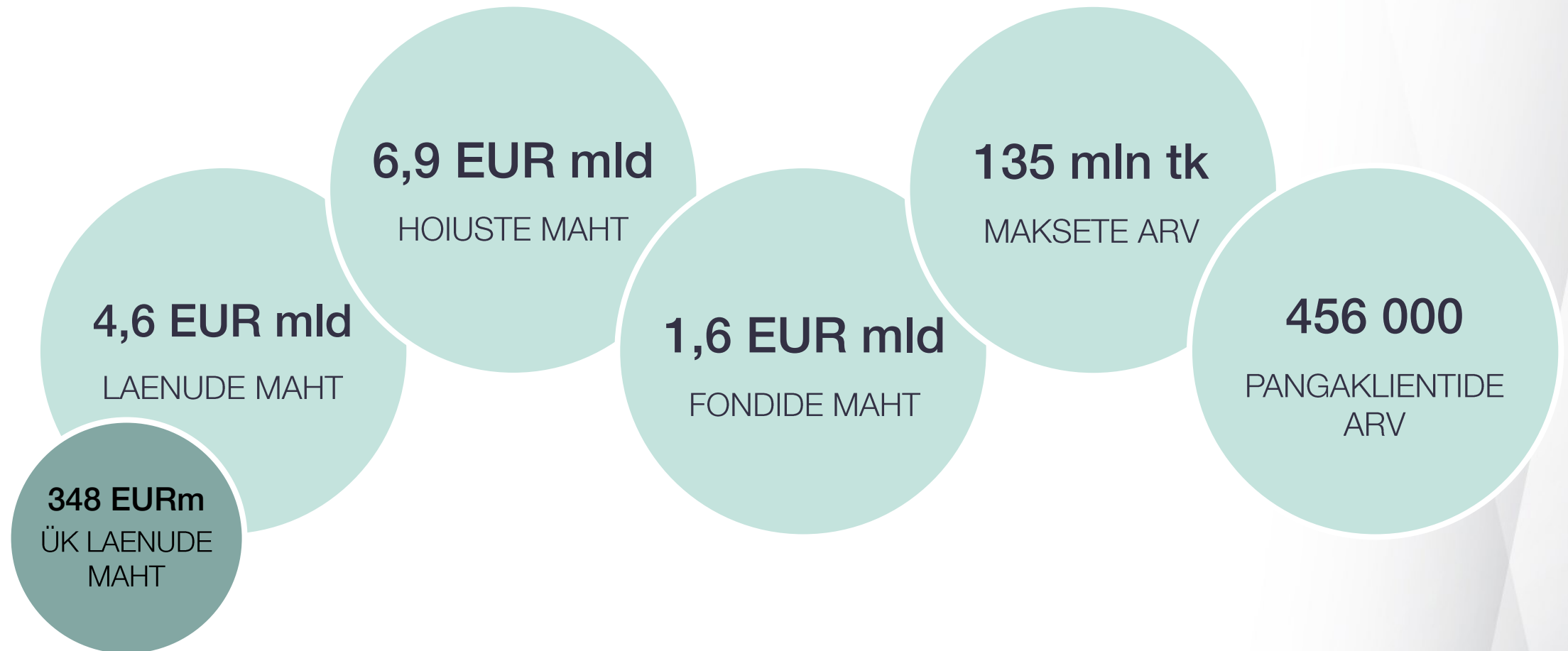


## Mitmekordne ärimahtude kasv viimase viie aasta jooksul



- Viie aastaga on laenude ja hoiuste maht kasvanud 2,6-korda
- Keskmise aastakasv laenudel 21%, hoiustel 22%, fondide mahul 3% ja maksetel 35%
- Laenuportfelli kasv tuleneb peamiselt ettevõtete panganduse laenudest ja kodulaenudest
- LHV Bank'i laenuportfelli osatähtsus on jõudnud 8%ni ning jätkab kasvamist





# Strategia

# LHV Group

## Keskendume kvaliteetsetele suhetele



Parim  
teenindus

Euromoney / Parim pank Eestis  
2018-2022  
Dive / Parima teenindusega pank Eestis  
2015-2016, 2018-2025



Parim tööandja

CV-Online / Eesti Top Tööandja 1. koht  
2022-2024  
CV Keskus / Ihaldusväärseim tööandja Eestis 1. koht  
2022-2024



Parimad  
investorsuhted

Nasdaq / Parimad investorsuhted Baltikumis  
2019, 2020, 2023, 2025

## Missioon ja strateegia

**Meie missioon on parem juurdepääs finantsteenustele ja kapitalile**

**LHV Pank** – Suurim ja kasumlikuim pank Eestis aastaks 2032. Suuruselt teine pank aastaks 2027

**LHV Bank** – Maksetele ja ettevõtete laenudele keskenduv pank Ühendkuningriigis

**LHV Varahaldus** – Kõige olulisem institutsionaalne investor. Aktiivselt juhitud fondide tootlus vähemalt 6%

**LHV Kindlustus** – Kõrgeima kliendirahuloluga usaldusväärne kindlustuspartner

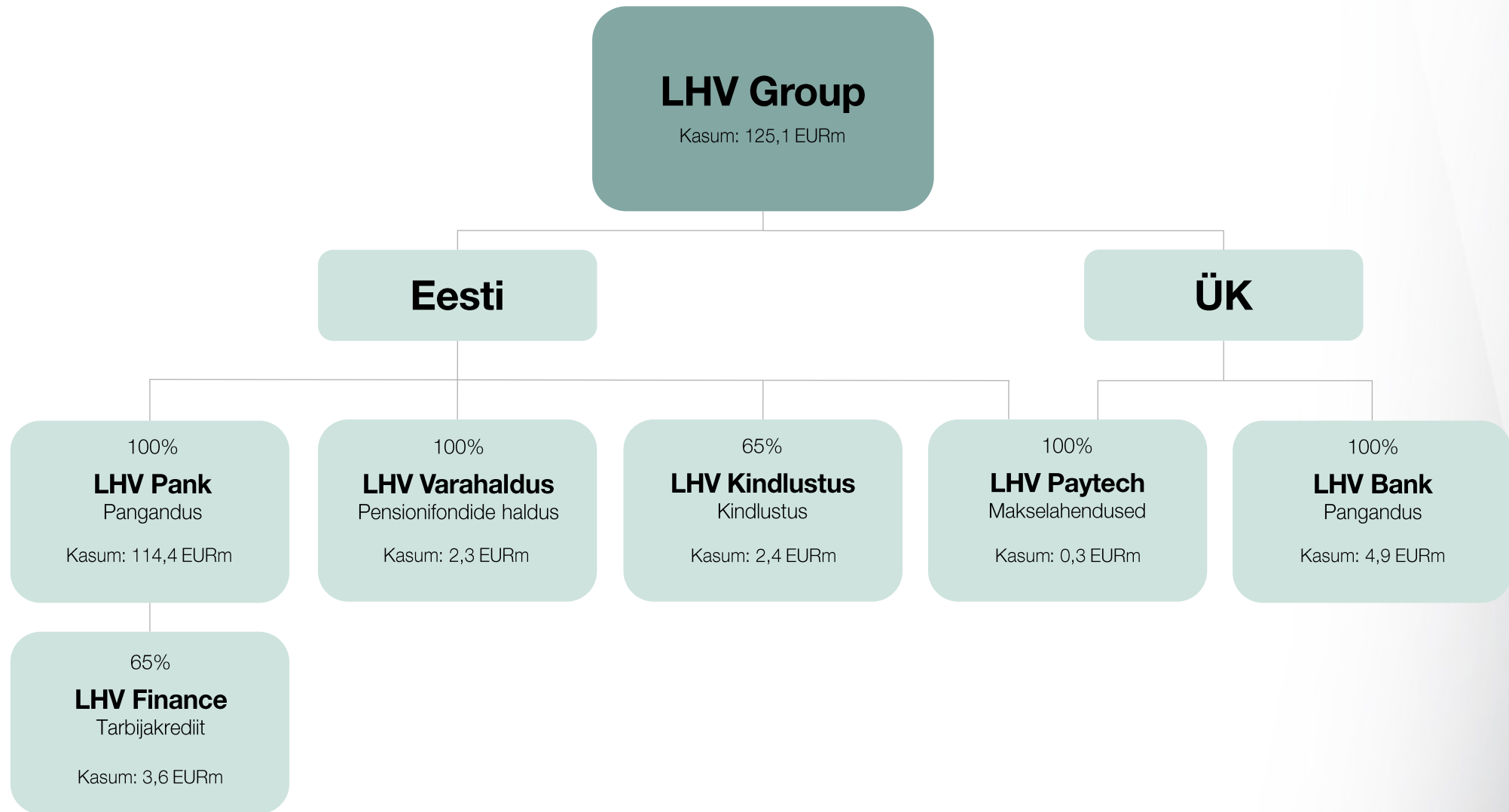
# Finantsproгноос ja tegevusplaan

## Grupiülene ärimahtude ja aktiivsuse kasv

### Fookused

- Jaepanganduse avamine LHV Bankis
- Pilvestrateegia LHV Pangas
- Kõigi ärisuundade kasv
- Klientide aktiveerimine ja ristmüük
- Efektiivsuse kasvatamine
- Tehisarude võimaluste rakendamine

# LHV Group Struktuur



2025. aasta prognoositavad kasumid

## Kasv aitab vähendada intressitulude vähenemise mõju

| Finantstulemus, EURt                    | 2024        | FP2025        | Δ aasta        | Δ %        |
|---|-------------|---------------|----------------|------------|
| Tulud kokku, sh.                        | 338 299     | 312 950       | -25 349        | -7%        |
| Neto intressitulu                       | 273 326     | 246 034       | -27 292        | -10%       |
| Neto teenustasutulu                     | 60 301      | 64 041        | +3 740         | +6%        |
| Kulud kokku                             | 146 920     | 149 351       | +2 431         | +2%        |
| Kasum enne allahindlusi                 | 191 379     | 163 599       | -27 781        | -15%       |
| Allahindlused                           | 16 256      | 10 234        | -6 021         | -37%       |
| Kasum enne tulumaksu                    | 175 124     | 153 364       | -21 759        | -12%       |
| Tulumaksukulu                           | 24 820      | 28 244        | +3 424         | +14%       |
| Puhaskasum                              | 150 304     | 125 120       | -25 183        | -17%       |
| Grupi aktsionäride kasum                | 148 969     | 123 007       | -25 962        | -17%       |
| <b>Ärimahud, EURm</b>                   | <b>2024</b> | <b>FP2025</b> | <b>Δ aasta</b> | <b>Δ %</b> |
| Klientide hoiused                       | 6 910       | 7 558         | +648           | +9%        |
| Laenud (neto)                           | 4 552       | 5 345         | +793           | +17%       |
| Finantsvahendajate maksete arv (mln tk) | 75          | 75            | +0             | +0%        |
| Fondide maht                            | 1 558       | 1 735         | +177           | +11%       |
| <b>Võtmenäitajad</b>                    | <b>2024</b> | <b>FP2025</b> | <b>Δ aasta</b> |            |
| Kulu / tulu suhe (C/I)                  | 43,4%       | 47,7%         | +4,3 pp        |            |
| ROE* (maksueelne)                       | 28,7%       | 22,1%         | -6,6 pp        |            |
| ROE*                                    | 24,7%       | 18,1%         | -6,6 pp        |            |
| T1 kapitali adekvaatsus                 | 18,0%       | 17,8%         | -0,1 pp        |            |
| Kogu kapitali adekvaatsus               | 20,7%       | 21,0%         | +0,3 pp        |            |

- 2025. aasta tulusid mõjutab baasintressimäärade langus
- Kasumlikkust mõjutavad kohustuste hinnamuutused ja mahu kasvuga kaasnev intressikulu ning tõusnud maksumäärad, positiivselt neto teenustasutulu kasv ja majanduskeskkonna paranemisest tulenev allahindluste vähenemine
- Efektiivsuse suurendamisega kulude kasvu aeglustumine
- Fookus on hoiuste kasvatamisel. Oluline kasv jaeklientide hoiustes
- Kapitaliseeritus püsib tugev



# LHV Group – pikk finantsprognosis 2025-2029

## Ärimahtude peaaegu kahekordistamine

| Finantstulemus, EURt                    | 2024           | 2025           | 2026           | 2027           | 2028           | 2029           |            |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------|
| Tulud kokku, sh.                        | <b>338 299</b> | <b>312 950</b> | <b>363 848</b> | <b>411 713</b> | <b>474 661</b> | <b>526 017</b> | <b>9%</b>  |
| Neto intressitulud                      | 273 326        | 246 034        | 288 972        | 326 230        | 372 787        | 413 051        |            |
| Neto teenustasutulud                    | 60 301         | 64 041         | 71 012         | 80 048         | 94 352         | 102 964        |            |
| Kulud kokku                             | <b>146 920</b> | <b>149 351</b> | <b>154 016</b> | <b>157 790</b> | <b>165 127</b> | <b>173 140</b> | <b>3%</b>  |
| <b>Ärikasum</b>                         | <b>191 379</b> | <b>163 599</b> | <b>209 832</b> | <b>253 922</b> | <b>309 535</b> | <b>352 877</b> |            |
| Allahindlused                           | 16 256         | 10 234         | 17 310         | 20 826         | 21 900         | 24 350         |            |
| <b>Kasum enne tulumaksu</b>             | <b>175 124</b> | <b>153 364</b> | <b>192 522</b> | <b>233 097</b> | <b>287 635</b> | <b>328 527</b> |            |
| Tulumaksukulu                           | 24 820         | 28 244         | 38 553         | 48 383         | 58 450         | 59 987         |            |
| <b>Puhaskasum</b>                       | <b>150 304</b> | <b>125 120</b> | <b>153 970</b> | <b>184 714</b> | <b>229 185</b> | <b>268 540</b> | <b>12%</b> |
| Grupi aktsionäride kasum                | 148 969        | 123 007        | 150 904        | 180 990        | 224 527        | 262 326        |            |
| <b>Ärimahud, EURm</b>                   | <b>2024</b>    | <b>2025</b>    | <b>2026</b>    | <b>2027</b>    | <b>2028</b>    | <b>2029</b>    |            |
| Hoiused                                 | 6 910          | 7 558          | 8 473          | 9 485          | 10 339         | 11 375         |            |
| Laenud (neto)                           | 4 552          | 5 345          | 6 227          | 7 099          | 7 956          | 8 865          |            |
| Finantsvahendajate maksete arv (mln tk) | 75             | 75             | 75             | 75             | 76             | 76             |            |
| Fondide maht                            | 1 558          | 1 735          | 1 978          | 2 233          | 2 497          | 2 774          |            |
| <b>Võtmenäitajad</b>                    | <b>2024</b>    | <b>2025</b>    | <b>2026</b>    | <b>2027</b>    | <b>2028</b>    | <b>2029</b>    |            |
| Kulu / tulu suhe (C/I)                  | 43,4%          | 47,7%          | 42,3%          | 38,3%          | 34,8%          | 32,9%          |            |
| ROE* (maksueelne)                       | 28,7%          | 22,1%          | 25,1%          | 26,8%          | 29,1%          | 29,6%          |            |
| ROE*                                    | 24,7%          | 18,1%          | 20,1%          | 21,2%          | 23,2%          | 24,1%          |            |
| T1 kapitali adekvaatsus                 | 18,0%          | 17,8%          | 17,4%          | 18,1%          | 17,9%          | 17,5%          |            |
| Kogu kapitali adekvaatsus               | 20,7%          | 21,0%          | 20,4%          | 20,8%          | 20,6%          | 20,3%          |            |

- Eeldused: majanduskasv alates 2025. aastast, maksumäärade tõus Eestis, baasintressimäärade kiire langus kuni 2025. aasta keskpaigani, pikaajalise dividendipoliitika püsimine, kapitaliikihtide optimeerimine, Varahalduse edukustasu alates 2026. aastast
- Kõikide oluliste ärimahtude orgaaniline kasv 5 aasta jooksul:
  - Ettevõtete laenud +1,2 miljardit eurot
  - Kodulaenud +1,4 miljardit eurot
  - ÜK laenud +1,4 miljardit eurot
  - Pensionifondid +1,2 miljardit eurot
- Tulude kasv kiirem kulude kasvust, Ühendkuningriigi tuludel suurenev osatähtsus. Kulude kasv peamiselt tööjõukulude ja IT kulude kasvust

## Laiapõhjaline ärimahtude kasvatamine ja IT süsteemide arendus

### Fookused

- Pilvestrateegia
- Klientide aktiveerimine
- Kliendibaasi kasvatamine
- Laenumahtude kasvatamine
- Digikanalite arendamine
- Investeermisteenuste täiendamine
- Parim teenindus igas kanalis
- Protsesside automatiseerimine

# LHV Pank – finantsplaan 2025

## Ärimahtude ja efektiivsuse kasv

| Finantstulemus, EURt     | 2024        | FP2025        | Δ aasta        | Δ %        |
|--------------------------|-------------|---------------|----------------|------------|
| Tulud kokku, sh.         | 276 113     | 241 444       | -34 669        | -13%       |
| Neto intressitulu        | 237 050     | 202 338       | -34 711        | -15%       |
| Neto teenustasutulu      | 36 443      | 38 449        | +2 006         | +6%        |
| Kulud kokku              | 95 374      | 93 146        | -2 228         | -2%        |
| Kasum enne allahindlusi  | 180 739     | 148 297       | -32 442        | -18%       |
| Allahindlused            | 15 777      | 8 120         | -7 657         | -49%       |
| Kasum enne tulumaksu     | 164 963     | 140 178       | -24 785        | -15%       |
| Tulumaksukulu            | 24 443      | 25 927        | +1 483         | +6%        |
| Puhaskasum, sh.          | 140 519     | 114 251       | -26 268        | -19%       |
| grupi aktsionäride kasum | 139 604     | 112 993       | -26 611        | -19%       |
| <b>Ärimahud, EURm</b>    | <b>2024</b> | <b>FP2025</b> | <b>Δ aasta</b> | <b>Δ %</b> |
| Klientide hoiused        | 6 294       | 6 595         | +302           | +5%        |
| Laenud (neto)            | 4 204       | 4 704         | +501           | +12%       |
| <b>Võtmenäitajad</b>     | <b>2024</b> | <b>FP2025</b> | <b>Δ aasta</b> |            |
| Kulu / tulu suhe (C/I)   | 34,5%       | 38,6%         | +4,0 pp        |            |
| ROE* (maksueelne)        | 30,4%       | 24,7%         | -5,8 pp        |            |
| ROE*                     | 25,9%       | 20,1%         | -5,8 pp        |            |
| T1 kapitali adekvaatus   | 17,2%       | 16,9%         | -0,3 pp        |            |
| Kogu kapitali adekvaatus | 19,9%       | 19,6%         | -0,3 pp        |            |

- Jätkuv klientide finantseerimine. Ettevõtete panganduse laenude kasv 223 EURm, jaelaenude kasv 278 EURm
- Neto intressitulude langus tulenevalt baasintressimäärade langusest ja kohustuste viitajaga ümberhinnastumisest
- Neto teenustasutulude kasv peamiselt klientide aktiveerimisega kaasnevatest suurematest ärimahtudest
- Kulude vähenemine seoses tagatistfondi tasumäära muutusega, madalamate ühekordsete kuludega ja turunduskuludega ning efektiivsuse suurendamisega. Palgakulud ja IT kulud kasvavad
- Allahindlused vähenevad tulenevalt majanduse olukorra paranemisest

## Kliendibaasi kasvatamine ja uute toodete turule toomine

### Fookused

- Ärimahtude kasvatamine kõigis segmentides
- Jaeklientidele hoiuste, otsekorralduste, deebetkaartide ja muude valuutade lisamine mobiilipanka
- Laiema avaliku kommunikatsiooni- ja turunduskampaaniaga alustamine
- Äriklientidele kontode avamine
- Tarbijakrediidi tegevusloa taotlemine ja esimese tootena arvelduskrediidi arendamine
- Finantsvahendajate jaoks reaalajas toimuvate euromaksete skeemiga liitumine ja euromaksete osaline üleviimine
- Täiendavate maksete kogumise lahenduste arendamine

## Tulude kasv laenumahtude kiire kasvu kaudu

| Finantstulemus, EURt                    | 2024        | FP2025        | Δ aasta        | Δ %        |
|---|-------------|---------------|----------------|------------|
| Tulud kokku, sh.                        | 44 625      | 53 131        | +8 506         | +19%       |
| Neto intressitulu                       | 34 715      | 42 005        | +7 289         | +21%       |
| Neto teenustasutulu                     | 9 378       | 11 126        | +1 749         | +19%       |
| Kulud kokku                             | 39 095      | 44 568        | +5 472         | +14%       |
| Kasum enne allahindlusi                 | 5 529       | 8 563         | +3 034         | +55%       |
| Allahindlused                           | 479         | 2 115         | +1 636         | +342%      |
| Kasum enne tulumaksu                    | 5 050       | 6 449         | +1 399         | +28%       |
| Tulumaksukulu                           | -794        | 1 612         | +2 407         | na         |
| Puhaskasum                              | 5 845       | 4 837         | -1 008         | -17%       |
| <b>Ärimahud, EURm</b>                   | <b>2024</b> | <b>FP2025</b> | <b>Δ aasta</b> | <b>Δ %</b> |
| Klientide hoiused                       | 705         | 1 093         | +388           | +55%       |
| Laenud (neto)                           | 348         | 640           | +292           | +84%       |
| Finantsvahendajate maksete arv (mln tk) | 74,8        | 74,9          | +0             | +0%        |
| <b>Võtmenäitajad</b>                    | <b>2024</b> | <b>FP2025</b> | <b>Δ aasta</b> |            |
| Kulu / tulu suhe (C/I)                  | 87,6%       | 83,9%         | -3,7 pp        |            |
| ROE* (maksueelne)                       | 6,5%        | 7,3%          | +0,8 pp        |            |
| ROE*                                    | 7,5%        | 5,5%          | -2,0 pp        |            |
| Kogu kapitali adekvaatsus               | 22,5%       | 21,9%         | -0,6 pp        |            |

- Kiire laenumahtude kasv
- Hoiuste kasv tuleb jaepanga hoiustest, 2024 lõpus toimus vajalik mobiilipanga turule toomine
- Teenustasutulude kasv peamiselt LHV Pangaga finantsvahendajate valdkonna tulu jagamise põhimõtete muudatusest
- Kõigi kliendisegmentide ärimahtude kasvu positiivne mõju ületab langevate baasintressimäärade negatiivset mõju
- Kulude kasv peamiselt tööjõu-, turundus- ja sisseostetud teenuste kulude kasvust

# LHV Varahaldus – finantsplaan 2025

## Fondimahtude ja kasumlikkuse kasv

| Finantstulemus, EURt               | 2024        | FP2025        | Δ aasta        | Δ %        |
|------------------------------------|-------------|---------------|----------------|------------|
| Tulud kokku                        | 8 936       | 9 823         | +888           | +10%       |
| Kulud kokku                        | 7 079       | 7 005         | -73            | -1%        |
| Kasum enne tulumaksu               | 2 416       | 2 818         | +401           | +17%       |
| Tulumaksukulu                      | 801         | 564           | -236           | -30%       |
| Puhaskasum                         | 1 616       | 2 254         | +638           | +39%       |
| <b>Ärimahud</b>                    | <b>2024</b> | <b>FP2025</b> | <b>Δ aasta</b> | <b>Δ %</b> |
| Fondide maht, EURm                 | 1 558       | 1 735         | +177           | +11%       |
| Aktiivsete IIS klientide arv, tuh. | 114         | 115           | +1             | +1%        |
| <b>Võtmenäitajad</b>               | <b>2024</b> | <b>FP2025</b> | <b>Δ aasta</b> |            |
| Kulu / tulu suhe (C/I)             | 74,6%       | 71,3%         | -3,2 pp        |            |
| ROE* (maksueelne)                  | 12,2%       | 14,4%         | +2,2 pp        |            |
| ROE*                               | 8,2%        | 11,5%         | +3,4 pp        |            |

- Fookuses lisaks pensionifondide heale tootlusele senisest tõhusam müük ning kommunikatsioon, jätkuvalt ka suuremad sissemaksed II sambasse
- Fondimahud ning äritulud jätkavad kasvamist, samuti kasumlikkus
- Turgudel konkurentidest selgelt eristuv investeerimisstrateegia, keskendumine erinevatele kõrge tootlusega varaklassidele
- Ootame võrdlusindeksi kasvu edasist aeglustumist, kuid edukustasu 2025. aastal on ebatõenäoline
- LHV Varahaldus on üle aastate klientidele tootlusega teeninud nüüdseks enam kui pool miljardit eurot, jätkame klientide vara kasvatamist

# LHV Kindlustus – finantsplaan 2025

## Müügimahtude efektiivne kasvatamine

| Finantstulemus, EURt              | 2024        | FP2025        | Δ aasta        | Δ %        |
|-----------------------------------|-------------|---------------|----------------|------------|
| Kindlustustegevuse tulu           | 34 969      | 41 204        | +6 235         | +18%       |
| Kindlustustegevuse kulu           | 33 035      | 37 474        | +4 439         | +13%       |
| Edasikindlustuse tulem            | -962        | -1 302        | -339           | +35%       |
| Tehniline tulem                   | 971         | 2 428         | +1 456         | +150%      |
| Intressitulu                      | 585         | 642           | +57            | +10%       |
| Muud finantstulud- ja kulud       | 204         | 0             | -204           | -100%      |
| Neto investeeringute tulu         | 789         | 642           | -147           | -19%       |
| Intressikulu                      | 291         | 301           | +10            | +3%        |
| Muud tegevustulud ja -kulud       | -272        | -325          | -53            | +19%       |
| Kasum enne tulumaksu              | 1 198       | 2 444         | +1 247         | +104%      |
| Tulumaksukulu                     | 0           | 0             | +0             | na         |
| Puhaskasum, sh.                   | 1 198       | 2 444         | +1 247         | +104%      |
| grupi aktsionäride kasum          | 778         | 1 589         | +810           | +104%      |
| <b>Ärimahud</b>                   | <b>2024</b> | <b>FP2025</b> | <b>Δ aasta</b> | <b>Δ %</b> |
| Sõlmitud lepingute preemiad, EURm | 38          | 42            | +4             | +11%       |
| <b>Võtmenäitajad</b>              | <b>2024</b> | <b>FP2025</b> | <b>Δ aasta</b> |            |
| Neto kahjusuhe                    | 66,6%       | 65,5%         | -1,1 pp        |            |
| Neto kulusuhe                     | 13,2%       | 13,6%         | +0,3 pp        |            |
| ROE* (maksueelne)                 | 20,3%       | 32,0%         | +11,7 pp       |            |
| ROE*                              | 20,3%       | 32,0%         | +11,7 pp       |            |

- LHV Kindlustuse eesmärgiks on positsioneerida end turul kui eelistatuimat kindlustuspartnerit, keda iseloomustavad lihtsus ja kiirus poliisi sõlmimisel, pikendamisel ja kahjude käsitlemisel
- Müügimahtude suurendamine madalama kulubaasi ja tõhusamate protsesside toel
- Edasikindlustuse strateegia mõningane muutus võrreldes eelmise perioodiga, eesmärgiga vähendada edasikindlustusele üle antud riskipreemiate osakaalu
- Kapitali tootlikkuse näitajate parendamine

## Viie aasta eesmärgid

### **LHV Pank**

Suuruselt teine pank

### **LHV Bank**

Kiire kasvuga kasumlik äri

**4500 / 4300 EURm**

Grupi hoiuste ja laenude kasv

**1200 EURm**

Pensionifondide mahu kasv



## **Madis Toomsalu**

LHV Group juhatuse esimees  
[madis.toomsalu@lhv.ee](mailto:madis.toomsalu@lhv.ee)

## **Meelis Paakspuu**

LHV Group finantsjuht  
[meelis.paakspuu@lhv.ee](mailto:meelis.paakspuu@lhv.ee)