

VAKUUTUSOSAKEYHTIÖ GARANTIAN HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS 2015

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kluuvikatu 3
PL 600, 00101 Helsinki
☎ 020 7479 800, Fax 020 7479 801
www.garantia.fi, etunimi.sukunimi@garantia.fi
Y-tunnus: 0944524-1

Försäkringsaktiebolaget Garantia

Glogatan 3
PB 600, 00101 Helsingfors
☎ 020 7479 800, Fax 020 7479 801
www.garantia.fi, fornamn.efternamn@garantia.fi
FO-nummer: 0944524-1

Garantia Insurance Company Ltd

Kluuvikatu 3
P.O.BOX 600, FIN-00101 Helsinki
☎ +358 20 7479 800, Fax +358 20 7479 801
www.garantia.fi, firstname.lastname@garantia.fi
Business ID: 0944524-1

Sisällys

Garantian vuosi 2015 lyhyesti	3
Vakuutusosakeyhtiö Garantia.....	3
Tilikausi 1.1.-31.12.2015 lyhyesti.....	3
Hallituksen toimintakertomus	4
Toimintaympäristö	4
Vakuutustoiminta	4
Sijoitustoiminta	4
Riskit ja riskienhallinta	4
Vakavaraisuus	5
Luottoluokitus	5
Henkilöstö.....	5
Osakkeet ja osakkeenomistajat	5
Hallinto.....	5
Hallituksen esitys tilikauden tuloksen käsittelystä ja jakokelpoisten varojen käytöstä.....	6
Näkymät vuodelle 2016	6
Tilinpäätös	7
Tuloslaskelma	7
Tase	8
Rahoituslaskelma	10
Liitetiedot.....	11
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet.....	11
Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot	13
Liite 1: Vakuutusmaksutulo	13
Liite 2: Vakuutusluokkaryhmäkohtaiset tiedot.....	13
Liite 3: Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät.....	13
Liite 4: Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely.....	14
Liite 5: Tuloslaskelman erä Liikekulut	14
Liite 6: Kokonaisliikekulut toimintoittain	14
Liite 7: Tilintarkastajan palkkiot.....	14
Tasetta koskevat liitetiedot.....	15
Liite 8: Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset	15
Liite 9: Sijoitusten käypäarvo ja arvostusero.....	15
Liite 10: Kiinteistösijoitukset	15
Liite 11: Oman pääoman muutokset.....	16
Liite 12: Voitonjakokelpoiset varat.....	16
Muut liitetiedot.....	17
Liite 13: Vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot.....	17
Liite 14: Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot	17
Liite 15: Omistuksia muissa yrityksissä koskevat liitetiedot	18
Liite 16: Vakavaraisuutta koskevat liitetiedot	18
Liite 17: Riskit ja riskienhallinta	19
Tunnusluvut ja analyysit	26
Liite 18: Tiivistelmä tunnusluvuista.....	26
Liite 19: Tulosanalyysi.....	26
Liite 20: Sijoitusjakauma käyvin arvoin.....	27
Liite 21: Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle.....	28
Liite 22: Tunnuslukujen laskentaperiaatteet.....	29
Allekirjoitukset	30
Tilintarkastuskertomus	31

Garantian vuosi 2015 lyhyesti

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Garantia on vuonna 1993 perustettu Finanssivalvonnan valvonnan alainen takausvakuutuksiin erikoistunut yksityinen vahinkovakuutusyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. Yhtiön asiakkaita ovat pääasiassa Suomessa toimivat yritykset ja kotitaloudet. Tuotevalikoima kattaa mm. yrityslainatakaukset, kaupalliset takaukset, muut takaukset (esim. joukkovelkakirjalainatakaus, rahastotakaus) sekä kuluttajille yhteistyökumppaneiden kautta tarjottavien asuntolainojen täytetakaukset. Garantia vastaa lisäksi eläkevakuutusyhtiöiden kanssa tehtyjen sopimusten nojalla julkisten TyEL -viitekorkojen noteerauksista kulloinkin voimassa olevien sosiaali- ja terveystieteiden hyväksymien laskuperusteiden mukaisesti.

Garantia on Taaleri Oyj:n (27.1.2016 saakka Taaleritehdas Oyj) 100 %:sti omistama tytäryhtiö ja kuuluu Taaleri-konserniin. Taaleri on finanssiryhmä, joka on listattu First North Finland- markkinapaikalle NASDAQ OMX:n ylläpitämään Helsingin pörssiin. Taaleri tarjoaa varainhoitoon ja rahoitukseen liittyviä palveluita institutionaalisille sijoittajille, yrityksille sekä yksityishenkilöille. Taalerilla on lisäksi omaa sijoitustoimintaa. Garantialla ei ole tytär- tai osakkuusyhtiöitä.

Lisätietoja: www.garantia.fi, www.taaleri.com

Tilikausi 1.1.-31.12.2015 lyhyesti

- Tulos ennen veroja parani ja oli 8,5 miljoonaa euroa (5,3).
- Vakuutustekninen kannattavuus oli hyvä. Vahinkosuhte oli 15 prosenttia (4) ja yhdistetty kulusuhde 64 prosenttia (46).
- Vakuutusmaksutuotot laskivat vertailukaudesta 11 prosenttia.
- Sijoitusten nettotuotto käyvin arvoin oli 4,4 % (7,1).
- Standard & Poor's vahvisti 19.6.2015 Garantian luottoluokituksen A- negatiivisin näkymin. Yhtiön vastuunkantokyky on vahva.
- Garantian koko osakekanta siirtyi Taaleri Oyj:n omistukseen 31.3.2015 toteutuneella yrityskaupalla.
- Varsinainen yhtiökokous nimitti Garantialle uuden hallituksen 31.3.2015. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Hannu Tonteri ja jäseniksi Juhani Elomaa (varapuheenjohtaja), Timo Hukka, Jukka Ohls, Antti Suhonen ja Tomi Yli-Kyyny.
- Hallitus nimitti 31.3.2015 kokouksessaan uudeksi toimitusjohtajaksi KTM Vesa Ahon 14.4.2015 alkaen.

Tulos ja avainluvut

tuhatta euroa	2015	2014	Muutos
Vakuutusmaksutuotot	9 849	11 071	-11 %
Korvauskulut	-1 492	-412	262 %
Liikekulut	-4 778	-4 646	3 %
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta	3 579	6 013	-40 %
Tasoitusmäärän muutos	-3 517	-6 101	-42 %
Vakuutustekninen kate	62	-88	-171 %
Sijoitustuotot- ja kulut	8 460	5 348	58 %
Tulos ennen veroja	8 523	5 260	62 %
Välittömät verot	-1 712	-1 042	64 %
Katsauskauden voitto / tappio	6 811	4 218	61 %
Yhdistetty kulusuhde, %	64 %	46 %	18 %-yks.
Vahinkosuhte, %	15 %	4 %	11 %-yks.
Liikekulusuhde, %	49 %	42 %	7 %-yks.
Sijoitusten nettotuotto käyvin arvoin, %	4,4 %	7,1 %	-2,5 %-yks.
Vastuunkantokyky, %	1064 %	909 %	155 %-yks.
Solvenssisuhde (S2), %*	549 %	383 %	166 %-yks.
Henkilöstön määrä keskimäärin tilikaudella	25	25	0

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

Hallituksen toimintakertomus

Toimintaympäristö

Suomen talouden kehitys jatkui heikkona vuonna 2015 ja investoinnit jäivät erittäin alhaiselle tasolle. Tämä heijastui myös investointirahoituksen kysyntään, ja vuonna 2015 yrityksiä nostamien uusien eläkelainojen määrä jäi alhaisimmaksi sitten vuoden 2005. Myös eläkelainatakausten kysyntä oli koko vuoden erittäin heikko.

Garantian asuntolainojen täytetäkausten kysyntä piristyi toista vuotta peräkkäin ja Garantia aloitti yhteistyön S-Pankin kanssa. Kysyntä jäi kuitenkin edelleen selkeästi muutaman vuoden takaisesta. Talouden heikko vire, vaikea työllisyystilanne ja reaaliansoitoiden kehitys pitivät asuntojen kysynnän ja vaihtohalukkuuden edelleen alhaisina.

Garantian kaupallisten takausten kanta kasvoi vuonna 2015 hieman. Yleiseen taloudelliseen ympäristöön verrattuna Garantian kaupallisten takausten pääasiakastoimiala rakentamisen kehittyi hyvin.

Jo muutaman vuoden kestänyt positiivinen kehitys jatkui lähes kaikkien kehittyneiden maiden osakemarkkinoilla vuonna 2015, vaikka vuoden aikana osakemarkkinoiden hermostuneisuus näkyi voimistuneena kurssivaihteluna. Velkamarkkinoilla korkotaso oli koko vuoden erittäin alhainen, ja erityisesti hyvää luottoriskiä edustavien valtioiden obligaatioiden reaali- ja jopa eräät nimelliskorotkin olivat negatiivisia.

Vakuutustoiminta

Garantian vakuutusliikkeen bruttomaksutulo oli 10,0 (11,3) miljoonaa euroa ja nettomaksutulo oli 9,0 (9,8) miljoonaa euroa. Menevän jälleenvakuutuksen osuus maksutulosta oli 1,0 (1,4) miljoonaa euroa. Vakuutusmaksutuotot olivat 9,8 (11,1) miljoonaa euroa.

Takausvakuutuskannan kokonaisvastuu oli vuoden lopussa 1 164 (1 338) miljoonaa euroa. Takausvastuukannan pienentyminen oli seurausta lainatakausten lyhentymisestä. Vuoden 2015 aikana ei toteutettu uutta joukkovelkakirjalainatakausta. Takausvakuutuskanta jakautui kolmen suurimman tuoteryhmän osalta prosentuaalisesti seuraavasti: lainatakaukset 37 prosenttia, HALG-takaukset 33 prosenttia ja kaupalliset takaukset 22 prosenttia.

Maksetut korvaukset pysyivät alhaisella tasolla. Vahinkosuhte oli 15,1 prosenttia (3,7). Vuonna 2015 maksettiin korvauksina yhteensä 1,9 (3,1) miljoonaa euroa, josta noin puolet kohdistui asuntolainojen täytetäkauksiin ja puolet lainatakauksiin. Tästä summasta kirjattiin regressisaamisiin 0,0 (0,6) miljoonaa euroa. Tilikauden aikana ja sitä aikaisemmin maksetuista korvauksista saatiin perittyä takaisin 0,7 (2,1) miljoonaa euroa. Tästä summasta kohdistui regressisaamisiin 0,1 (0,5) miljoonaa euroa.

Yhtiöllä ei ole meneillään oikeudenkäyntejä eikä yhtiötä kohtaan ole esitetty muitakaan vaateita.

Garantialle on kuitenkin jo vuonna 2011 esitetty 5,0 miljoonan euron korvaushakemus, joka yhtiön näkemyksen mukaan on perusteeton. Asiassa ei vuoden 2015 aikana tapahtunut oleellista muutosta, ja asian käsittely jatkuu edelleen.

Liikekulut kasvoivat 3 prosenttia. Liikekuluihin sisältyi kerta-luonteisia henkilöstön uudelleenjärjestelyyn ja toimitilojen muuttoon liittyviä kuluja.

Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta oli 3,6 (6,0) miljoonaa euroa, ja siirto tasoitusvastuuseen oli 3,5 (6,1) miljoonaa euroa. Yhtiön liikekulusuhde oli 48,5 prosenttia (42,0) ja yhdistetty kulusuhde 63,7 prosenttia (45,7).

Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminta ylitti vuonna 2015 asetetut tuottotavoitteet. Sijoitustoiminnan kirjanpidollinen nettotuotto oli 8,5 (5,3) miljoonaa euroa. Tilikauden aikana sijoitusomaisuuden arvostusero laski 10,3 miljoonasta eurosta 6,7 miljoonaan euroon. Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin oli 5,2 (7,6) miljoonaa euroa eli 4,4 prosenttia (7,1).

Garantia myi omistamansa toimitilan ja autohallin osakkeet Helsingin Autotalo Oy:ssä kesäkuussa 2015.

Riskit ja riskienhallinta

Garantian arvot, hyvän liiketavan periaatteet, strategia ja liiketoiminnan tavoitteet muodostavat yhtiön riskienhallinnan ja vakavaraisuuden hallinnan perustan. Riskienhallinnan tarkoituksena on tukea yhtiön tavoitteiden saavuttamista tunnistamalla yhtiöön vaikuttavat uhat ja mahdollisuudet ja pitää ne riskinottohalukkuuden- ja kyvykkyyden rajoissa toiminnan jatkuvuuden turvaamiseksi. Riskinkantokyky muodostuu omien varojen määrästä ja niiden laadusta, liiketoiminnan kannattavuudesta sekä laadullisista tekijöistä, joihin kuuluvat muun muassa luotettava hallinto ja vakavaraisuuden hallinta sekä hyvin järjestetty sisäinen valvonta ja riskienhallinta.

Garantian liiketoimintaan liittyvät keskeiset riskit ovat takausvakuuttamisesta aiheutuvat luottoriskit, vastuuvakaa kattavan omaisuuden sijoitusriskit sekä strategiset, operatiiviset ja compliance riskit.

Garantia uudisti johtamis- ja hallintojärjestelmän ja sitä koskevan ohjeistuksen sekä dokumentaation vastaamaan Solvenssi II -sääntelyä ja uutta omistusrakennetta. Uudistuksella parannetaan myös riskienhallinnan läpinäkyvyyttä ja tehokkuutta.

Garantiassa sovelletaan kokonaisvaltaista riskienhallintaa, ja riskienhallinta sisäisen valvonnan osana on integroitu kiinteäksi osaksi yhtiön prosesseja. Tarkempi kuvaus Garantian riskeistä ja riskienhallinnasta on saatavissa tilinpäätöksen liitetiedosta ”Riskit ja riskienhallinta”.

Garantian riskiasema pysyi vuonna 2015 vakaana. Korvauskulut suhteessa takausvakuutuskantaan pysyivät alhaisella tasolla ja olivat 0,13 prosenttia (0,03).

Luottokelpoisuudeltaan investointitaso vastuiden eli ratingluokkien AAA-BBB- osuus takausvakuutuskannasta pois lukien asuntolainojen täytetäkaukset, jäännösarvotakaukset ja tuleva jälleenvakuutus, oli 29,5 prosenttia (28,1). Heikoimpien ratingluokkien C+ tai alle osuus oli 2,5 prosenttia (1,6).

Takausvakuutuskannan merkittävimmät toimialat olivat rakentaminen 32,6 prosenttia (27,5) ja teollisuus 32,5 prosenttia (39,6). Rakentamisen vastuista on jälleenvakuutettu 54,9 prosenttia (57,7).

Osana Taaleri-konsernia Garantia kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Vuoden päättyessä Garantian suurin yksittäinen asiakasriski oli 51,3 % ryhmän omista varoista ja yhteensä 7 asiakaskokonaisuuden vastuut ylittivät lain edellyttämän 25 prosentin rajan. Vastuut on kokonaisuudessaan myönnetty ennen omistumuutosta. Finanssivalvonta hyväksyi Garantian laatiman toimenpidesuunnitelman vastuiden alentamiseksi lain edellyttämälle tasolle 30.6.2017 mennessä.

Sijoitustoiminnan sijoituskanta (ml. talletukset) oli vuoden lopussa 120 miljoonaa euroa (123). Sijoituskannasta korkosijoitusten osuus oli 82 prosenttia (76) ja osakesijoitusten 17 % (23). Korkosijoitukset muodostuvat pääosin sijoituksista luottokelpoisuudeltaan vahvojen suomalaisten yritysten ja pohjoismaisten luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Investointitasolle luokiteltujen sijoitusten osuus oli 78 prosenttia (83). Korkosalkun modifioitu duraatio oli 2,5 (2,7).

Vakavaraisuus

Garantian vakavaraisuus on vahva ja vahvistui edelleen vuoden 2015 aikana.

Garantian vakavaraisuuspääoma kasvoi vuoden aikana 4,2 miljoonaa euroa huolimatta yrityskaupan yhteydessä maksettua ylimääräisestä 10,0 miljoonan euron pääoman palautuksesta ja positiivisten arvostuserojen supistumisesta. Vakavaraisuuspääoma oli vuoden lopussa 104,8 miljoonaa euroa (100,6). Vakavaraisuuspääoma koostuu arvostuseroin korjattua sidotusta ja vapaasta omasta pääomasta sekä tasoitusmäärästä. Tasoitusmäärä oli vuoden lopussa 74,8 miljoonaa euroa (71,3). Yhtiön vastuunkantokyky eli vakavaraisuuspääoman suhde vakuutusmaksutuottoihin, oli 1 064 prosenttia (909).

Vakuutusyhtiöiden Solvenssi II –vakavaraisuusvaatimukset tulivat voimaan 1.1.2016. Garantia soveltaa vakavaraisuuslaskennassaan standardimenetelmää. Garantian oma perusvarallisuus 31.12.2015 oli 110,6 miljoonaa euroa (109,8) ja ylitti selvästi vakavaraisuuspääomavaatimuksen (SCR, Solvency Capital Requirement), joka oli 20,1 miljoonaa euroa (28,7). Solvenssisuhde, eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen, oli 549 prosenttia (383). Garantian Solvenssi II:n mukainen oma varallisuus muodostuu kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokan 1 (Tier 1) omasta perusvarallisuudesta. Solvenssi II vakavaraisuussäännökset eivät olleet voimassa tilikaudella 2015, eivätkä ne kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen VYL:n lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin.

Luottoluokitus

Garantian luottoluokituksessa ei tapahtunut muutoksia vuoden 2015 aikana. Standard & Poor's vahvisti 19.6.2015 Garantian luottoluokituksen A- negatiivisin näkymin ja poisti yhtiön seurantalistalta (CreditWatch).

Henkilöstö

Tilikauden aikana Garantian palveluksessa oli keskimäärin 25 (25) henkilöä. Henkilöstön keski-ikä 31.12.2015 oli 43,8 (48,4) vuotta ja työsuhteen pituus Garantiassa oli keskimäärin 6,6 (12) vuotta.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Vakuutusosakeyhtiö Garantian osakekannan omistaa 100 %:sti Taaleri Oyj. Garantian osakkeiden lukumäärä 31.12.2015 oli 60 000 kappaletta, eli sama kuin vuotta aiemmin.

Garantian koko osakekanta siirtyi Taaleri Oyj:n omistukseen 31.3.2015 toteutuneella yrityskaupalla. Yhtiön aiemmat pääomistajat olivat kotimaiset eläkevakuutusyhtiöt.

Taaleri Oyj tytär- ja osakkuusyhtiöineen muodostaa rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta annetussa laissa (Ravali) määritellyn vakuutuspainotteisen rahoitus- ja vakuutusryhmittymän. Ryhmittymän emoyhteisönä toimii Taaleri Oyj. Taaleri-konserni laati kansainvälisen IFRS-tilinpäätösstandardin mukaisen konsernitilinpäätöksen, jossa raportoidaan myös Garantia osana Rahoitus-liiketoimintasegmenttiä.

Taaleri-konsernin konsernitilinpäätös on saatavilla yhtiön internetsivuilla www.taaleri.com ja osoitteessa Taaleri Oyj, Kluuvikatu 3, 00100 Helsinki.

Hallinto

Varsinainen yhtiökokous nimitti Garantialle uuden hallituksen 31.3.2015 seuraavaksi toimikaudeksi, joka kestää valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Hannu Tonteri ja jäseniksi Juhani Elomaa (varapuheenjohtaja), Timo Hukka, Jukka Ohls, Antti Suhonen ja Tomi Yli-Kyyny.

Garantian hallitukseen kuuluivat 31.3.2015 saakka Timo T. Laitinen (puheenjohtaja), Hannu Linnoinen, Esko Rytönen (varapuheenjohtaja), Timo Salonen ja Juho Lenni-Taattola.

Yhtiön hallitus kokoontui tilikauden aikana 16 kertaa. Hallituksella ei ollut erillisiä valiokuntia tilikaudella.

Hallitus nimitti 31.3.2015 kokouksessaan uudeksi toimitusjohtajaksi KTM Vesa Ahon 14.4.2015 alkaen. Yhtiön toimitusjohtajana toimi Mikael Englund 31.3.2015 asti. Toimitusjohtajan sijainen Riitta Takala hoiti toimitusjohtajan tehtäviä 31.3.2015 lähtien 14.4.2015 saakka. Hallitus nimitti 25.6.2015 kokouksessaan Titta Elomaan toimitusjohtajan sijaiseksi.

Johtoryhmän ovat muodostaneet toimitusjohtaja, Titta Elomaa, Tuukka Fabritius, Timo Lehikoinen ja Riitta Takala (22.6.2015 saakka). Yhtiön aktuaarina on toiminut SHV Kalervo Koistinen 28.12.2015 saakka ja SHV Janne Kaippio 29.12.2015 lähtien.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 31.3.2015 valittiin tilintarkastajaksi Ernst & Young Oy vastuullisena tilintarkastajana KHT Ulla Nykky. Osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä 22.4.2015 valittiin yhtiön toiseksi tilintarkastajaksi KPMG Oy Ab vastuullisena tilintarkastajana KHT Paula Pasanen.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 31.3.2015 yhtiöjärjestystä päätettiin muuttaa siten, että hallituksen jäsenten lukumäärä muutettiin kolmesta seitsemään (aiemmin: viidestä seitsemään), tilintarkastajien määrä muutettiin yhdestä kahteen (aiemmin: kaksi) ja pakottava edellytys varatilintarkastajan valitsemisesta poistettiin. Tämän lisäksi yhtiökokous poisti lunnastuslausekkeen. Finanssivalvonta hyväksyi yhtiöjärjestyksen muutokset 18.6.2015 antamallaan päätöksellä.

Garantian sisäisen tarkastuksen palvelut hankintaan ulkopuolisilta palveluntarjoajilta ostopalveluna. Vuonna 2015 palvelun tuottajana oli BDO Oy.

Hallituksen esitys tilikauden tuloksen käsittelystä ja jakokelpoisten varojen käytöstä

Tilikauden tulos on 6 810 669,52 euroa, ja yhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 16 391 304,24 euroa ja jakokelpoiset varat yhteensä 16 416 819,24 euroa. Yhtiön hallitus ehdottaa, että voitto siirretään edellisten tilikausien voitto- ja tappiotalille ja että osinkona jaetaan edellisten tilikausien voitosta yhteensä 3 000 000,00 euroa.

Näkymät vuodelle 2016

Vuoden 2015 aikana Suomen talous supistui jo neljäntenä vuonna peräkkäin ja yleisen taloudellisen toimeliaisuuden odotetaan pysyvän vaisuna myös vuonna 2016.

Eläkelainojen ja niiden takausten kysynnän oleellista piristymistä ei ole näköpiirissä ennen kuin investointien määrä ja

sitä myötä myös niiden rahoituksen kysyntä elpyvät. Rahoituskysyntä on pitkälti uudelleenrahoitusten varassa ja kilpailu hyvän luottokelpoisuuden yrityksistä säilyy kireänä.

Asuntoluototukseen liittyvä enimmäisluototussuhdetta koskeva sääntely tulee voimaan 1.7.2016 alkaen. Uudella sääntelyllä on vaikutusta asuntolainojen täytetakaushintaan ja yhtiö selvittää toimintamahdollisuuksia muuttuvassa sääntelyympäristössä. Asuntolainoitukseen liittyvien vakuustarpeiden odotetaan säilyvän vähintään edellisen vuoden tasolla.

Kaupallisten takausten kokonaiskysynnän odotetaan kasvavan rakentamisen ennustetun volyymin kasvun myötä, mitä tukee aktiivinen uusasiakashankinta ja palvelutasoon tehdyt kehitystoimenpiteet.

Yhtiö kehittää uusia takaus- ja jakelukanavaratkaisuja yritysrahoitukseen sekä sijoitustoimintaan.

Yhtiön nykyisten tuotteiden uusmyynnin maksutulon ennakoidaan vuonna 2016 kasvavan edellisvuodesta.

Pitkään jatkunut positiivinen tuottokehitys osakemarkkinoilla sekä erittäin alhainen korkotaso asettavat sijoitustoiminnalle haasteita vuonna 2016. Viimeisten vuosien tuottotasojen saavuttaminen edellyttää kasvun jatkumista Yhdysvalloissa ja lisäksi myös Euroopan kasvun piristymistä sekä inflatio-odotusten säilymistä erittäin alhaisilla tasoilla. Kiinan talouden kasvuun liittyvät epävarmuudet kasvattavat sijoitusmarkkinoiden volatiilisuutta. Korkotason vähäisenkin nousu aiheuttaa suuren laskun pitkien kiinteäkorkoisten velkakirjojen hinnoissa.

Tilinpäätös

Tuloslaskelma

euroa	Liite	2015	2014	muutos, %
Vakuutustekninen laskelma				
Vakuutusmaksutuotot				
Vakuutusmaksutulo	1, 3	10 018 859,90	11 250 256,14	-10,9 %
Jälleenvakuuttajien osuus		-1 024 927,60	-1 436 557,64	-28,7 %
Vakuutusmaksuvastuun muutos		1 019 473,16	1 456 328,72	-30,0 %
Jälleenvakuuttajien osuus		-164 652,02	-199 112,66	-17,3 %
		9 848 753,44	11 070 914,56	-11,0 %
Korvauskulut				
Maksetut korvaukset		-1 459 258,79	-1 067 510,18	36,7 %
Jälleenvakuuttajien osuus		38 504,92	498 474,31	0,0 %
Korvausvastuun muutos		-274 124,45	680 107,08	-140,3 %
Jälleenvakuuttajien osuus		203 223,88	-523 363,41	-138,8 %
		-1 491 654,44	-412 292,20	261,8 %
Liikekulut	5, 6, 7	-4 777 713,42	-4 645 538,31	2,8 %
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta		3 579 385,58	6 013 084,05	-40,5 %
Tasoitusmäärän muutos		-3 516 924,28	-6 100 731,45	-42,4 %
Vakuutustekninen kate		62 461,30	-87 647,40	-171,3 %
Muu kuin vakuutustekninen laskelma				
Sijoitustoiminnan tuotot	4	9 058 130,51	5 964 701,75	51,9 %
Sijoitustoiminnan kulut	4	-597 997,33	-616 858,35	-3,1 %
Välittömät verot varsinaisesta toiminnasta		-1 711 924,96	-1 042 073,58	64,3 %
Tilikauden voitto / tappio		6 810 669,52	4 218 122,42	61,5 %

Tase

Vastaavaa

euroa	Liite	31.12.2015	31.12.2014
AINEETTOMAT HYÖDYKKEET			
Aineettomat oikeudet	8	12 702,03	14 273,75
Muut pitkävaikutteiset menot	8	261 511,46	701 522,03
		274 213,49	715 795,78
SIJOITUKSET			
	9, 10		
Kiinteistösijoitukset			
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		0,00	1 224 727,08
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyhteisöissä			
Osakkeet omistusyhteisyhteisöissä		0,00	0,00
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet		19 769 510,75	24 242 462,84
Rahoitusmarkkinavälineet		87 631 415,53	84 317 172,04
		107 400 926,28	108 559 634,88
Yhteensä		107 400 926,28	109 784 361,96
SAAMISET			
Ensivakuutustoiminnasta			
Vakuutuksenottajilta		403 202,30	337 655,05
Jälleenvakuutustoiminnasta		35 876,69	143 623,27
Muut saamiset		1 251 817,72	1 316 577,90
		1 690 896,71	1 797 856,22
MUU OMAISUUS			
Aineelliset hyödykkeet			
Kalusto		102 072,35	64 907,28
Muut aineelliset hyödykkeet		49 250,40	49 896,51
		151 322,75	114 803,79
Rahat ja pankkisaamiset			
		4 024 287,27	1 619 466,44
Yhteensä		4 175 610,02	1 734 270,23
SIIRTOSAAMISET			
Korot ja vuokrat		1 836 553,14	1 565 219,16
Muut siirtosaamiset		22 595,49	20 345,16
		1 859 148,63	1 585 564,32
VASTAAVAA YHTEENSÄ		115 400 795,13	115 617 848,51

Vastattavaa euroa	Liite	31.12.2015	31.12.2014
OMA PÄÄOMA	11, 12		
Osakepääoma		10 200 000,00	10 200 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		25 515,00	10 025 715,00
Edellisten tilikausien voitto		9 580 634,72	5 362 512,30
Tilikauden voitto/tappio		6 810 669,52	4 218 122,42
Yhteensä		26 616 819,24	29 806 349,72
VAKUUTUSTEKNINEN VASTUUVELKA			
Vakuutusmaksuvastuu		11 394 495,22	12 413 968,38
Jälleenvakuuttajien osuus		-409 971,04	-574 623,06
		10 984 524,18	11 839 345,32
Korvausvastuu		1 196 347,75	922 223,30
Jälleenvakuuttajien osuus		-526 849,10	-323 625,22
		669 498,65	598 598,08
Tasoitusmäärä		74 788 747,00	71 271 822,72
Yhteensä		86 442 769,83	83 709 766,12
VELAT			
Ensivakuutustoiminnasta		125 000,00	175 000,00
Jälleenvakuutustoiminnasta		355 445,24	757 590,91
Muut velat		239 184,37	163 034,08
		719 629,61	1 095 624,99
SIIRTOVELAT			
Muut siirtovelat		1 621 576,45	1 006 107,68
		1 621 576,45	1 006 107,68
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		115 400 795,13	115 617 848,51

Rahoituslaskelma

euroa	2015	2014
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta/ voitto/tappio ennen satunnaisia eriä	6 810 669,52	4 218 122,42
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	2 733 003,71	4 686 771,72
Sijoitusten arvonalentumiset ja -korotukset	91 573,17	-33 057,64
Suunnitelman mukaiset poistot	228 217,76	291 499,01
Muut oikaisut	-5 394 806,28	-1 648 477,77
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	4 468 657,88	7 514 857,74
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-166 624,80	278 823,85
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	239 473,39	-440 420,45
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	4 541 506,47	7 353 261,14
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista		
	0,00	0,00
Maksetut välittömät verot	-864 048,18	-858 146,42
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	3 677 458,29	6 495 114,72
Liiketoiminnan rahavirta	3 677 458,29	6 495 114,72
Investointien rahavirta		
Investoinnit sijoituksiin/ luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	8 550 716,97	-3 406 487,19
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	176 645,57	-195 990,13
Investointien rahavirta	8 727 362,54	-3 602 477,32
Rahoituksen rahavirta		
Maksetut osingot/takuupääoman korot ja muu voitonjako	-10 000 000,00	-3 000 000,00
Rahoituksen rahavirta	-10 000 000,00	-3 000 000,00
Rahavarojen muutos	2 404 820,83	-107 362,60
Rahavarat tilikauden alussa		
	1 619 466,44	1 726 829,04
Rahavarat tilikauden lopussa		
	4 024 287,27	1 619 466,44
	2 404 820,83	-107 362,60

Liitetiedot

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu kirjanpito-, osakeyhtiö- ja vakuutusyhtiölakien mukaisesti sekä vakuutusyhtiöitä valvovien viranomaisten päätöksiä, määräyksiä ja ohjeita noudattaen.

Vakuutusmaksut

Vakuutusmaksutuloon on kirjattu vakuutusmaksut niiltä vakuutus sopimuksissa sovituilta vakuutusmaksukausilta, jotka ovat alkaneet tilikauden aikana. Vakuutusmaksutulosta on vähennetty luottotappiona ne vakuutusmaksusaamiset, joista ei todennäköisesti saada suoritusta.

Aineettomien hyödykkeiden arvostus ja jaksotus

Aineettomina oikeuksina on aktivoitu tietokoneohjelmien käyttöoikeudet ja muina pitkävaikutteisina menoina käyttöomaisuuden kiinteistöosakkeen perusparannusmenot sekä vakuutusjärjestelmän kehitystyöstä aiheutuneet menot. Ne on esitetty taseessa suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyn hankintamenon määräisinä.

Sijoitusten ja saamisten arvostaminen taseessa

Kiinteistöosakkeet on arvostettu hankintahintaan tai sitä alempaan käypään arvoon.

Osakkeet ja osuudet on arvostettu hankintahintaan, tai jos käypä arvo on ollut tätä alempi, niin käypään arvoon. Tehdyt arvonalennukset on palautettu tulosvaikutteisesti siltä osin kuin sijoituksen käypä arvo tilinpäätöshetkellä ylittää alennettua hankintamenon. Palautukset on tehty enintään alkuperäiseen hankintamenuun saakka.

Uusimman pääomarahastosijoituksen arvostus perustuu tilinpäätöshetkellä vielä hankinta-arvoon.

Rahoitusmarkkinavälineet on lyhyiden velkainstrumenttien osalta arvostettu hankintahintaan ja valtion obligaatioiden sekä muiden joukkovelkakirjalainojen osalta hankintahintaan, jota oikaistaan lainakohtaisesti juoksuaikanaan tasaisesti kohti nimellisarvoa. Mikäli joukkovelkakirjalainan käypä arvo on aikaisemmin tehdyillä arvonalennuksilla vähennettyä hankintamenua pienempi, alennetaan hankintamenua tulosvaikutteisesti arvonalennuksella. Muut rahoitusmarkkinavälineet on arvostettu hankintahintaan tai sitä alempaan käypään arvoon.

Korvaustapahtuman johdosta syntyneet riidattomat regressisaamiset on kirjattu taseeseen todennäköiseen arvoon noudattaen varovaisuuden periaatetta ja ottaen huomioon yhtiölle jääneet vastavakuudet.

Vakuutusmaksusaamiset ja muut saamiset on arvostettu nimellisarvoon tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon.

Selostus menetelmistä, joilla sijoitusten käyvät arvot on määritetty

Pörssiosakkeiden käypänä arvona on pidetty tilinpäätöspäivän viimeistä saatavilla olevaa jatkuvan kaupankäynnin mukaista ostokurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia.

Joukkovelkakirjalainojen käypänä arvona on pidetty vuoden viimeisintä ostokurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia.

Muiden sijoitusten käypänä arvona on pidetty todennäköistä luovutushintaa.

Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu tapahtumapäivän kurssiin. Tilinpäätöksessä sijoitusten käyvät arvot on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssiin.

Selostus siitä, miten henkilökunnan eläketurva on järjestetty

Henkilökunnan eläketurva on järjestetty Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elostä otetulla TyEL-vakuutuksella. Eläkevakuutusmaksut on kirjattu kuluksi suoriteperusteisesti.

Suunnitelman mukaisten poistojen periaatteet

Omaisuserä	Poistomentelmä
Aineettomat oikeudet	
ATK-ohjelmat	Tasapoisto 5 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	
Perusparannusmenot	Tasapoisto 10 vuotta
Kalusto	Menojäännöspoisto 25 %
Muut aineelliset hyödykkeet	Menojäännöspoisto 25 %

Suunnitelman mukaiset poistot vastaavat evl-poistoja.

Välittömät verot

Tuloslaskelmassa välittömät verot on esitetty suoriteperusteisesti.

Muut velat

Muut velat kuin vakuutustekninen vastuovelka on merkitty taseeseen nimellisarvoon.

Vakuutustekninen vastuovelka

Vakuutusmaksuvastuu sisältää tilivuonna ja aikaisempina vuosina kertyneestä vakuutusmaksutulosta sen osan, jota vastaava riski kohdistuu tilivuoden jälkeiseen aikaan.

Korvausvastuu sisältää tilivuoden jälkeen yhtiön suoritettavaksi tulevat korvausmäärät, jotka aiheutuvat tilivuonna tai aikaisemmin sattuneista vahingoista. Korvausvastuuseen sisältyy tasoitusmäärä, joka on runsasvahinkoisten vuosien varalle laskettu puskuri.

Tilinpäätöksessä on sovellettu Finanssivalvonnan 27.1.2010 vahvistamia tasoitusmäärän laskuperusteita.

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

Liite 1: Vakuutusmaksutulo

euroa	2015	2014
Vahinkovakuutus		
Ensivakuutus		
Kotimaasta	9 974 871,07	11 217 221,41
Jälleenvakuutus	43 988,83	33 034,73
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	10 018 859,90	11 250 256,14

Liite 2: Vakuutusluokkaryhmäkohtaiset tiedot

Liite 2. Vakuutusluokkaryhmäkohtaiset tiedot

- Sarakkeet:
- 1 = Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta
 - 2 = Vakuutusmaksutuotot ennen jälleenvakuuttajien osuutta
 - 3 = Korvauskulut ennen jälleenvakuuttajien osuutta
 - 4 = Liikekulut ennen jälleenvakuuttajien palkkioita ja voitto-osuuksia
 - 5 = Jälleenvakuuttajien osuus
 - 6 = Vakuutustekninen kate ennen yhteistakuuerän ja tasoitusmäärän muutosta

Ensivakuutus

euroa	1	2	3	4	5	6
Luotto ja takaus						
2015	9 974 871,07	10 993 970,56	-1 732 835,54	-4 777 713,42	-947 850,82	3 535 570,79
2014	11 217 221,41	12 666 221,34	-387 738,77	-4 645 538,31	-1 660 559,40	5 972 384,86
2013	10 570 526,50	12 659 229,20	-3 163 897,63	-3 934 512,02	-1 110 080,63	4 450 738,92

Jälleenvakuutus

2015	43 988,83	44 362,50	-547,71	0,00	0,00	43 814,80
2014	33 034,73	40 363,52	335,67	0,00	0,00	40 699,19
2013	39 748,05	37 360,34	530,11	0,00	0,00	37 890,45

Yhteensä

2015	10 018 859,90	11 038 333,06	-1 733 383,24	-4 777 713,42	-947 850,82	3 579 385,58
2014	11 250 256,14	12 706 584,86	-387 403,10	-4 645 538,31	-1 660 559,40	6 013 084,05
2013	10 610 274,55	12 696 589,54	-3 163 367,52	-3 934 512,02	-1 110 080,63	4 488 629,37

Tasoitusmäärän muutos

2015						-3 516 924,28
2014						-6 100 731,45
2013						-4 461 182,61

Vakuutustekninen kate

2015						62 461,30
2014						-87 647,40
2013						27 446,76

Liite 3: Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät

euroa	2015	2014
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista	0,00	0,00

Liite 4: Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely

Liite 4. Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely

euroa	2015	2014
Sijoitustoiminnan tuotot		
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	370 026,40	686 756,82
Korkotuotot	2 172 762,73	2 302 070,51
Muut tuotot	11 298,43	22 566,59
	2 554 087,56	3 011 393,92
Arvon alentumisten palautukset	245 188,49	341 295,08
Myyntivoitot	6 258 854,46	2 612 012,75
	6 504 042,95	2 953 307,83
Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä	9 058 130,51	5 964 701,75
Sijoitustoiminnan kulut		
Kulut muista sijoituksista	-260 235,44	-202 232,33
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	-1 000,23	-1 000,02
	-261 235,67	-203 232,35
Arvon alennukset	-336 761,66	-308 237,44
Myyntitappiot	0,00	-105 388,56
	-336 761,66	-413 626,00
Sijoitustoiminnan kulut yhteensä	-597 997,33	-616 858,35
Sijoitustoiminnan nettotuotto	8 460 133,18	5 347 843,40

Liite 5: Tuloslaskelman erä Liikekulut

euroa	2015	2014
Vakuutusten hankintamenot	1 998 075,37	2 382 563,16
Vakuutusten hoitokulut	901 186,16	825 651,51
Hallintokulut	1 878 451,89	1 437 323,64
	4 777 713,42	4 645 538,31

Liite 6: Kokonaisliikekulut toiminnoittain

euroa	2015	2014
Maksetut korvaukset	194 968,73	150 048,25
Liikekulut	4 777 713,42	4 645 538,31
Sijoitustoiminnan hoitokulut	228 260,27	179 986,26
	5 200 942,42	4 975 572,82

Liite 7: Tilintarkastajan palkkiot

euroa	2015	2014
KPMG Oy Ab		
Tilintarkastuspalkkiot	32 941,85	17 545,86
Muut palkkiot	44 221,50	52 440,36

Tasetta koskevat liitetiedot

Liite 8: Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset

euroa	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	1 801 022,19	545 960,55	2 346 982,74
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-12 681,06	0,00	-12 681,06
Lisäykset	6 138,00	98 369,60	104 507,60
Vähennykset	-903 412,86	-323 646,44	-1 227 059,30
Hankintameno 31.12.	891 066,27	320 683,71	1 211 749,98
Kertyneet poistot 1.1.	-1 085 226,41	-431 156,76	-1 516 383,17
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	12 681,06	0,00	12 681,06
Vähennysten kertyneet poistot	633 905,80	283 947,59	917 853,39
Tilikauden poistot	-178 213,23	-22 151,79	-200 365,02
Kertyneet poistot 31.12.	-616 852,78	-169 360,96	-786 213,74
Kirjanpitoarvo 31.12.2015	274 213,49	151 322,75	425 536,24

Liite 9: Sijoitusten käypäarvo ja arvostusero

euroa	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Sijoitukset 31.12.2015			
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet	19 769 510,75	19 769 510,75	24 582 042,58
Rahoitusmarkkinavälineet	87 631 415,53	87 631 415,53	89 505 110,00
Yhteensä	107 400 926,28	107 400 926,28	114 087 152,58
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi jaksotettua nimellisarvon ja hankintahinnan erotusta	-1 481 415,54		
Arvostusero			6 686 226,30

Liite 10: Kiinteistösisäiset sijoitukset

euroa	Kiinteistöosakkeet
Hankintameno 1.1.	1 224 727,08
Lisäykset	0,00
Vähennykset	-1 224 727,08
Hankintameno 31.12.	0,00
Kirjanpitoarvo 31.12.2015	0,00

Liite 11: Oman pääoman muutokset

euroa	2015	2014
Sidottu		
Osakepääoma 01.01. = 31.12.	10 200 000,00	10 200 000,00
Vapaa		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 01.01.	10 025 715,00	10 025 715,00
Pääomanpalautus	-10 000 200,00	25 515,00
Edellisten tilikausien voitto/tappio 01.01.	9 580 634,72	8 362 512,30
Osingonjako	0,00	-3 000 000,00
Tilikauden voitto / tappio	6 810 669,52	4 218 122,42
	16 416 819,24	19 606 349,72
Oma pääoma yhteensä	26 616 819,24	29 806 349,72

Liite 12: Voitonjakokelpoiset varat

euroa	2015
Tilikauden voitto / tappio	6 810 669,52
Edellisten tilikausien voitto	9 580 634,72
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	16 391 304,24
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto, ei osingonjakokelpoinen	25 515,00
Jakokelpoiset varat yhteensä	16 416 819,24

Muut liitetiedot

Liite 13: Vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot

euroa	2015	2014
Takausvakuutuksen kokonaisvastuu	1 164 465 749,96	1 338 338 925,93
Takausvakuutuksen kokonaisvastuu vähennettynä vakuuksien laskennallisilla arvoilla	847 307 330,50	904 989 928,64
Leasingvuokravastuusopimukset		
Vuokra seuraavalla tilikaudella	68 611,68	71 883,75
Myöhemmin maksettavat vuokrat	104 116,76	44 252,96
Sijoitussitoumukset	2 378 771,00	1 024 984,00

Garantia on saanut 30.12.2011 ilmoituksen mahdollisesta vakuutustapahtumasta ja siitä johtuvan 5 000 000 euron korvausvaatimuksen. Garantia katsoo, että esitetty korvausvaatimus on perusteeton eikä ole kirjannut sitä tunnettujen vahinkojen varaukseen tilinpäätöksessä. Asiassa ei ole vuoden 2015 aikana tapahtunut oleellista muutosta ja asian käsittelyä jatketaan edelleen.

Liite 14: Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot

euroa	2015	2014
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	2 786 723,68	2 294 447,83
Eläkekulut	469 741,38	401 461,88
Muut henkilösivukulut	66 936,93	88 802,14
	3 323 401,99	2 784 711,85
Toimitusjohtajalle ja hallituksen jäsenille maksetut palkat ja palkkiot	676 423,79	345 503,80
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	25	25

Liite 15: Omistuksia muissa yrityksissä koskevat liitetiedot

euroa	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Osakkeet ja osuudet		
Ishares S&P 500	3 762 578,82	5 670 300,00
Ishares Europe 600	4 681 987,31	5 461 200,00
SPDR S&P US Dividend	1 511 777,52	2 410 980,00
Db Stoxx Europe 600	2 934 516,86	2 948 575,00
	12 890 860,51	16 491 055,00
Osakerahastot		
Fourton Stamina A	1 239 954,49	2 066 835,97
	1 239 954,49	2 066 835,97
Kiinteistörahastot		
Real Estate Fund Finland I Ky	302 294,82	302 294,82
CapMan Buyout X Fund B Ky	2 055 442,68	2 057 942,59
Taaleritehtaan Tonttirahasto Ky	600 000,00	600 000,00
	2 957 737,50	2 960 237,41
Korkorahastot		
Evli European Investment Grade	2 680 958,25	3 063 914,20
	2 680 958,25	3 063 914,20

Liite 16: Vakavaraisuutta koskevat liitetiedot

euroa	2015	2014
Toimintapääoma		
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	23 616 819,24	19 806 349,72
Omaisuuksien käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	6 686 226,30	10 272 670,92
Aineettomat hyödykkeet	-274 213,49	-715 795,78
Muut erät		
	30 028 832,05	29 363 224,86
Toimintapääoman vähimmäismäärä	3 700 000,00	3 700 000,00
Vakuutustekniseen vastuuelkaan sisältyvä tasoitusmäärä	74 788 747,00	71 271 822,72
Suhteessa täyteen määräänsä %	43,0	44,0

Liite 17: Riskit ja riskienhallinta

Garantian arvot, hyvän liiketavan periaatteet, strategia ja liiketoiminnan tavoitteet muodostavat yhtiön riskienhallinnan ja vakavaraisuuden hallinnan perustan. Riskienhallinnan tarkoituksena on tukea yhtiön tavoitteiden saavuttamista tunnistamalla yhtiöön vaikuttavat uhat ja mahdollisuudet ja pitää ne riskinottohalukkuuden- ja kyvykkyyden rajoissa toiminnan jatkuvuuden turvaamiseksi. Riskinkantokyky muodostuu omien varojen määrästä ja niiden laadusta, liiketoiminnan kannattavuudesta sekä laadullisista tekijöistä, joihin kuuluvat muun muassa luotettava hallinto ja vakavaraisuuden hallinta sekä hyvin järjestetty sisäinen valvonta ja riskienhallinta. Garantian liiketoimintaan liittyvät keskeiset riskit ovat takausvakuuttamisesta aiheutuvat luottoriskit, vastuuvulkaa kattavan omaisuuden sijoitusriskit sekä strategiset, operatiiviset ja compliance-riskit.

Garantia uudisti johtamis- ja hallintojärjestelmän ja sitä koskevan ohjeistuksen sekä dokumentaation vastaamaan Solvenssi II -sääntelyä ja uutta omistusrakennetta. Uudistuksella parannetaan myös riskienhallinnan läpinäkyvyyttä ja tehokkuutta. Tämä annettu kuvaus perustuu uudistettuun johtamis- ja hallintojärjestelmäkehikkoon, joka otetaan kokonaisuudessaan käyttöön vuoden 2016 aikana.

Garantiassa sovelletaan kokonaisvaltaista riskienhallintaa, ja riskienhallinta sisäisen valvonnan osana on integroitu kiinteäksi osaksi yhtiön prosesseja. Taaleri Oyj:n täysin omistamana tytäryhtiönä Garantia noudattaa toiminnassaan Taaleri Oyj:n hallituksen vahvistamia Taaleri-konsernin sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan toimintaperiaatteita.

Riskienhallinnan organisointi, vastuut ja valvonta

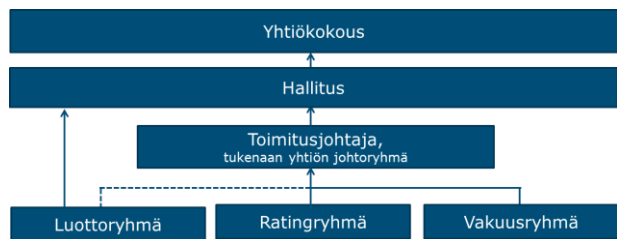
Sisäinen valvonta ja riskienhallinta on organisoitu Garantiasa sisäisen valvonnan kolmen puolustuslinjan periaatteen mukaisesti. Tämän periaatteen mukaisesti tehtävät on eriytetty (1) yksiköihin, jotka toiminnoissaan ottavat liiketoimintariskiä, eli käsittelevät vakuutuksia, tekevät yhtiötä sitovia päätöksiä ja toimivat asiakasrajapinnassa (*Operatiivinen riskienhallinta*), (2) yksiköihin, jotka vastaavat riskien valvonnasta, toteuttavat riippumatonta riskien arviointia sekä valvovat yhtiön ohjeistusten, lakien ja säädösten noudattamista (*Riippumaton riskienhallinta*), ja (3) riippumattomaan sisäisen tarkastuksen toimintoon (Sisäinen tarkastus). Ulkoista valvontaa toteuttavat tilintarkastajat ja valvovat viranomaiset.

Garantian hallitus on ylin päätöksentekoeelin sisäiseen valvontaan, riskienhallintaan ja vakavaraisuuden hallintaan liittyvissä asioissa. Hallitus vahvistaa sisäistä valvontaa sekä riskien ja vakavaraisuuden hallintaa koskevat periaatteet ja politiikat (ml. riskinottohalukkuus), organisoinnin ja päätöksentekoelementit, sekä seuraa ja valvoo riskiasemaa ja riskienhallinnan toimivuutta.

Hallitus on lisäksi asettanut Luottoryhmän, Vakuusryhmän ja Ratingryhmän, jotka päättävät hallituksen vahvistaman päätöksentekojärjestelmän mukaisesti vastuulleen kuuluvista asioista. Luottoryhmän tehtävänä on takausvakuutus päätösten, korvauspäätösten ja sijoituspäätösten teko. Vakuusryhmän tehtävänä on vakuuksien arviointi ja vakuusarviointiprosessin laadun ja tehokkuuden varmistaminen. Liiketoiminnasta riippumattoman ratingryhmän tehtävänä on luottoluokitusten ("rating") vahvistaminen sekä ratingprosessin laadun ja tehokkuuden varmistaminen.



Kuva 1: Garantian riskienhallinnan organisointi



Kuva 2: Päätöksentekojärjestelmä ja raportointisuhteet

Toimitusjohtaja, tukenaan johtoryhmä, vastaa riskienhallinnan operatiivisesta johtamisesta hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti.

Taaleri-konsernin tase- ja riskienhallintatyöryhmä vastaa konsernin riskienhallinnan toimivuudesta ja tehokkuudesta. Työryhmä raportoi Taaleri-konsernin johtoryhmälle ja Taaleri Oyj:n hallitukselle. Konsernin liiketoiminnasta riippumaton Tase ja riskienhallintatyöryhmä tukee ja ohjaa Garantian riskien- ja vakavaraisuudenhallintaa varmistaakseen konsernitason periaatteiden ja ohjeistusten soveltamisen myös Garantias-
 ssa.

Riippumattomalla riskienhallinnalla on kokonaisvastuu riskienhallintajärjestelmän toimivuudesta. Riskienhallinnan tehtävänä on riskien tunnistaminen, riskien ja liiketoiminnan vaatiman pääoman (ml. pääomapuskurit) määrittäminen, riskien hinnoittelu kannattavuus- ja vakavaraisuustavoitteiden mukaisesti, riskien ja vakavaraisuusaseman mittaaminen ja raportointi sekä sen varmistaminen, että riskejä seurataan osana liiketoiminnan päivittäistä johtamista. Aktuaaritoiminnon tavoitteena on varmistaa yhtiön suoriutuminen vakuutussoj-
 musten mukaisista velvoitteistaan. Aktuaaritoiminto huolehtii yhtiössä sovellettavien vakuutusmatemaattisten menetelmien asianmukaisuudesta sekä siitä, että yhtiön vakuutusmaksujen ja vastuuvelan määräämistapa ja määrä täyttävät sääntelyn vaatimukset. Garantia on ulkoistanut aktuaaritoiminnon ja vastuullisen matemaatikon palvelut ulkoiselle palveluntarjoajalle.

Sisäinen tarkastus arvioi sisäisen valvonnan, riskienhallinnan ja muun hallinnon riittävyyttä ja tehokkuutta ja raportoi tuloksistaan hallitukselle ja toimitusjohtajalle. Garantia on ulkoistanut sisäisen tarkastuksen palvelut ulkoiselle palveluntarjoajalle.

Vakavaraisuuden hallinta

Garantian riskinottohalukkuus on maltillinen. Ensisijainen keino riskien ja todellisen pääomituksen tasapainon varmistamiseksi on liiketoiminnan kannattavuuden ylläpito ja riskien aktiivinen hallinta osana liiketoiminnan jokapäiväistä johtamista. Tämän lisäksi Garantia laatii vuosittain pääomasuunnitelman, jolla varmistetaan ennakoivasti pääomien riittävyys myös poikkeuksellisissa olosuhteissa.

Garantian pääomituksen tavoitetason lähtökohtana on lakisääteinen Solvenssi II –pääomatarve, jonka lisäksi tavoitetasossa on huomioitu luottoluokittajien edellyttämä AAA-luottoluokituksen vaatima pääomitusaste. Tämän lisäksi pääomitukselle on asetettu tavoitetaso sisäisen taloudellisen pääomamallin perusteella. Garantia jakaa osinkoa / palauttaa pääomia omistajalle vain, kun (A-) -luottoluokitus ei vaarannu.

Arvioitu osingonjako huomioidaan keskipitkän aikavälin vakavaraisuustarkasteluissa.

Garantia käyttää liiketoiminnan riskin mittaamiseen Value-at-Risk -pohjaisia riskimittareita. Ko. mittareiden tarkoituksena on määrittää pääoman määrä, joka riittää kattamaan toiminnasta aiheutuvat odottamattomat tappiot tietyllä luottamustasolla. Garantian omien varojen riittävyyttä arvioidaan suhteessa riskimittareihin. Omien varojen määränä käytetään vuonna 2015 Solvenssi I:n mukaista vakavaraisuuspääoman määrää ja vuodesta 2016 lähtien Solvenssi II:n oman varallisuuden määrää.

Garantiassa käytettävä ensisijainen Value-at-Risk -pohjainen riskimittari on taloudellisen pääomamallin mukainen pääomavaade 99,9 %:n tai 99,5 %:n luottamustasolla. Tämän lisäksi yhtiö käyttää pääomatarpeen arvioinnissa Solvenssi II sääntelyn Solvenssi II -standardimenetelmän mukaista vakavaraisuuspääomavaatimusta (SCR) ja Standard&Poor's Insurance Capital Model:n mukaista AAA:n luottoluokitusta vastaava vähimmäispääomaa (S&P TC with or without size adj.). Omien varojen riittävyyden arvioinnissa hyödynnetään stressitestausta. Garantia käyttää stressitestejä vakavaraisuuden hallinnassa, ennakoidakseen miten erilaiset poikkeukselliset, mutta mahdolliset tilanteet voivat vaikuttaa yhtiön kannattavuuteen ja pääomien riittävyyteen. Stressitestit suoritetaan tyypillisesti riski- ja vakavaraisuusarvion (ORSA = Own Risk and Solvency Assessment) laadinnan yhteydessä vähintään vuosittain. Stressitestejä hyödynnetään myös pitkän aikavälin strategisessa suunnittelussa sekä vuosisuunnittelussa.

Garantia laatii vuosittain yhtiön liiketoiminnan ja liiketoimintastrategian riski- ja vakavaraisuusarvion. Raportissa arvioidaan Garantian kokonaisvakavaraisuusasemaa tarkastelemalla yhtiön riskiprofilin mukaisien laadullisten ja määrällisten riskien määrää suhteessa yhtiön riskinottohalukkuuteen nykytilanteessa sekä niiden kehittymistä keskipitkällä aikavälillä normaalissa ja stressatuissa skenaarioissa. Lisäksi raportissa arvioidaan vastuuvulkaa ja pääomavaatimuksia koskevien vaatimusten jatkuvaa noudattamista. Riski ja vakavaraisuusarvion tuloksia hyödynnetään pääomien hallinnassa, liiketoiminnan suunnittelussa sekä tuotekehityksessä.

Keskeiset riskit ja niiden hallinta, mittaaminen, seuranta ja raportointi

1. Vakuutusriski

Vakuutusriskillä tarkoitetaan riittämättömistä hinnoittelua ja vastuuvulkaa koskevista oletuksista johtuvaa tappioriskiä tai vakuutusvastuiden arvon epäedullista muutosta. Takausvakuutuksessa vakuutusriski muodostuu suurelta osin luottoris-
 kistä eli siitä, ettei taattava suoriudu sopimuksen mukaisista taloudellisista ja/tai toiminnallisista velvoitteistaan suhteessa takauksensaajaan. Tämä voi olla seurausta taattavan maksukyvyttömyydestä (maksukyvyttömyysriski) tai siitä, että taattava epäonnistuu sopimuksen mukaisen velvoitteen toimittamisesta ajallaan (toimitusriski). Takausvakuuttamisen luottoriskin katsotaan sisältävän myös jälleenvakuuttajien tai muun vastatakauksen antajan vastapuoliriskin, joka aiheutuu jälleenvakuuttajan tai muun vastatakauksen antajan maksukyvyttömyydestä sekä vakuuksien arvonmuutosriskin, joka aiheutuu vakuuden käyvän arvon muutoksesta.

Luottoriskin hallinnan tavoitteena on rajoittaa asiakas- ja vastapuoliriskeistä aiheutuvat negatiiviset tulosvaikutukset hyväksyttävälle tasolle ja varmistaa, että tuotto on riittävä suhteessa otettuun riskiin. Takausvakuuttamisen luottoriskinhallinnassa keskeisessä asemassa on vakuutusten myöntöprosessi (ml. asiakkaan luottokelpoisuuden arviointi, rating), jota ohjaavat hallituksen luottoriskipolitiikka, jälleenvakuutuspolitiikka ja päätöksentekovaltuudet sekä niitä täydentävät johtoryhmän vahvistamat prosessikuvaukset ja luottoriskinarviointiin, vakuuksiin ja kovenantteihin liittyvät toimintaohjeet.

Luottoriskejä pienennetään asiakasvalinnan ja luottokelpoisuuden arvioinnin lisäksi hajauttamalla, jälleenvakuuttamalla ja asettamalla tietyt laatuvaatimukset jälleenvakuutuskumppaneille, asiakaskohtaisilla vakuusvaatimuksilla ja kovenanttiehdoilla sekä asiakassuhteen aktiivisella hoidolla ja asiakkaan toiminnassa tapahtuvien muutosten jatkuvalla seurannalla. Vakuutusten riskiperusteinen hinnoittelu varmistetaan hinnoittelulaskurilla, joka huomioi operatiiviset kustannukset, yksittäisen sopimuksen taloudellisen pääoman mallilla määritetyn riskin sekä hallituksen kulloinkin vahvistaman tuottotavoitteen omalle pääomalle. Asuntolainojen täytetakauksissa Garantian luottoriskinhallinnan keskeiset välineet ovat kumppanipankin asuntolainojen luotonmyöntökriteerien arviointi, kuntakohtaiset enimmäistakausmäärät, muut erikseen määritellyt takauksen myöntökriteerit ja asuntolainan täytetäkauksen pääluotosta riippumaton lyhennysohjelma.

Garantian liiketoiminnan merkittävin keskittymäriski syntyy luottoriskin keskittymäriskistä, joka syntyy vakuutus- ja sijoitustoiminnan vastuista samaan riskikokonaisuuden vastapuolille. Asiakas/asiakaskokonaisuuskohtaisia keskittymäriskejä hallitaan määrittämällä vastuiden enimmäismäärä kullekin asiakkaalle / asiakaskokonaisuudelle. Asiakas / asiakaskokonaisuuskohtaista keskittymäriskiä mitataan suhteuttamalla vastuiden määrää Taaleri ryhmän omiin varoihin EU:n vakava-raisuusasetuksen mukaisten suurten asiakasriskien laske-
 miseksi sekä yksittäisen asiakkaan / asiakaskokonaisuuden avoimen position ja taloudellisen pääoman määrällä.

Luottoriskiä seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain laadittavassa tulos- ja riskiraportissa.

Takauspätöksenteko ja riskin arviointi

Pätöksentekojärjestelmän mukainen vakuutuspätöksenteko perustuu kattavaan asiakkaan tuntemiseen perustuvaan ajantasaiseen analyysiin asiakkaan ja yksittäisen hankkeen luottokelpoisuudesta. Yksittäisen takauspätöksen riskiarvioinnissa ja hinnoittelussa, sekä yksittäisen takauksen riskin i.e. sen sitoman pääoman mittaamisessa takauspätöksen voimassaolo aikana hyödynnetään taloudellisen pääoman mallia. Keskeiset hyödynnettävät riskiparametrit ovat takauksen määrä (EAD, Exposure at Default), kuhunkin takaukseen liittyvä maksukyvyttömyystodennäköisyys (PD, Probability of Default), duraatio sekä vastavakuuksista ja jälleenvakuuttamisesta riippuva menetys vahinkotilanteessa (LGD, Loss Given Default).

Jokaisella yritysasiakkaalla on voimassa oleva luottoluokka (rating). Luottoluokituksen tarkoituksena on ryhmitellä asiakkaat riskin mukaisesti ratingluokkiin. Ratingluokka arvioi vastapuolen vastuidenhoitokykyä eli sitä, tuleeko asiakkaalle

vuoden aikana vakava maksuhäiriö. Tätä riskiä kuvaa vastapuolen maksuhäiriötodennäköisyys eli PD. Garantiassa on käytössä 21-portainen luottoluokitusasteikko.

Luottoluokitteluasteikko

Ratingluokka	Arvio vastuidenhoitokyvystä	Arvio luottoriskistä	
AAA	Erinomainen vastuidenhoitokyky, Korkein luottoluokitus	Pienin mahdollinen luottoriski	
AA+	Erittäin vahva vastuidenhoitokyky	Erittäin pieni luottoriski	
AA			
AA-			
A+	Vahva vastuidenhoitokyky	Hyvin pieni luottoriski	
A			
A-			
BBB+	Erittäin hyvä vastuidenhoitokyky	Pieni luottoriski	AAA - BBB-
BBB			
BBB-			
BB+	Hyvä vastuidenhoitokyky	Pienehkö luottoriski	Investointitaso
BB			
BB-			
B+	Tyydyttävä vastuidenhoitokyky	Kohtuullinen luottoriski	
B			
B-			
C+	Heikko vastuidenhoitokyky	Merkittävä luottoriski	
C			
C-			
D	Maksukyvyttö	Luottoriskin realisoituminen todennäköistä	
D-	Maksukyvyttö, korvaushakemus	Luottoriski realisoitunut	

Kuva 3: Luottoluokitteluasteikko

Asiakkaan vastuidenhoitokyvyn arviointi perustuu asiakkaan taloudellisten ja laadullisten tietojen asiantuntija-arviointiin. Asiakkaan tilanteeseen perehtynyt asiantuntija laatii ratingesityksen, joka käsitellään ja päätetään hallituksen asettamassa Ratingryhmässä. Takauspätöstä tehtäessä jokaisella asiakkaalla on oltava voimassa oleva ratingluokka. Asiakkaan ratingluokka määritetään vähintään vuosittain.

Takausvakuutusten vastavakuudeksi tulevien vastavakuuksien arviointi perustuu voimassa olevaan vakuus- ja kovenanttiohjeeseen. Vakuuksien arvioinnista, luokittelusta ja ylläpidosta vastaa hallituksen asettama Vakuusryhmä. Garantiassa vakuudet luokitellaan neljään ryhmään.

Vakuusluokat

1	Turvaava likvidi vakuus
2	Reaalivakuus vakuusarvon puitteissa
3	Reaalivakuus käyvän arvon puitteissa
4	Muu vakuus

Kuva 4: Vakuusluokat

Garantia hyödyntää luottoriskienhallinnassa jälleenvakuutusta hallituksen vahvistaman jälleenvakuutuspolitiikan mukaisesti. Garantia käyttää lainatakauksissa fakultatiivista jälleenvakuutusta yksittäisten riskien kattamiseen ja kaupallisissa takauksissa vakuutuskannan suhteellista jälleenvakuutusta (Quota share). Hallitus hyväksyy kunakin kalenterivuonna Quota share –jälleenvakuutuksessa käytettävät jälleenvakuuttajat ja tekee päätökset kaikista fakultatiivisella jälleenvakuutuksella katetuista lainatakaushankkeista. Yksittäisen luottoluokittajalla tulee olla vähintään A-tasoinen luottoluokitus ulkoiselta luottoluokituslaitokselta. Yksittäisten jälleenvakuuttajien välilisten vastuiden määrää seurataan ja siitä raportoidaan hallitukselle neljännesvuosittain.

Luottoryhmä tai hallitus tekee päätöksentekojärjestelmän mukaisesti yksittäiset takauspäätökset. Päätöksenteko on porrastettu asiakkaan takausvastuiden ja taloudellisen pääoman määrän perusteella. Päätöksentekoesityksen perustan muodostavat luottokelpoisuusarvio ja rating sekä takausestitys. Takausestitys sisältää tiedot takauksen hakijasta, nykyisistä ja tulevista vastuista ja niiden vakuuksista, riskienhallinnan kannanoton esitettävästä riskistä sekä riskiperusteiseen hinnoittelumalliin perustuvan tariffilaskelman.

Vakuutusmatemaattiset oletukset

Vakuutusyhtiölain perusteella vakuutusyhtiöllä tulee olla turvaavat laskuperusteet vakuutusteknisen vastuuvelan määrittämiseksi. Vastuuvelan arvon tulee olla aina riittävä siten, että yhtiö pystyy kohtuudella arvioiden vastaamaan sitoumuksistaan. Vastuuvelan laskuperusteet annetaan tiedoksi finanssivalvonnalle ennen tilikauden päättymistä.

Vakuutusmaksuvastuu määrätään ns. siirtovastuuna. Tuotteittain määritetään se osuus voimassa olevien vakuutussojien maksutulosta, mikä kohdistuu tuleviin tilivuosiiin. Korvausvastuu muodostuu tunnetusta ja tuntemattomasta korvausvastuusta. Yksittäisten tilinpäätöshetken jälkeen maksettavaksi tulevat korvaukset varataan vahinkokohtaisesti korvausasiantuntijoiden toimesta osaksi tunnettua korvausvastuuta. Jo sattuneiden, mutta tilinpäätöshetkellä yhtiölle tuntemattomien, vahinkojen varalle varataan kertoimella osuus yhtiön tilivuoden maksutulosta osaksi tuntematonta korvausvastuuta.

Tasotusmäärän tarkoituksena on tasata vakuutusteknisesti poikkeuksellisen vuosien tulosta. Tasotusmäärä toimii puskurina erityisesti korvauskulujen kasvua vastaan. Tasotusmäärää laskettaessa kauden vahinkosuhdetta verrataan pitkän ajan keskiarvoon, jonka perusteella tasotusmäärää joko kasvatetaan tai puretaan tulosvaikutteisesti. Vastuuvelkaa ei diskontata.

Määrällisiä tietoja vakuutusriskistä ja vastuuvelasta

Korvauskulujen kehitys

tuhatta euroa	Maksetut korvaukset*	Korvausvastuun muutos*	Korvauskulut	%, takausvakuutus-kannasta	Vahinkosuhte, %
2015	-1 421	-71	-1 492	0,128 %	15,1 %
2014	-569	157	-412	0,031 %	3,7 %
2013	-2 526	121	-2 405	0,177 %	22,2 %
2012	-1 772	504	-1 268	0,092 %	11,7 %
2011	-4 827	-753	-5 580	0,438 %	50,8 %
2010	-2 098	26	-2 072	0,152 %	18,7 %

* ml. jälleenvakuuttajien osuus

Takausvakuutuskanta tuotteittain

milj.euroa	2015	2014
Lainatakaukset	431	574
Kaupalliset takaukset	258	256
Asuntolainojen täytetäkaukset	383	412
Muut takaukset	92	97
Yhteensä	1 164	1 338

Takausvakuutuskanta luottoluokittain*

milj. euroa	2015	2014
AAA - BBB-	204	233
BB+ - BB-	327	465
B+ - B-	143	120
C+ tai heikompi	17	13
Yhteensä	690	831

* Takausvakuutuskanta pois lukien asuntolainojen täytetäkaukset, tuleva jälleenvakuutus ja jäännösarvotakaukset.

Takausvakuutuskannan vakuusasema

milj.euroa	2015	2014
Jälleenvakuutettu	234	299
Vakuusluokat 1 ja 2	83	117
Vakuusluokat 3 ja 4	52	73
Vakuudeton osa	795	849
Yhteensä	1 164	1 338

Takausvakuuskanta toimialoittain*

milj. euroa	2015	2014
Rakentaminen	225	229
Teollisuus	224	329
Kone- ja laitteollisuus (ml. Huolto)	60	101
Metsäteollisuus	54	70
Elintarviketeollisuus	46	60
Metalliteollisuus	30	56
Muu teollisuus	34	41
Sähkö-, kaasu- ja lämpöhuolto	46	55
Ammatillinen, tieteellinen ja tekninen toiminta	43	40
Tukku- ja vähittäiskauppa	34	59
Muut toimialat	118	120
Yhteensä	690	831

* Takausvakuutuskanta pois lukien asuntolainojen täytetäkaukset, tuleva jälleenvakuutus ja jäännösarvotakaukset. Toimialaluokitus perustuu Tilastokeskuksen toimialaluokitukseen.

Vakuutustekninen vastuovelka (FAS)

milj. euroa	2015	2014
Vakuutusmaksuvastuu	11,0	11,8
Korvausvastuu	0,7	0,6
Tunnettu korvausvastuu	0,2	0,1
Tuntematon korvausvastuu	0,4	0,5
Tasoitusmäärä	74,8	71,3
Yhteensä	86,4	83,7

Vakuutusmaksuvastuun ja korvausvastuun maturiteettijakauma 31.12.2015

milj. euroa	0-1 vuotta	1-2 vuotta	2-3 vuotta	Yli 3 vuotta	Yhteensä
Vakuutusmaksuvastuu	4,9	2,0	1,5	2,6	11,0
Korvausvastuu	0,7	0,0	0,0	0,0	0,7
Yhteensä	5,5	2,0	1,5	2,6	11,7

Vakuutusmaksuvastuun ja korvausvastuun maturiteettijakauma 31.12.2014

milj. euroa	0-1 vuotta	1-2 vuotta	2-3 vuotta	Yli 3 vuotta	Yhteensä
Vakuutusmaksuvastuu	5,8	2,0	1,5	2,5	11,8
Korvausvastuu	0,6	0,0	0,0	0,0	0,6
Yhteensä	6,4	2,0	1,5	2,5	12,4

Vastuuelan (pl. tasoitusmäärä) kassavirtajakauman modifioitu duraatio on 2,2 vuotta (2,4).

Takausvakuutuksen herkkyyshanalyysi, 31.12.2015*

Riskimuuttuja	Kokonais- määrä, tuhatta euroa	Muutos riski- muuttujassa	Vaikutus omaan pääomaan, tuhatta euroa	Vaikutus yhdistettyyn kulusuhteeseen, %
Maksutuotot	9 849	kasvaa 10 %	473	paranee 5,79 %-yksikköä
Korvauskulut	1 492	kasvaa 10 %	0	heikkenee 1,51 %-yksikköä
Suurvahinko, 10 milj. euroa		10 milj.euroa	0	heikkenee 101,53 %-yksikköä
Liikekulut	4 778	kasvaa 10 %	-382	heikkenee 4,85 %-yksikköä

* Herkkyyshanalyysi perustuu Vakuutusosakeyhtiö Garantian FAS-tilinpäätökseen.

2. Sijoitusriskit

Yhtiön sijoitukset ovat vastuuvelan ja oman pääoman katteena olevaa varallisuutta. Sijoitustoiminta on luonteeltaan pitkäaikaista ja tavoitteena on ensisijaisesti pääomien turvaaminen sekä vakaa ja tasaisesti kehittyvä varallisuuden kasvu. Sijoitustoiminnan riskit muodostuvat markkina-, vastapuoli- ja likviditeettiriskistä.

Markkinariskillä tarkoitetaan markkinahintojen vaihtelusta aiheutuvaa tappion mahdollisuutta. Hintojen muutokset vaikuttavat sijoitusomaisuuden arvoon ja vuotuisen tuottoon. Keskeiset markkinariskit ovat osakeriski, korkoriski, valuuttariski, kiinteistöriski ja luottomarginaaliriski (engl. Credit Spread Risk).

Vastapuoliriskillä tarkoitetaan yksittäisten sopimusten sopimusvastapuoleen liittyvää maksukyvyttömyysriskiä (luottoriski).

Likviditeettiriski on riski siitä, ettei Garantia kykene suoriutumaan erääntyvistä maksuvelvoitteistaan määräajassa sen johdosta, ettei sillä ole riittävästi likvidejä varoja ja/tai näiden hankkimiseksi tarvittaville markkinoille ei ole pääsyä (esim. sijoitusten muuttaminen käteiseksi ei onnistu suunnitellussa ajassa).

h

Määrällisiä tietoja sijoitusriskeistä

Sijoitusjakauma käyvin arvoin milj.euroa	2015	2014
Korkosijoitukset*	98	93
Osakesijoitukset	21	28
Kiinteistösijoitukset	1	2
Muut sijoitukset	0	0
Yhteensä	120	123

* sisältää pankkitalletukset. Korkosijoitukset muodostuvat pääosin sijoituksista suomalaisten yritysten ja pohjoismaisten luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin.

Korkosijoitusten (pl. korkorahastot) maturiteetti* ja luottoluokitusjakauma** 31.12.2015						
milj. euroa / vuotta	0 - 1 vuotta	1 - 3 vuotta	3 - 5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä	%
AAA - AA-	3	23	0	0	27	28 %
A+ - A-	3	16	3	0	22	23 %
BBB+ - BBB-	0	6	17	2	25	26 %
BB+ tai alle	0	10	12	0	21	22 %
Ei luok.	0	0	0	0	0	0 %
Yhteensä	7	55	32	2	95	100 %

Korkosijoitusten (pl. korkorahastot) maturiteetti* ja luottoluokitusjakauma** 31.12.2014						
milj. euroa / vuotta	0 - 1 vuotta	1 - 3 vuotta	3 - 5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä	%
AAA - AA-	0	9	4	10	24	26 %
A+ - A-	13	8	-	-	21	24 %
BBB+ - BBB-	1	6	18	5	30	33 %
BB+ tai alle	-	3	12	-	15	17 %
Ei luok.	0	-	-	-	0	0 %
Yhteensä	14	26	35	15	90	100 %

* Maturiteetti on ilmoitettu juoksuajan loppuun. Jos arvopaperilla on Call-mahdollisuus, maturiteetti on ilmoitettu ensimmäiseen mahdolliseen Call-päivään saakka.

** Luottoluokitus perustuu 1. Garantian sisäiseen luottoluokitukseen, 2. Ulkoisen luottoluokituslaitoksen luottoluokitukseen ja 3. Pankkien "Shadow ratingiin".

Sijoitusriskien hallinnan tavoitteena on rajoittaa sijoittamisesta aiheutuvat negatiiviset tulosvaikutukset ja sijoitusten arvon muutokset hyväksyttävälle tasolle pitkällä aikavälillä, varmistaa, että sijoitusten tuotto on riittävä suhteessa otettuun riskiin ja turvata yhtiön likviditeetti. Sijoitustoimintaa ohjaa hallituksen vahvistama sijoitussuunnitelma. Sijoitussuunnitelmassa määritetään sijoitustoiminnan tavoitteet, perusallokaatio ja vaihteluvälit omaisuuslajeittain, riskinoton rajoitteet, päätöksentekovaltuudet sekä seuranta ja raportointimenettelyt. Sijoitustoiminnan riskejä hallitaan hajauttamalla sijoitukset mahdollisimman tehokkaasti omaisuusluokittain, sektoreittain, maantieteellisesti, luottoluokittain ja vastapuolittain sekä varmistamalla sijoitusten riittävä likvidiys.

Sijoitustoiminnan riskien pääomatarvetta mitataan instrumenttikohtaisesti. Osakeinstrumentteihin liittyvää riskin määrää mitataan Value-at-Risk -laskentamallilla. Korkoinstrumentteihin liittyvää luottoriskin määrää mitataan käyttämällä Garantian määrittämään luottoluokitukseen perustuvaa taloudellisen pääoman sitoutumismallia, jossa huomioidaan instrumentin luokitus ja duraatio. Luottoriskin lisäksi huomioidaan korkoriski ja mahdolliset kiinteistö- ja valuuttariskit.

Sijoitustoiminnan riskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain laadittavassa tulos- ja riskiraportissa.

Sijoitustoiminnan herkkyysoanalyysi, 31.12.2015*

Sijoitusluokka	Kanta käyvin arvoin, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos	Vaikutus omaan pääomaan, milj. euroa
Joukkovelkakirjalainat	91,7	Korkojen muutos	1 %	1,77
Osakkeet	18,6	Markkina-arvo	10 %	1,49
Pääomasijoitukset	5,7	Markkina-arvo	10 %	0,45

* Herkkyysoanalyysi perustuu Vakuutusosakeyhtiö Garantian FAS-tilinpäätökseen. Muutosten vaikutusten laskennassa on kuitenkin oletettu markkina-arvoistaminen ennen ja jälkeen muutoksen.

3. Operatiiviset riskit

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan tappion riskiä, joka aiheutuu puutteellisista tai virheellisistä prosesseista, ihmisten tekemistä virheistä, järjestelmistä tai ulkoisista tapahtumista.

Operatiivisten riskien hallinnalla varmistetaan, että operatiivinen toiminta on järjestetty asianmukaisesti, eikä riskeistä aiheudu ennalta arvaamattomia suoria tai epäsuoria taloudellisia menetyksiä. Operatiivisten riskien hallintaan ja sisäiseen valvontaan myönteisesti suhtautuvaa yrityskulttuuria ylläpidetään ja vahvistetaan jatkuvasti.

Operatiivisten riskien hallinnassa keskeistä on riskien tunnistaminen ja arviointi, sekä kontrolli ja hallintakeinojen toimivuuden ja riittävyyden arviointi. Garantian eri yksiköt ja toiminnot toteuttavat vuosittain operatiivisten riskien kartoitukset, jotka sisältävät riskien tunnistamisen ja arvioinnin sekä riskiä pienentävien kehitystoimenpiteiden määrittelyn ja seurannan. Liiketoiminnan jatkuvuutta uhkaaviin riskeihin varaudutaan jatkuvuussuunnittelulla ja jatkuvuussuunnitelmien säännöllisellä testauksella. Toimintojen ulkoistamisiin liittyviä riskejä hallitaan noudattamalla ulkoistussopimuksissa ulkoistamisen toimintaperiaatteita.

Uusien tuotteiden suunnittelussa ja käyttöönotossa sovelletaan Taaleri-konsernin tase- ja riskienhallintatyöryhmän vahvistamaa toimintamallia, jonka mukaisesti riskienhallinta osallistuu uusien tuotteiden ja toimintamallien riskien arviointiin ennen niiden käyttöönottoa. Asiakkaan tuntemiseen ja rahanpesuun sekä terrorismin rahoittamiseen liittyviä riskejä hallitaan ohjeistamalla ja kouluttamalla henkilöstöä.

Operatiivisen riskin määrää mitataan taloudellisen pääoman määrällä, joka arvioidaan vuosittain toteutettavan operatiivis-

ten riskien kartoituksen pohjalta. Lisäksi seurataan ja rekisteröidään toteutuneita riskitapahtumia ja läheltä piti -tilanteita, määritellään niitä koskevat korjaavat toimenpiteet ja seurataan niiden toteuttamista. Operatiivisten riskien kehityksestä raportoidaan neljännesvuosittain hallitukselle ja johtoryhmälle.

4. Muut riskit

Muita riskejä ovat Compliance- ja strategiset riskit. Compliance -riskillä tarkoitetaan oikeudellisiin tai hallinnollisiin seuraamuksiin, taloudellisiin tappioihin tai maineen menettämiseen liittyviä riskejä, jotka ovat seurausta siitä, että yhtiö on jättänyt noudattamatta sen toimintaan sovellettavia lakeja, asetuksia tai muita määräyksiä. Lainsäädännön muutoksia seurataan aktiivisesti, ja menellään olevista hankkeista raportoidaan säännöllisesti hallitukselle. Garantian eri yksiköiden vuosittain toteuttama operatiivisten riskienkartoitus sisältää myös sääntelyyn liittyvien riskien tunnistamisen, arvioinnin ja mittaamisen sekä riskiä pienentävien kehitystoimenpiteiden määrittelyn ja seurannan. Henkilöstön ohjeistaminen ja kouluttaminen ovat keskeisessä roolissa myös compliance riskien hallinnassa.

Strategisella riskillä tarkoitetaan riskiä, joka syntyy toiminta- ja kilpailuympäristön muutoksista, hitaasta reagoinnista muutoksiin, väärän strategian valinnasta tai strategian toteuttamisen epäonnistumisesta. Johtoryhmä arvioi vuosittain yhtiöön kohdistuvia strategisia riskejä ja määrittelee riskejä pienentävät kehitystoimenpiteet ja niiden seurannan. Strategisille riskeille arvioidaan taloudellisen pääoman määrä, mutta sitä ei huomioida erikseen pääomavaatimuksessa.

Liiketoimintaan liittyvät riskit ja niiden hallinta ja mitaus

Riski	Altistuminen	Hallinta	Mittaaminen, seuranta ja raportointi*
Vakuutusriski (luottoriski)	- Taattavan maksukyvyttömyys tai epäonnistuminen taloudellisessa ja/tai toiminnallisessa velvoitteessa - Jälleenvakuuttajan tai vastatakuksen antajan maksukyvyttömyys - Vakuuksien arvonmuutokset - Keskitymäriski vakuutus- ja sijoitustoiminnan vastuista saman riskikokonaisuuden vastapuolille	- Luottoriskipolitiikka ja jälleenvakuutuspolitiikka (ml. riskinotonrajoitteet) sekä toimintaohjeet mm. vakuus- ja kovenantti ohje, ratingohje - Takauspääöksenteko ja riskiperusteinen hinnoittelu - Luottoriskin jatkuva arviointi (rating) ja varhainen reagointi muutoksiin - Jälleenvakuutus - Vastavakuudet ja niiden arviointi sekä kovenantit - Hajauttaminen (mm. asiakkaittain, ratingluokittain, toimialoitain, maturiteettitain) - Asiakas / asiakaskokonaisuuskohtaiset riskilimitit vakuutustoiminnan ja sijoitustoiminnan vastuulle yhteensä.	- Odotettu tappio - Taloudellinen pääoma - Bruttovastuun ja avoimen position kehitys eri luokittelutekijöillä - Takauspääösten raportointi hallitukselle ja ratingpääösten johtoryhmälle kuukausittain - Riskiaseman raportointi johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain ja neljännesvuosittain.
Sijoitusriski	- Markkinahintojen vaihtelu (mm. osakkeet ja korot) - Vastapuolen maksukyvyttömyys - Likvidien varojen riittävyys ja/tai saatavuus	- Sijoitussuunnitelma - Hajauttaminen (mm. omaisuusluokittain, sektoreittain, maantieteellisesti, luottoluokittain, vastapuolittain) - Sijoitusten likvidiys, käteisen määrä ja tililuottolimitit	- Taloudellinen pääoma - Modifoiitu duraatio - Markkina-arvon kehitys eri luokittelutekijöillä. - Raportointi johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.
Operatiiviset riskit	- Puutteellisista tai virheellisistä prosesseista tapahtuvat virheet, ihmisten tekemistä virheet, järjestelmävirheet tai ulkoisista tapahtumista aiheutuvat virheet.	- Riskienhallintaan kannustava yrityskulttuuri - Ohjeistus ja henkilöstön jatkuva kouluttaminen - Riskikartoitus - Jatkuvuussuunnittelu ja suunnitelmien testaus - Ulkoistamisen toimintaperiaatteet - Toimintamalli uusissa tuotteissa	- Taloudellinen pääoma - Toteutuneiden riskitapahtumien ja läheltä piti -tilanteiden rekisteröinti, korjaavat toimenpiteet sekä niiden seuranta ja raportointi - Raportointi johtoryhmälle ja hallitukselle neljännesvuosittain (tai tarvittaessa)
Muut riskit	- Lakien, asetusten ja määräysten noudattaminen (compliance -riski) - Toiminta- ja kilpailuympäristön muutokset, hidas reagointi muutoksiin, väärän strategian valinta tai epäonnistuminen strategian valinnassa (strategiset riskit)	- Sääntelyn muutosten seuranta - Ohjeistus ja henkilöstön jatkuva kouluttaminen - Strategisten riskien arviointi ja hallintaohjeiden tunnistaminen vuosittaisen riskikartoituksen yhteydessä sekä liiketoiminnan ja toimintaympäristön jatkuva seuranta osana normaalia toiminnan johtamista	- Taloudellinen pääoma pl. strategiset riskit - Liiketoiminnan kehitys suhteessa tavoitteisiin - Raportointi johtoryhmälle ja hallitukselle vuosittain (riskikartoituksen tulokset), neljännesvuosittain (sääntelykatsaus), kuukausittain (liiketoiminnan kehitys) tai tarvittaessa.

* Riskiaseman kehityksestä raportoidaan lisäksi neljännesvuosittain Taalerichdas -konsernin tase- ja riskienhallintatyöryhmälle.

Kuva 5: Yhteenveto liiketoiminnan riskeistä ja niiden hallinnasta ja mittauksesta

Tunnusluvut ja analyysit

Liite 18: Tiivistelmä tunnusluvuista

	2015	2014	2013	2012	2011
Vakuutusmaksutulo (ennen jv-osuutta), €	10 018 860	11 250 256	10 610 274	12 328 603	13 508 046
Vahinkosuhte (prosentteina)	15,1 %	3,7 %	22,2 %	11,7 %	50,8 %
Korvauskulut ilman perustekorkokulua (+/-), €	1 491 654	-412 292	-2 404 875	-1 267 626	-5 579 914
Vahinkosuhte ilman perustekorkokulua (prosentteina)	15,1 %	3,7 %	22,2 %	11,7 %	50,8 %
Liikekulusuhte (prosentteina)	48,5 %	42,0 %	36,3 %	31,7 %	27,9 %
Yhdistetty kulusuhte (prosentteina)	63,7 %	45,7 %	58,5 %	43,4 %	78,7 %
Yhdistetty kulusuhte ilman perustekorkokulua (prosentteina)	63,7 %	45,7 %	58,5 %	43,4 %	78,7 %
Liikevoitto (+) tai tappio (-), €	12 039 519	11 360 927	10 655 515	9 405 559	3 979 377
Taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvokorotusrahaston muutos (+/-), €	-3 586 445	2 294 523	-28 448	2 728 971	-2 425 026
Kokonaistulos, (+/-) €	8 453 074	13 655 450	10 627 067	12 134 530	1 554 351
Korkokulut ja muut rahoituskulut (+), €	1 000	1 000	1 062	1 682	1 682
Perustekorkokulu (+), €					
Kokonaispääoman tuotto prosentteina (käyvin arvo)	6,8 %	11,2 %	9,2 %	11,2 %	1,5 %
Sijoitustoiminnan nettotuotto-% käyvin arvo sitoutuneelle pääomalle (+/-)	4,4 %	7,1 %	5,9 %	6,1 %	-0,8 %
Toimintapääoma, €	30 028 832	29 363 225	32 726 268	30 990 789	27 942 021
Tasoisuusmäärä, €	74 788 747	71 271 823	65 171 091	60 709 909	54 656 183
Vakavaraisuuspääoma, €	104 817 579	100 635 048	97 897 359	91 700 698	82 598 204
Vakavaraisuuspääoma prosentteina vastuuvastaavista	89,4 %	80,1 %	70,6 %	56,7 %	48,5 %
Vakuutusmaksutuotot 12 kuukaudelta (jv-osuuden jälkeen), €	9 848 753	11 070 915	10 828 016	10 835 848	10 974 588
Vastuunkantokyky prosentteina	1064,3 %	909,0 %	904,1 %	846,3 %	752,6 %
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	25	25	24	23	23

Liite 19: Tulosanalyysi

euroa	2015	2014	2013	2012	2011
Vakuutusmaksutuotot (+/-)	9 848 753	11 070 914	10 828 016	10 835 847	10 974 588
Korvauskulut (-/+)	-1 491 654	-412 292	-2 404 875	-1 267 626	-5 579 915
Liikekulut (-)	-4 777 713	-4 645 538	-3 934 512	-3 434 715	-3 057 419
Muut vakuutustekniset tuotot ja kulut (+/-)	0	0	0	0	0
Vakuutustekninen kate ennen tasoisuusmäärän muutosta (+/-)	3 579 386	6 013 084	4 488 629	6 133 506	2 337 254
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut, arvokorotukset ja niiden oikaisut sekä arvomuutokset (+/-)	8 460 133	5 347 843	6 166 886	3 272 051	1 642 123
Muut tuotot ja kulut (+ /-)					
Osuus osakkuusyritysten voitosta (+) tai tappiosta (-)					
Liikevoitto (+) tai tappio (-)	12 039 519	11 360 927	10 655 515	9 405 558	3 979 377
Tasoisuusmäärän muutos (-/+)	-3 516 924	-6 100 731	-4 461 182	-6 053 726	-2 338 335
Voitto (+) tai tappio (-) ennen satunnaisia eriä	8 522 594	5 260 196	6 194 333	3 351 832	1 641 042
Satunnaiset tuotot (+)					
Satunnaiset kulut (-)					
Voitto (+) tai tappio (-) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	8 522 594	5 260 196	6 194 333	3 351 832	1 641 042
Tuloverot ja muut välittömät verot (-/+)	-1 711 925	-1 042 074	-1 516 421	-818 575	-419 719
Vähemmistöosuudet (-)					
Tilikauden voitto (+) tai tappio (-)	6 810 670	4 218 122	4 677 912	2 533 257	1 221 323

Liite 20: Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma				Riskijakauma ⁸⁾				
	31.12.2015		31.12.2014		31.12.2015		31.12.2014		31.12.2013
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset yhteensä	98 429 865	82,1	92 991 521	75,5	98 429 865	82,1	75,5		69,4
Lainasaamiset ¹⁾									
Joukkovelkakirjalainat	94 405 577	78,7	79 372 754	64,4	94 405 577	78,7	64,4		67,9
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	4 024 287	3,4	13 618 767	11,1	4 024 287	3,4	11,1		1,5
Osakesijoitukset yhteensä	20 615 834	17,2	27 784 000	22,5	20 615 834	17,2	22,5		28,4
Noteeratut osakkeet ³⁾	18 557 891	15,5	25 774 770	20,9	18 557 891	15,5	20,9		28,4
Pääomasijoitukset ⁴⁾	2 057 943	1,7	2 009 230	1,6	2 057 943	1,7	1,6		
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾									0,0
Kiinteistöinvestoinnit yhteensä	902 295	0,8	2 462 030	2,0	902 295	0,8	2,0		2,2
Suorat kiinteistöinvestoinnit	0	0,0	2 078 880	1,7	0	0,0	1,7		1,8
Kiinteistöinvestointirahastot ja yhteissijoitukset	902 295	0,8	383 150	0,3	902 295	0,8	0,3		0,4
Muut sijoitukset	0	0,0	4 168	0,0	0	0,0	0,0		0,0
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾									
Hyödykesijoitukset									
Muut sijoitukset ⁷⁾	0	0,0	4 168	0,0	0	0,0	0,0		0,0
Sijoitukset yhteensä	119 947 993	100,0	123 241 719	100,0	119 947 993	100,0	100,0		100,0
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾									
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	119 947 993	100,0	123 241 719	100,0	119 947 993	100,0	100,0		100,0
Jvk-salkun modifioitu duraatio	2,5								

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infratraktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistöinvestointiyhtiöt

6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

8) Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaan kun tietoa kertyy (ei taannehtivasti).

Mikäli luvut esitetään vertailukausilta ja kaudet eivät ole täysin vertailukelpoisia tulee tästä antaa tieto.

9) Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/- Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.

10) Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä" -rivin loppusummaa.

Liite 21: Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

Tuotto € % sit. pääomalle	Sijoitustoim. nettotuotot markkina-arvo ⁸⁾	Sitoutunut pääoma ⁹⁾ 31.12.2015	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle			
				31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
	euroa	euroa	%	%	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	2 107 312	94 589 689	2,5	4,6	1,8	5,4	2,7
Lainasaamiset ¹⁾							
Joukkovelkakirjalainat	2 106 642	92 289 019	2,5	4,6	1,8	5,4	2,7
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	670	2 300 670	0,0	0,0	0,0		
Osakesijoitukset yhteensä	3 199 804	21 346 672	9,8	14,3	20,2	12,0	-9,1
Noteeratut osakkeet ³⁾	3 197 304	19 332 967	10,8	14,5	20,2	12,0	-9,1
Pääomasijoitukset ⁴⁾	2 500	2 013 705	0,0	0,0			
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾							
Kiinteistösijoitukset yhteensä	90 765	1 499 664	6,9	12,4	0,1	0,9	0,1
Suorat kiinteistösijoitukset	111 657	1 039 440	10,7	12,6	0,2		
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	-20 891	460 224	-7,8	11,5	-0,2	3,1	-0,1
Muut sijoitukset		2 084		0,0	0,0	0,0	3,2
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾							
Hyödykesijoitukset							
Muut sijoitukset ⁷⁾		2 084		0,0	0,0		
Sijoitukset yhteensä	5 397 882	117 438 109	4,6	7,3	6,1	6,3	-0,6
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-228 260						
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo	5 169 622	117 438 109	4,4	7,1	5,9	6,1	-0,8

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infratraktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

8) Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat

Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta

9) Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin / kuukausittain aikapainotetut kassavirrat

Liite 22: Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Vakuutusmaksutulo =	Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta
Vahinkosuhte, % =	$\frac{\text{Korvauskulut}}{\text{Vakuutusmaksutuotot}} \times 100$ <p>Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.</p>
Liikekulusuhde, % =	$\frac{\text{Liikekulut}}{\text{Vakuutusmaksutuotot}} \times 100$ <p>Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.</p>
Yhdistetty kulusuhde, % =	Vahinkosuhte + liikekulusuhde
Liikevoitto tai -tappio =	Voitto tai tappio ennen tasoitusmäärän muutosta, satunnaisia enää, tilinpäätössiirtoja ja veroja
Kokonaispääoman tuotto, % = (käyvin arvoin)	$\frac{\begin{aligned} &+/- \text{ liikevoitto tai tappio} \\ &+ \text{ korkokulut ja muut rahoituskulut} \\ &+ \text{ perustekorkokulu} \\ &+/- \text{ arvonnkorotusrahastoon/käyvän arvon rahastoon kirjattu arvonnkorotus/peruutus} \\ &+/- \text{ sijoitusten arvostuserojen muutos} \end{aligned}}{\begin{aligned} &+ \text{ taseen loppusumma} \\ &- \text{ sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuovelka} \\ &+/- \text{ sijoitusten arvostuserot} \end{aligned}} \times 100$ <p>Tunnusluvun jakaja lasketaan tilikauden ja edellisen tilikauden taseen mukaisten arvojen keskiarvona.</p>
Toimintapääoma =	$\begin{aligned} &+ \text{ oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen} \\ &+ \text{ tilinpäätössiirtojen kertymä} \\ &+/- \text{ sijoitusten arvostuserot} \\ &+/- \text{ laskennalliset verovelat} \\ &+ \text{ pääomalainat (Fivan luvalla)} \\ &- \text{ aineettomat hyödykkeet} \\ &+/- \text{ muut laissa säädetyt erät} \end{aligned}$
Tasoitusmäärä= euromääräisesti	Toimintapääoma ja tasoitusmäärä on määritetty vakuutusyhtiölaissa sekä tarkemmin asetuksella ja ministeriön määräyksillä
Vakavaraisuuspääoma =	Toimintapääoma + tasoitusmäärä + vähemmistöosuus
Vakavaraisuuspääoma = % vastuuvasta	$\frac{\text{Vakavaraisuuspääoma}}{\text{Vakuutustekninen vastuovelka - tasoitusmäärä}} \times 100$ <p>Vakuutustekninen vastuovelka lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.</p>
Vakuutusmaksutuotot lasketaan kahdeltatoista edeltävältä kuukaudelta jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.	
Vastuunkantokyky, % =	$\frac{\text{Vakavaraisuuspääoma}}{\text{Vakuutusmaksutuotot 12 kuukaudelta}} \times 100$
Solvenssisuhde (S2), % =	$\frac{\text{Oma perusvarallisuus}}{\text{Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)}} \times 100$

Allekirjoitukset

Helsingissä 18. päivänä helmikuuta 2016

Hannu Tonteri

Juhani Elomaa

Timo Hukka

Jukka Ohls

Antti Suhonen

Tomi Yli-Kyyry

Vesa Aho
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä, 23. helmikuuta 2016

KPMG Oy Ab

Ernst & Young Oy

Paula Pasanen
KHT

Ulla Nykky
KHT

Tilintarkastuskertomus

Vakuutusosakeyhtiö Garantian yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Vakuutusosakeyhtiö Garantian kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.2015–31.12.2015. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että ne antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnitellamme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia, vakuutusyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioi-
nessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia

Helsinki, 23. helmikuuta 2016

KPMG Oy Ab

Ernst & Young Oy

Paula Pasanen
KHT

Ulla Nykky
KHT