

# Hallituksen toimintakertomus ja tilinpäätös

2024

**GARANTIA**

Vakuutusosakeyhtiö Garantia



## Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Garantia on luottoriskivakuuttamiseen erikoistunut Finanssivalvonnan valvoma vuonna 1993 perustettu vahinkovakuutusyhtiö, joka tarjoaa vaivattomia ja kustannustehokkaita vakuutusratkaisuja kuluttajille, yrityksille ja rahoittajille. Tuotteemme helpottavat transaktioiden syntymistä ja auttavat asiakkaitamme kasvattamaan liiketoimintaansa. Mahdollistamme rahoituksen saannin ja kauppohen syntymisen.

Kilpailuetumme perustuvat vahvaan asiakasyymmärrykseen, skaalautuvaan ja tehokkaaseen toimintatapaan, sitoutuneeseen ja oma-aloitteiseen henkilöstöön, hyvään riskienvalintaosaamiseen sekä vahvaan vakavaraisuuteen. Kansainvälinen luottoluokittaja Standard & Poor's on vahvistanut Garantian luokitukseksi A- vakain näkymin.

Garantia on Taaleri Oyj:n kokonaan omistama tytäryhtiö ja kuuluu Taaleri-konserniin. Taaleri on pohjoismainen pääomarahastoyhtiö ja sijoittaja, joka keskittyy teollisen mittakaavan liiketoimintamahdollisuuksiin bioteollisuudessa ja uusiutuvassa energiassa. Taalerin liiketoiminta koostuu kahdesta raportoivasta segmentistä: Pääomarahastoista ja Garantiasta. Pääomarahastot-segmentti jakautuu uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin. Garantia-segmentti sisältää Vakuutusosakeyhtiö Garantian. Taaleri Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörs-silistalle.

Lisätietoja: [www.garantia.fi](http://www.garantia.fi), [www.taaleri.com](http://www.taaleri.com)

## SISÄLLYS

GARANTIAN VUOSI 2024 LYHYESTI .....	3
HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS .....	4
Toimintaympäristö .....	4
Vakuustointiminta.....	5
Sijoitustoiminta .....	5
Kestävyys .....	5
Riskit ja riskienhallinta.....	6
Vakavaraisuus.....	7
Luottoluokitus .....	8
Henkilöstö .....	8
Osakkeet ja osakkeenomistajat.....	8
Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät.....	8
Hallinto.....	8
Olenaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen .....	9
Hallituksen esitys tilikauden tuloksen käsittelystä ja jakokelpoisten varojen käytöstä .....	10
Näkymät vuodelle 2025.....	10
TILINPÄÄTÖS.....	11
LIITETIEDOT .....	15
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet.....	15
Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot.....	18
Liite 1: Vakuutusmaksutulo .....	18
Liite 2: Vakuutusryhmäkohtaiset tiedot .....	18
Liite 3: Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät .....	19
Liite 4: Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely .....	19
Liite 5: Tuloslaskelman erä liikekulut .....	20
Liite 6: Kokonaisliikekulut toiminnoittain.....	20
Liite 7: Tilintarkastajan palkkiot .....	20
Tasetta koskevat liitetiedot .....	21
Liite 8: Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset.....	21
Liite 9: Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero .....	21
Liite 10: Oman pääoman muutokset .....	22
Liite 11: Voitonjakokelpoiset varat .....	22
Liite 12: Korvausvastuu .....	22
Muut liitetiedot.....	23
Liite 13: Vastuositoumuksia koskevat liitetiedot .....	23
Liite 14: Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot .....	24
Liite 15: Omistuksia muissa yrityksissä koskevat liitetiedot .....	24
Liite 16: Lähipiirilainat ja lähipiirille annetut vakuudet ja vastuositoumukset ja lähipiiriliiketoimet .....	24
Liite 17: Riskit ja riskienhallinta .....	25
Liite 18: Tiivistelmä tunnusluvuista.....	35
Liite 19: Tulosanalyysi .....	36
Liite 20: Sijoitusjakauma käyvin arvoin.....	37
Liite 21: Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle .....	38
Liite 22: Tunnuslukujen laskentaperiaatteet .....	39
ALLEKIRJOITUKSET .....	40

## GARANTIAN VUOSI 2024 LYHYESTI

## Erinomainen tulos haastavasta toimintaympäristöstä huolimatta, vakavaraisuus vahvistui edelleen.

- Oikaistu\* vakuutusmaksutulo laski 14,0 prosenttia 16,4 miljoonaan euroon (19,0) asuntomarkkinoiden heikon kehityksen laskettua asuntolainatakausten myöntömääriä.
- Oikaistut vakuutusmaksutuotot laskivat 4,1 prosenttia 19,5 miljoonaan euroon (20,3). Vakuutusmaksutuottojen laskua selittää vakuutusmaksutulon laskun lisäksi takausvakuutuskannan supistuminen.
- Takausvakuutuskanta supistui 4,0 prosenttia edellisvuodesta ja oli 1 679 (1 749) miljoonaa euroa. Takausvakuutuskannan kuluttajavastuiden määrä lisääntyi ja yritysvastuiden määrä väheni.
- Korvauskulut pysyivät vähäisinä ja olivat 1,0 miljoonaa euroa (0,8). Vahinkosuhte oli 5,4 prosenttia (4,2).
- Liikekulut laskivat 3,0 prosenttia 5,0 (5,1) miljoonaan euroon. Liikekulusuhde säilyi edellisvuoden tasolla ja oli 25,6 prosenttia (25,3).
- Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta laski hieman 13,4 miljoonaan euroon (14,3) ja yhdistetty kulusuhde kasvoi 31,0 prosenttiin (29,5). Vakuutustoiminnan hyvä tulos oli seurausta alhaisina säilyneistä korvaus- ja liikekuluista.
- Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli erinomainen, 10,3 prosenttia (6,9). Sijoitustoiminnan tuottoa tuki suotuisa korko- ja osakemarkkinoiden kehitys, joka oli seurausta vuoden mittaan voimistuneista koronlaskuodotuksista.
- Oikaistu tulos ennen veroja nousi 27,6 miljoonan euroon (23,5).
- Vakavaraisuus vahvistui ja solvenssisuhde oli tilikauden päättyessä 263 prosenttia (246).
- S&P vahvisti 12.12.2024 Garantian luottoluokituksen A- vakain näkymiin.
- Yhtiö on muuttanut vakuutusmaksuvastuun laskuperusteita ja vakuutusmaksutulon kirjauskäytäntöä tilikaudella 2024. Muutoksia on avattu tarkemmin osana tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

## Tulos ja avainluvut

tuhatta euroa	2024	2024, oikaistu*	2023	Muutos, oikaistu
<b>Vakuutusmaksutulo</b>	<b>19 834</b>	<b>16 369</b>	<b>19 023</b>	<b>-14,0 %</b>
Muut erät <sup>1)</sup>	27 920	3 102	1 271	144,1 %
<b>Vakuutusmaksutuotot</b>	<b>47 753</b>	<b>19 471</b>	<b>20 294</b>	<b>-4,1 %</b>
Korvauskulut	-1 047	-1 047	-845	24,0 %
Liikekulut	-4 987	-4 987	-5 143	-3,0 %
<b>Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta</b>	<b>41 719</b>	<b>13 437</b>	<b>14 306</b>	<b>-6,1 %</b>
Tasoitusmäärän muutos	1 047	1 047	845	24,0 %
<b>Vakuutustekninen kate</b>	<b>42 767</b>	<b>14 484</b>	<b>15 151</b>	<b>-4,4 %</b>
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut	13 059	13 059	8 262	58,1 %
Muut tuotot ja kulut	45	45	37	22,8 %
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>55 871</b>	<b>27 588</b>	<b>23 450</b>	<b>17,6 %</b>
Vahinkosuhte, %	2,2 %	5,4 %	4,2 %	1,2 %-yks.
Liikekulusuhde, %	10,4 %	25,6 %	25,3 %	0,3 %-yks.
Yhdistetty kulusuhde, %	12,6 %	31,0 %	29,5 %	1,5 %-yks.
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	10,3 %	10,3 %	6,9 %	18,1 %-yks.
Solvenssisuhde (S2), % <sup>2)</sup>	262,7 %	262,7 %	245,7 %	17,0 %-yks.
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 679	1 679	1 749	-4,0 %
Henkilöstön määrä keskimäärin	21	21	23	-2
Luottoluokitus (S&P)	A-	A-	A-	-

\* Tuloseristä on oikaistu vakuutusmaksuvastuun laskuperustemuutoksesta ja vakuutusmaksutulon kirjauskäytännön muutoksesta johtuvat kertaluontoiset erät. Laskuperuste- ja kirjauskäytännön muutoksia on avattu tarkemmin osana tilinpäätöksen laatumisperiaatteita

<sup>1)</sup> Jälleenvakuuttajien osuus vakuutusmaksutulosta, vakuutusmaksuvastuun muutos, jälleenvakuuttajien osuus vakuutusmaksuvastuun muutoksesta.

<sup>2)</sup> Solvenssi II -vakavaraisuussäännökset eivät vakuutusyhtiölain mukaan kuulu lakisäätöisen tilintarkastuksen piiriin, eikä vakavaraisuuslukuja ole tilintarkastettu.

## HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

### Toimintaympäristö

Euroopan talouskasvu oli lähellä nollaa vuonna 2024 ja erityisesti Pohjois-Eurooppa kärsi kasvun puutteesta. Vaatimattomaan kehitykseen vaikutti Venäjän hyökkäyssodan seurannaisvaikutukset, globaalit geopoliittiset jännitteet sekä heikko maailmantalouden kasvu. Euroalueen inflaatio laski vuonna 2024 lähelle EKP:n 2 prosentin tavoitetasoa ja EKP aloitti säännölliset koronlaskut. Euroopan talouskasvun odotetaan jatkuvan maltillisena vuonna 2025.

Euroopan ja maailmantalouden vaisulla talouskehityksellä oli luonnollisesti vaikutusta myös Suomen talouteen. Viimeisimpien ennusteiden mukaan maan bruttokansantuotteen lasku jatkui vuonna 2024 ja bruttokansantuote laski 0,3 (1,2) prosenttia. Vuoden jälkimmäisellä puoliskolla talous kuitenkin kääntyi kasvuun ja vuodelle 2025 ennustetaan jo 1,6 prosentin talouskasvua. Heikko talouskasvu käänsi myös työttömyyden kasvu-uralle ja työttömyysaste nousi yli 8,9 prosenttiin (6,8) vuonna 2024.

Kasvanut työttömyys ja kuluttajien ostovoimaan aiempina vuosina inflaation seurauksena syntynyt lovi pitivät kuluttajaluottamuksen selvästi pitkän aikavälin keskiarvon alapuolella vuonna 2024. Suomessa talouden valopiikkuna oli lähinnä maltilliseen kasvuun kääntynyt kuluttajien ostovoima sekä yritysten luottamusindikaattorien kääntyminen kasvuun vuoden loppupuoliskolla.

Talousnäkymien heikkous ja heikko kuluttajaluottamus vaikuttivat asuntomarkkinoihin voimakkaasti erityisesti vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Loppuvuonna asuntomarkkinoilla nähtiin käänne parempaan kauppamäärien kääntymiseen hienoiseen kasvuun. Kokonaisuudessaan asuntokauppojen määrä jäi kutakuinkin edellisvuoden tasolle. Asuntojen hintojen lasku hidastui ja hinnat laskivat marraskuussa 2,7 (3,9) prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan nähden. Asuntokauppojen vähäisyys heijastui luonnollisesti myös nostettujen asuntolainojen määrään, jossa ei nähty toipumista vuonna 2024.

Yrityssektorilla teollisuuden uudet tilaukset laskivat noin 4 prosenttia vuoden takaisesta, mutta yksityisen sektorin luottamusindikaattorit kääntyivät nousuun vuonna 2024. Maksuvaikeuksiin ajautuneiden yritysten ja konkurssien määrä jatkoi kasvuaan ja vireille pantujen konkurssien määrä ylitti selvästi vuosien 2008–2009 finanssikriisin jälkeisen tason. Uusien nostettujen yrityslainojen määrä pysyi maltillisena vuonna 2024.

Vuonna 2024 sijoitusmarkkinoihin vaikutti erityisesti keskuspankkien ohjauskorot sekä koronavaikeuksien alkamisajankohta ja aikataulu. Euroopassa EKP aloitti koronlaskut kesäkuussa ja Yhdysvalloissa FED seurasi perässä aloittamalla koronlaskut syyskuussa. Koronlaskuodotusten jyrkkeneminen vuoden mittaan nosti sekä osake- että korkosijoitusten tuottoja ja sijoitusmarkkina kehittyi kokonaisuudessaan suotuisasti. Markkinoiden volatiliiteetti kuitenkin kasvoi vuoden viimeisellä neljänneksellä ja odotukset tulevista koronlaskuista maltillistuivat. Myös yrityslainojen luottoriskillisät kaventuivat vuoden aikana. Maailmantalouden kannalta keskeisten Yhdysvaltain osakemarkkinoiden kehitystä kuvaava S&P500-indeksi tuotti vuoden aikana 25,0 prosenttia osingot huomioiden. Suomessa yleisesti asuntolainojen viitekorona käytettävä 12 kuukauden Euribor-korko päättyi vuoden 2024 lopussa 2,5 prosenttiin eli noin prosenttiyksikön matalammalle tasolle verrattuna vuoden 2023 loppuun.

## Vakuustointiminta

Garantia on luottoriskivakuuttamiseen erikoistunut vahinkovakuutusyhtiö, joka tarjoaa vaivattomia ja kustannustehokkaita takausratkaisuja kuluttajille, yrityksille ja rahoittajille.

Garantian bruttomääräinen oikaistu vakuutusmaksutulo laski edellisvuodesta 14,0 prosenttia 16,4 (19,0) miljoonaan euroon. Vakuutusmaksutulon lasku oli seurausta asuntolainatakausmyynnin vähentymisestä heikkona säilyneen asuntomarkkinan seurauksena. Asuntomarkkinat säilyivät yhtä vaisuina kuin vertailukaudella, asuntokauppojen määrä pysyi alhaisena ja uusia asuntoluottoja nostettiin selvästi pitkän aikavälin keskiarvoa vähemmän, millä oli vaikutusta asuntolainatakausten kysyntään. Raportoitu bruttomääräinen vakuutusmaksutulo oli 19,8 (19,0) miljoonaa euroa, josta kertaluonteisten, kirjauskäytännön muutokseen liittyvien erien osuus oli 3,5 (0,0) miljoonaa euroa.

Nettomääräinen oikaistu vakuutusmaksuvastuun muutos oli tilikauden 2024 aikana 3,5 (1,7) miljoonaa euroa. Vakuutusmaksuvastuun supistuminen johtui pääosin takausmyynnin vähentymisestä. Oikaistut vakuutusmaksutuotot laskivat 4,1 prosenttia 19,5 (20,3) miljoonaan euroon.

Takausvakuutuskanta laski vuoden aikana 4,0 prosenttia ja oli vuoden lopussa 1 679 (1 749) miljoonaa euroa. Takausvakuutuskannasta 1 404 (1 397) miljoonaa euroa eli 84 (80) prosenttia muodostui kuluttajavastuista ja 275 (352) miljoonaa euroa eli 16 (20) prosenttia yritysvastuista. Yritysvastuiden vähentymiseen vaikutti erityisesti syksyllä erääntyneeseen Ryhmäjoukkovelkakirjalaina IV:ään liittyneiden takausvastuiden päättymisen. Lainan pääoma ja siihen liittyvät takausvastuut olivat määrältään 42 miljoonaa euroa.

Korvauskulut pysyivät alhaisella tasolla ja olivat 1,0 (0,8) miljoonaa euroa. Vahinkosuhde oli 5,4 (4,2) prosenttia ja korvauskulujen suhde takausvakuutuskantaan 0,06 (0,05) prosenttia. Tilikaudella sattui yksi merkittävä yksittäiseen yritysvastuuseen liittyvä vakuustapahtuma. Sattuneella vahingolla ei kuitenkaan turvaavien vastavakuuksien perusteella kirjatun regressisaamisen seurauksena ollut tulosvaikutusta.

Liikekulut laskivat tilikaudella 3,0 prosenttia 5,0 (5,1) miljoonaan euroon. Liikekulujen laskun syynä olivat pääasiassa muuttuvien henkilöstökulujen lasku. Liikekulusuhde pysyi edellisen tilikauden tasolla 25,6 (25,3) prosentissa.

Oikaistu vakuustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta laski 13,4 (14,3) miljoonaan euroon ja yhdistetty kulusuhde nousi 31,0 (29,5) prosenttiin. Vakuustointiminnan erinomaisena säilynyt kannattavuus oli seurausta vähäisenä säilyneistä korvaus- ja liikekuluista. Taseen tasoitusmäärää purettiin 1,0 (0,8) miljoonaa euroa ja oikaistuksi vakuustekniseksi katteeksi muodostui siten 14,5 (15,1) miljoonaa euroa.

## Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan markkinaolosuhteet kehittyivät tilikauden aikana suotuisasti. Osakekurssit nousivat, markkinakorot laskivat ja korkosijoitusten luottoriskillisät kaventuivat. Etenkin korko-odotusten lasku sekä osakemarkkinoiden erinomainen tuotto nostivat sijoitustoiminnan tulosta.

Garantian tulokseen kirjatut sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 13,1 (8,3) miljoonaa euroa ja niitä nostivat etenkin korkotuotot ja tilikaudelle kirjatut arvonalentumisten palautukset niistä sijoituksista, joista oli kirjattu arvonalennuksia edellisillä tilikausilla. Sijoitusomaisuuden käyvän arvon ja kirjanpitoarvon välinen arvostusero oli joulukuun lopussa 7,3 (5,1) miljoonaa euroa.

Garantian sijoitusomaisuuden arvo (ml. rahat ja pankkisaamiset sekä kertyneet korot) oli vuoden lopussa käyvin arvoin 158,1 (164,0) miljoonaa euroa.

Sijoitusomaisuudesta oli tilikauden päättyessä sijoitettuna korkosijoituksiin 77,8 (86,6) prosenttia, osake- ja pääomasijoituksiin 20,7 (12,0) prosenttia ja kiinteistösijoituksiin 1,5 (1,4) prosenttia. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 10,3 (6,9) prosenttia. Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle käyvin arvoin oli 15,2 (10,2) miljoonaa euroa eli 10,1 (6,7) prosenttia.

## Kestävyys

Garantia huomioi vakuutus- ja sijoitustoiminnassaan ympäristövastuuseen, sosiaaliseen vastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvät kestävyysnäkökulmat. Yhtiön kestävyysriskien hallintaa ohjaavat komission delegoitu asetus (EU

2015/35, ns. Solvenssi II -asetus) sekä muu soveltuva lainsäädäntö, määräykset ja ohjeet. Kestävyyseriskejä arvioidaan takausvakuutus päätöksenteon yhteydessä sekä osana sijoituskohteiden riskitason arviointia. Lisäksi yhtiö arvioi liiketoimintansa kestävyys ja ilmatoriskejä vuosittain osana yhtiön riski- ja vakavaraisuusarviota (ORSA). Hyvän liiketavan periaatteidensa mukaisesti Garantia noudattaa sijoitustoiminnassaan Yhdistyneiden kansakuntien määrittelemiä vastuullisen sijoittamisen periaatteita (Principles for Responsible Investment PRI).

## Riskit ja riskienhallinta

Garantian liiketoiminnan keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriski ja sijoitustoiminnan markkinariskit.

Takausvakuutustoiminnassa luottoriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, ettei taattava suoriudu sopimuksen mukaisista velvoitteista suhteessa takauksen edunsaajaan. Luottoriskin määrään vaikuttavat pääasiassa taattavien luottokelpoisuus sekä mahdollisten vastavakuuksien määrä. Sijoitustoiminnan markkinariskit muodostuvat sijoitusomaisuuden arvon ja tuoton kehitykseen vaikuttavista korko-, osake-, kiinteistö- ja valuuttariskistä sekä luotto- ja vastapuoliriskistä.

Garantian takausvakuutustoiminnan riskiasema on säilynyt vakaana. Takausvakuutuskanta laski edellisvuoden loppuun verrattuna. Kuluttajavastuiden osuus takausvakuutuskannasta kasvoi ja yritysvastuiden osuus väheni.

Kuluttajavastuiden määrä oli tilikauden päättyessä 1 404 (1 397) miljoonaa euroa ja osuus takausvakuutuskannasta 84 (80) prosenttia. Kuluttajavastuut koostuvat kotitalouksille myönnettävistä asuntolainatakauksista ja vuokratakauksista. Asuntolainatakaus on asuntolainalle myönnettävä lisävakuus. Vuokratakaus suojaa asuinhuoneiston vuokranantaja vuokralaisen vuokrasopimuksen mukaisten velvoitteiden laiminlyönneiltä.

Valtaosa kuluttajavastuista muodostuu asuntolainatakauksista, jonka riskiasemassa ei tapahtunut vuoden aikana olennaisia muutoksia. Kanta on hyvin hajautunut vastapuolittain, vakuutena olevien asuntojen maantieteellisen sijainnin sekä takauksien myöntövuosien suhteen, ja kannan asuntovelallisten luottokelpoisuus on keskimäärin erittäin hyvä. Asuntolainatakauksistaan liittyviä luottoriskejä lisäksi rajoitetaan ylivahinkosuojatyypillisellä portfoliöjälleenvakuutuksella, jossa jälleenvakuuttaja vastaa Garantian omapidätysrajan jälkeisistä asuntolainatakauksista aiheutuvista korvauksista 20 miljoonan euroon asti. Kuluttajien ostovoiman lasku, taloussuhdanteen heikkeneminen ja työttömyyden kasvu ovat heikentäneet asuntovelallisten maksukykyä, ja asuntojen hinnat ovat laskeneet viimeisen kahden vuoden aikana. Asuntovelallisten hyvän luottokelpoisuuden takia tämä ei kuitenkaan ole merkittävästi vaikuttanut takauskorvauksiin.

Yritysvastuiden määrä oli tilikauden päättyessä 275 (352) miljoonaa euroa ja osuus takausvakuutuskannasta 16 (20) prosenttia. Yritysvastuut koostuvat yrityslainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista. Yritysvastuukannan taattavat yritykset ovat pääasiassa keskiuuria ja suuria suomalaisia yrityksiä ja yhteisöjä. Yritysvastuiden luottoriskeiltä suojautumiseen käytetään riskivalinnan lisäksi vastavakuuksia, jälleenvakuutusta sekä riskejä vähentäviä sopimusehtoja.

Luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA...BBB- osuus oli 37,0 (31,1) prosenttia ja BB- tai paremmin luokiteltujen vastuiden osuus 67,3 (71,4) prosenttia luokiteltavasta yritysvastuukannasta. Heikkojen rating-luokkien eli luokkaan C+ tai sitä heikompiin luokkiin luokiteltujen vastuiden osuus laski hieman ja oli 2,1 (2,8) prosenttia. Yhtiön yritysvastapuolien luottokelpoisuus on säilynyt keskimäärin hyvänä, vaikka talousnäkymien heikentyminen on vaikuttanut joidenkin vastapuolien luottokelpoisuuteen.

Yritysvastuiden merkittävimmät toimialat olivat teollisuus 17,3 (19,1) prosenttia, vesi- ja jätehuolto 17,2 (10,3) prosenttia, kauppa 14,6 (20,8) prosenttia, rakentaminen 13,9 (12,3) prosenttia, rahoitus- ja vakuutustoiminta 12,7 (11,7) prosenttia sekä palvelut 10,5 (4,6) prosenttia. Muiden toimialojen osuudet olivat alle kymmenen prosenttia yritysvastuista.

Sijoitustoiminnassa riskitasoa nostettiin maltillisesti lisäämällä allokaatiota laajoihin osakeindeksirahastoihin, sekä kasvattamalla korkosijoitusten duraatiota. Sijoituksista (ml. rahat ja pankkisaamiset) korkosijoitusten osuus oli vuoden loppussa 77,8 (86,6) prosenttia, osake- ja pääomasijoitusten 20,7 (12,0) prosenttia ja kiinteistösijoitusten 1,5 (1,4) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen pohjoismaisten yritysten ja luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Korkosijoituksista 69,4 (66,0) prosentilla oli investointitason luottoluokitus. Korkosijoitusten modifioitu duraatio oli 3,2 (2,4).

Takausvakuutustoiminnan ja sijoitustoiminnan riskiasemaa on käsitelty tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedossa 17. Riskit ja riskienhallinta.

## Vakavaraisuus

Garantian vakavaraisuus vahvistui edellisvuodesta vakavaraisuuspääomavaatimuksen pienentymisestä ja oman perusvarallisuuden kasvusta johtuen. Yhtiön oma perusvarallisuus oli tilikauden päättyessä 112,9 (109,2) miljoonaa euroa ja vakavaraisuuspääomavaatimus 43,0 (44,4) miljoonaa euroa. Solvenssisuhde eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 262,7 (245,7) prosenttia.

Oma perusvarallisuus kasvoi pääasiassa vahvan vakuutusteknisen katteen ja sijoitusomaisuuden arvonnousun seurauksena. Omaan perusvarallisuuteen sisältyy vähennyksenä odotettavissa oleva osingonjako, jonka määrä pysyi vertailukauden tasolla.

Vakavaraisuuspääomavaatimuksen pienentyminen tilikaudella johtui vakuutusriskin pääomavaatimuksen sekä vakuutusriskiin liittyvän, Finanssivalvonnan asettaman pääomavaateen korotuksen laskusta. Vakuutusriskin määrän vähentämiseen vaikutti takausvakuutuskannan lasku erityisesti yritys vastuissa. Markkinariskin pääomavaatimus puolestaan kasvoi sijoitusten allokaatiomuutosten seurauksena.

## Vakavaraisuus

tuhatta euroa	31.12.2024	31.12.2023
<b>Oma varallisuus</b>	<b>112 905</b>	<b>109 208</b>
Vakavaraisuuspääomavaatimus		
Markkinariski	28 110	20 899
Vakuutusriski	27 599	29 146
Vastapuoliriski	723	314
Operatiivinen riski	546	623
Hajautushyödyt ja vaimennusvaikutus	-21 030	-18 450
<b>Yhteensä</b>	<b>35 949</b>	<b>32 532</b>
Pääomavaatimuksen korotus	7 028	11 909
<b>Yhteensä</b>	<b>42 977</b>	<b>44 441</b>
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen ylittävä oman varallisuuden määrä	69 928	64 767
<b>Solvenssisuhde, %</b>	<b>262,7 %</b>	<b>245,7 %</b>

Garantian oma perusvarallisuus muodostuu kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokan 1 (Tier 1) omasta perusvarallisuudesta. Garantia ei sovelta siirtymäsäännöksiä oman perusvarallisuuden määrittämisessä eikä Garantian oma varallisuus sisällä lisävarallisuuteen luokiteltavia eriä. Garantia ei käytä vastaavuuskorjausta eikä volatiliiteettikorjausta vastuuelan laskennassa. Garantia soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa. Garantia ei käytä yksinkertaistettua laskentaa standardikaavan riskiosioissa tai alaosioissa, eikä yritys-kohtaisia parametreja standardikaavan parametrien sijaan. Garantia ei sovelta vastuuelan tai markkinariskilaskennan siirtymäsäännöksiä.

Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus on sisältänyt Finanssivalvonnan asettaman vakuutusriskiin liittyvän pääomavaatimuksen korotuksen 30.6.2018 alkaen. Finanssivalvonta arvioi pääomavaatimuksen korotuksen määrää vähintään kerran vuodessa. Edellisen kerran Finanssivalvonta tarkisti pääomavaatimuksen korotusta koskevan päätöksensä 5.6.2024, jolloin korotuksen määräksi asetettiin 7,0 miljoonaa euroa (11,9<sup>1</sup>). Päivitetty pääomavaatimuksen

<sup>1</sup> Sulussa 30.6.2023 alkaen voimassa ollut pääomavaatimuksen korotus.



korotus on sisällytetty yhtiön vakavaraisuuspääomavaatimukseen 30.6.2024 alkaen. Finanssivalvonta huomioi korotuspäätöstä tehdessään Garantian oman taloudellisen pääoman mallin mukaisen vakuutusriskin pääomavaatimuksen.

Finanssivalvonta toteaa pääomavaatimuksen korotusta koskevassa päätöksessään, että Garantian vahinkovakuutusriskiosion riskiprofiili poikkeaa standardikaavalla lasketun vakavaraisuuspääomavaatimuksen perusoletuksista enemmän kuin 15 prosenttia, joten edellytykset yhtiön pääomavaatimuksen korottamiselle ovat edelleen olemassa. Finanssivalvonnan arvion mukaan yhtiön riskiprofilissa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia edellisen, 9.6.2023 tehdyn päätöksen jälkeen.

Garantian vakuutusyhtiölain 8 a luvussa tarkoitettu vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus vuodelta 2024 julkistetaan yhtiön internetisivuilla [www.garantia.fi](http://www.garantia.fi) sääntelyn edellyttämässä aikataulussa. Kertomus on lisäksi saatavissa osoitteessa Vakuutusosakeyhtiö Garantia, Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki.

Solvensi II –vakavaraisuussäännökset eivät vakuutusyhtiölain mukaan kuulu lakisäätöisen tilintarkastuksen piiriin, eikä vakavaraisuuslukuja ole tilintarkastettu.

## Luottoluokitus

Standard & Poor's Global Ratings (S&P) vahvisti 12.12.2024 Vakuutusosakeyhtiö Garantian luottoluokituksen A- vakain näkymin. Luokitus koskee yhtiön liikkeeseenlaskijaluottoluokitusta (engl. Issuer Credit Rating, ICR), taloudellista vahvuutta kuvaavaa luottoluokitusta (engl. Financial Strength Rating, FSR) ja yhtiön maksukykyä ja -halua rahoitustakauksissa kuvaavaa luottoluokitusta (engl. Financial Enhancement Rating, FER).

## Henkilöstö

Garantian palveluksessa oli tilikaudella keskimäärin 21 (23) henkilöä. Henkilöstön keski-ikä oli tilikauden päättyessä 39,5 (40,3) vuotta ja työsuhteen pituus Garantiassa keskimäärin 8,5 (9,1) vuotta. Henkilöstöstä naisten osuus oli 53,5 (53,5) prosenttia ja miesten osuus 46,5 (46,5) prosenttia.

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

Vakuutusosakeyhtiö Garantian osakekannan omistaa kokonaisuudessaan Taaleri Oyj (y-tunnus 2234823-5, rekisteröity kotipaikka Helsinki). Garantian osakkeiden lukumäärä 31.12.2024 oli 60 000 kappaletta ja osakepääoma 10 200 000 euroa. Yhtiöllä on yksi osakesarja.

## Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Garantian henkilöstö kuuluu Taaleri-konsernin osakesäästöohjelmaan, jossa työntekijöille tarjotaan mahdollisuus säästää osa palkasta ja sijoittaa se Taaleri Oyj:n osakkeisiin. Vastineeksi työntekijä saa määrätyn omistusjakson lopussa Taaleri Oyj:n osakkeita säästöillä ostetun osakemäärän perusteella. Osa Garantian henkilöstöstä kuuluu lisäksi Taaleri-konsernin avainhenkilöille tarkoitettuun osakepalkkiojärjestelmään. Tarkemmat tiedot osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä on annettu tilinpäätöksen liitetiedossa 13. Vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot.

## Hallinto

Varsinainen yhtiökokous nimitti 23.2.2024 kokouksessaan yhtiön hallituksen jäseniksi Titta Elomaan (pj.), Kenneth Kaarnimon (vpj.), Peter Ramsayn, Jorma Timosen ja Eija Koskimiehen. Titta Elomaa on aiemmin toiminut Garantian toimitusjohtajana. Yhtiön hallituksen muodostivat 1.1.-23.2.2024 välisenä aikana Karri Haaparinne (pj.), Antti Suhonen (vpj.), Kenneth Kaarnimo, Laura Paasio sekä Peter Ramsay.

Yhtiön hallitus kokoontui tilikauden aikana 9 kertaa. Hallituksella ei ollut erillisiä valiokuntia tilikaudella.

Yhtiön toimitusjohtajana toimi tilikaudella Henrik Allonen. Yhtiön johtoryhmän muodostivat tilikaudella Henrik Allonen, Jussi Blomgren, Assi Ikonen, Timo Lehikoinen ja Riku Saastamoinen.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa valittiin tilintarkastajaksi Ernst & Young Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Johanna Winqvist-Ilkka.

Garantian aktuaaritoiminto, vastuullisen vakuutusmatemaatikon tehtävät, sisäinen tarkastus ja säädösten noudattamista valvova toiminto (compliance) on ulkoistettu ulkopuolisille palveluntarjoajille. Tilikaudella aktuaaritoiminta ja

vastuullisen vakuutusmatemaatikon tehtäviä koskevan palvelun tuotti Kaippio & Kaippio Oy, aktuaarina ja vastuullisena vakuutusmatemaatikkona SHV Janne Kaippio. Sisäisen tarkastuksen palvelun tuotti Advisense Oy. Säädösten noudattamisen valvontaa koskeva palvelu on ulkoistettu KPMG Oy Ab:lle.

## **Olellaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen**

Garantiolla ei ole ollut olellaisia tapahtumia tilikauden päättymisen jälkeen.

### Hallituksen esitys tilikauden tuloksen käsittelystä ja jakokelpoisten varojen käytöstä

Tilikauden voitto on 44 664 657,69 euroa ja yhtiön jakokelpoiset varat ovat 64 847 070,26 euroa. Yhtiön hallitus esittää, että voitto siirretään edellisten tilikausien voitto- ja tappiotilille ja että osinkona jaetaan edellisten tilikausien voitosta yhteensä 15 000 000,00 euroa.

### Näkymät vuodelle 2025

Garantian strategian keskiössä on luottoriskien vakuuttamiseen perustuvan liiketoiminnan kasvattaminen ja liiketoiminnan laajentaminen. Kilpailuetumme markkinoilla perustuvat vahvaan asiakasymmärrykseemme, skaalautuvaan ja tehokkaaseen toimintatapaan, sekä sitoutuneeseen ja oma-aloitteiseen henkilöstöön. Lisäksi olemme finanssialan muista toimijoista riippumaton, vakavarainen ja luotettava toimija. Yhtiön strategia sisältää vakuutusmaksutuloon, kannattavuuteen, vakavaraisuuteen ja luottoluokitukseen liittyvät taloudelliset tavoitteet.

Suomen lähiajan talousnäkymissä on nähtävissä käänne parempaan. Tuoreimpien talousennusteiden perusteella Suomen talous kääntyy alkaneena vuonna kasvuun ja bruttokansantuotteen muutos tulee olemaan 0,8–2,0 prosenttia. Myös työttömyysasteen odotetaan kääntyvän lasku-uralle.

Garantian vahva vakavaraisuus mahdollistaa yhtiön liiketoiminnan kasvattamisen ja laajentamisen. Yhtiön vakuutus- teknisen kannattavuuden odotetaan säilyvän hyvänä. Garantian kannattavuuteen vaikuttavat keskeisesti takausvakuutustoiminnan korvauskulujen ja sijoitustoiminnan nettotuottojen kehitys.



## TILINPÄÄTÖS

## Tuloslaskelma

euroa	Liite	2024	2023	Muutos, %
<b>Vakuutustekninen laskelma</b>				
Vakuutusmaksutuotot				
Vakuutusmaksutulo	1, 2, 3	19 833 681	19 023 396	4,3 %
Jälleenvakuuttajien osuus		-410 601	-448 580	-8,5 %
Vakuutusmaksuvastuun muutos		28 331 195	1 742 328	>100 %
Jälleenvakuuttajien osuus		-883	-22 768	-96,1 %
		<b>47 753 392</b>	<b>20 294 376</b>	<b>&gt;100 %</b>
Korvauskulut				
Maksetut korvaukset		-1 458 667	-1 120 577	30,2 %
Jälleenvakuuttajien osuus				
Korvausvastuun muutos		365 607	277 377	31,8 %
Jälleenvakuuttajien osuus		45 910	-1 500	-
		<b>-1 047 150</b>	<b>-844 699</b>	<b>24,0 %</b>
Liikekulut	5, 6, 7, 8	-4 986 878	-5 143 481	-3,0 %
<b>Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta</b>		<b>41 719 363</b>	<b>14 306 196</b>	<b>&gt;100 %</b>
Tasoitusmäärän muutos		1 047 150	844 699	24,0 %
<b>Vakuutustekninen kate</b>		<b>42 766 513</b>	<b>15 150 895</b>	<b>&gt;100 %</b>
<b>Muu kuin vakuutustekninen laskelma</b>				
Sijoitustoiminnan tuotot	4	17 318 753	17 320 339	0,0 %
Sijoitustoiminnan kulut	4	-4 259 832	-9 058 125	-53,0 %
Muut tuotot ja kulut		45 338	36 932	22,8 %
Välittömät verot varsinaisesta toiminnasta		-11 206 114	-4 424 854	>100 %
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>		<b>44 664 658</b>	<b>19 025 188</b>	<b>&gt;100 %</b>

## Tase

Vastaavaa euroa	Liite	31.12.2024	31.12.2023	Muutos, %
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>				
Liikearvo	8	52 575	89 816	-41,5 %
		<b>52 575</b>	<b>89 816</b>	<b>-41,5 %</b>
<b>Sijoitukset</b>				
Kiinteistösijoitukset				
Osuudet kiinteistösijoitusrahastoissa		2 043 617	1 899 009	7,6 %
		<b>2 043 617</b>	<b>1 899 009</b>	<b>7,6 %</b>
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet		27 827 415	27 940 198	-0,4 %
Rahoitusmarkkinavälineet		117 450 304	125 599 870	-6,5 %
		<b>145 277 718</b>	<b>153 540 069</b>	<b>-5,4 %</b>
<b>Yhteensä</b>		<b>147 321 335</b>	<b>155 439 078</b>	<b>-5,2 %</b>
<b>Saamiset</b>				
Ensivakuutustoiminnasta				
Vakuutuksenottajilta		4 536 469	1 642 849	>100 %
Jälleenvakuutustoiminnasta		47 429	222 329	-78,7 %
Muut saamiset		4 156 443		
		<b>8 740 340</b>	<b>1 865 177</b>	<b>&gt;100 %</b>
<b>Muu omaisuus</b>				
Aineelliset hyödykkeet				
Kalusto	8	0	4 678	-
Muut aineelliset hyödykkeet		48 365	48 365	0,0 %
		<b>48 365</b>	<b>53 044</b>	<b>-8,8 %</b>
Rahat ja pankkisaamiset		1 442 781	1 532 951	-5,9 %
<b>Yhteensä</b>		<b>1 491 146</b>	<b>1 585 995</b>	<b>-6,0 %</b>
<b>Siirtosaamiset</b>				
Korot ja vuokrat		2 002 397	1 886 783	6,1 %
Muut siirtosaamiset		3 598	69	>100 %
		<b>2 005 995</b>	<b>1 886 852</b>	<b>6,3 %</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>159 611 391</b>	<b>160 866 918</b>	<b>-0,8 %</b>

Vastattavaa euroa	Liite	31.12.2024	31.12.2023	Muutos, %
<b>Oma pääoma</b>	10, 11			
Osakepääoma		10 200 000	10 200 000	0,0 %
Edellisten tilikausien voitto		20 182 413	16 157 225	24,9 %
Tilikauden voitto/tappio		44 664 658	19 025 188	>100 %
<b>Yhteensä</b>		<b>75 047 070</b>	<b>45 382 413</b>	<b>65,4 %</b>
<b>Vakuutustekninen vastuvelka</b>				
Vakuutusmaksuvastuu		12 467 872	40 799 066	-69,4 %
Jälleenvakuuttajien osuus		-17 260	-18 143	-4,9 %
		<b>12 450 612</b>	<b>40 780 923</b>	<b>-69,5 %</b>
Korvausvastuu	12	604 770	970 378	-37,7 %
Jälleenvakuuttajien osuus		-51 268	-5 358	>100 %
		<b>553 503</b>	<b>965 020</b>	<b>-42,6 %</b>
Tasointumäärä		67 961 225	69 008 375	-1,5 %
<b>Yhteensä</b>		<b>80 965 339</b>	<b>110 754 317</b>	<b>-26,9 %</b>
<b>Pakolliset varaukset</b>				
Muut pakolliset varaukset		4 732	16 737	-71,7 %
		<b>4 732</b>	<b>16 737</b>	<b>-71,7 %</b>
<b>Velat</b>				
Ensivakuutustoiminnasta		49	0	>100 %
Jälleenvakuutustoiminnasta		56 767	96 386	-41,1 %
Muut velat		369 723	230 590	60,3 %
		<b>426 540</b>	<b>326 976</b>	<b>30,4 %</b>
<b>Siirtovelat</b>				
Muut siirtovelat		3 167 711	4 386 475	-27,8 %
		<b>3 167 711</b>	<b>4 386 475</b>	<b>-27,8 %</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>159 611 391</b>	<b>160 866 918</b>	<b>-0,8 %</b>



## Rahoituslaskelma

euroa	2024	2023
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta	44 664 658	19 025 188
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuunmuutos	-29 788 979	-2 840 137
Sijoitusten arvonalentumiset ja -korotukset	-4 349 100	-3 472 333
Suunnitelman mukaiset poistot	41 919	122 344
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	-12 006	-1 044
Muut oikaisut	6 953 802	2 260 580
<b>Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta</b>	<b>17 510 294</b>	<b>15 094 597</b>
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-6 994 305	-1 043 327
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	-1 119 200	1 609 746
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>	<b>9 396 789</b>	<b>15 661 016</b>
Maksetut välittömät verot	-10 785 052	-2 719 057
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-1 388 263</b>	<b>12 941 959</b>
Investointien rahavirta		
Investoinnit sijoituksiin / luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	16 298 092	-2 190 018
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>16 298 092</b>	<b>-2 190 018</b>
Rahoituksen rahavirta		
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-15 000 000	-10 000 000
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-15 000 000</b>	<b>-10 000 000</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-90 170</b>	<b>751 941</b>
Rahavarat tilikauden alussa	1 532 951	781 010
Rahavarat tilikauden lopussa	1 442 781	1 532 951
	<b>-90 170</b>	<b>751 941</b>

## LIITETIEDOT

### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

#### Perustiedot

Vakuutusosakeyhtiö Garantia on vuonna 1993 perustettu Finanssivalvonnan valvonnan alainen luottoriskivakuuttamiseen erikoistunut yksityinen vahinkovakuutusyhtiö. Finanssivalvonnan myöntämän toimiluvan mukaisesti Garantia voi myöntää vakuutuksia vahinkovakuutusluokasta 14 Luotto ja 15 Takaus. Lisäksi yhtiö voi toimilupansa perusteella harjoittaa näiden vahinkovakuutusten jälleenvakuutusta. Garantialla ei ole tytäryhtiöitä. Garantian kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity katuosoite on Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki ja rekisteröity postiosoite PL 600, 00101 Helsinki. Jäljennös yhtiön tilinpäätöksestä on saatavissa internet-osoitteesta [www.garantia.fi](http://www.garantia.fi) tai käyntiosoitteesta.

Garantia on Taaleri Oyj:n kokonaan omistama tytäryhtiö ja kuuluu Taaleri-konserniin. Taaleri on pohjoismainen pääomarahastoyhtiö ja sijoittaja, joka keskittyy teollisen mittakaavan liiketoimintamahdollisuuksiin bioteollisuudessa ja uusiutuvaan energiassa. Taalerin liiketoiminta koostuu kahdesta raportoivasta segmentistä: Pääomarahastoista ja Garantiasta. Pääomarahastot-segmentti jakautuu uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin. Garantia-segmentti sisältää Vakuutusosakeyhtiö Garantian. Taaleri-konserni laatii IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisen konsernitilinpäätöksen. Garantia on yhdistelty konsernitilinpäätökseen tytäryhtiönä. Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa internetsivuilta [www.taaleri.com](http://www.taaleri.com) tai yhtiön toimipisteestä osoitteesta Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki. Taaleri Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörssilistalle.

#### Laatimisperusta

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

#### Tilikausi

Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi.

#### Olellaiset muutokset laatimisperiaatteisiin

Yhtiö on tilikaudella 2024 muuttanut vakuutusmaksuvastuun laskuperusteita ja vakuutusmaksutulon kirjauskäytäntöä. Vakuutusmaksuvastuun laskuperusteiden muutoksella on olellainen vaikutus tilikauden 2024 tulokseen sekä taseen omaan pääomaan.

Vakuutusmaksutulon kirjauskäytännön muutoksen kertaluontoinen vaikutus vakuutusmaksutuloon oli 3 464 881 euroa, mutta sillä ei ollut vaikutusta tilikauden tulokseen tai omaan pääomaan.

Vakuutusmaksuvastuun laskuperustemuutoksen vaikutus vakuutusmaksutuottoihin sekä tulokseen ennen veroja oli 28 282 356 euroa. Vakuutusmaksuvastuun muutoksen kertaluontoinen vaikutus tilikauden voittoon ja omaan pääomaan oli 22 625 881 euroa. Kertaluontoisista eristä oikaistu tulos ei ole vakuutusmaksuvastuun laskuperustemuutoksen takia täysin vertailukelpoinen aiempiin tilikausiin.

Muutoksia on avattu tarkemmin tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden kohdissa "Vakuutusmaksut ja vakuutusmaksutulo" sekä "Vakuutustekninen vastuuvélka".

Laskuperusteiden ja kirjauskäytännön muutoksissa on noudatettu Suomen kirjanpito-, osakeyhtiö- ja vakuutusyhtiölakia ja -asetusta sekä vakuutusyhtiöitä valvovien viranomaisten päätöksiä, määräyksiä ja ohjeita.

#### Vakuutusmaksut ja vakuutusmaksutulo

Yhtiö on muuttanut vakuutusmaksutulon kirjauskäytäntöä tilikaudella 2024. Vakuutusmaksutulon kirjauskäytäntöä on muutettu siten, että tilikaudesta 2024 alkaen vakuutusmaksutuloon kirjataan maksut niiltä vakuutusmaksusopimuksissa sovituilta vakuutuskausilta, jotka ovat alkaneet tilikauden aikana, riippumatta siitä, onko niitä veloitettu vai ei, ja huomioiden sopimusten mahdollinen raukeaminen. Vakuutusmaksutuloon kirjattut veloitettut ja vielä veloittamattomat vakuutusmaksut esitetään osana saamia ensivakuutusmaksuista. Aiempina tilikausina vakuutusmaksutuloon on kirjattu vakuutusmaksut niiltä vakuutusmaksusopimuksissa sovituilta vakuutusmaksukausilta, jotka ovat alkaneet tilikauden aikana, ja ensivakuutusmaksuista saamisissa esitettiin ainoastaan jo veloitettut, maksamattomat vakuutusmaksut.

Vakuutusmaksutulosta on vähennetty luottotappiona ne vakuutusmaksusaamiset, joista ei todennäköisesti saada suoritusta.

### **Liikekulut**

Liikekulut on sisällytetty tuloslaskelman eriin toimintokohtaisesti aiheuttamisperiaatetta noudattaen. Menevän jälleenvakuutuksen palkkiot ja voitto-osuudet sekä TyEL-viitekorkeiden noteerauspalvelun palkkiot kirjataan liikekuluihin vähennyseränä.

### **Aineettomat hyödykkeet**

Aineettomina oikeuksina on aktivoitu tietokoneohjelmien käyttöoikeudet, vuonna 2018 toteutetun yrityskaupan ja fuusion seurauksena syntynyt liikearvo sekä muina pitkävaikutteisina menoina vakuutusjärjestelmän kehitystyöstä aiheutuneet menot. Aineettomat hyödykkeet arvostetaan suunnitelman mukaisilla poistoilla ja mahdollisilla arvonalentumisilla vähennettyyn hankintamenuon. Aineettomat hyödykkeet poistetaan tasapoistoin viiden (5) vuoden aikana.

### **Sijoitukset**

Osakkeet ja osuudet sekä kiinteistösijoitukset on arvostettu hankintamenuon tai tätä alemmaan käypään arvoon. Tehdyt arvonalennukset on palautettu tulosvaikutteisesti siltä osin kuin sijoituksen käypä arvo tilinpäätöshetkellä ylittää alennetun hankintamenuon. Palautukset on tehty enintään alkuperäiseen hankintamenuon saakka.

Julkisesti noteerattujen osakkeiden ja osuuksien käypänä arvona on pidetty tilinpäätöspäivän viimeistä saatavilla olevaa jatkuvan kaupankäynnin mukaista ostokurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia. Pääomarahastojen ja muiden sijoitusrahastojen käypänä arvona pidetään todennäköistä luovutushintaa, joka perustuu rahastoyhtiön laskemaan osuuskohtaiseen nettoarvoon (Net Asset Value, NAV).

Rahoitusmarkkinavälineet on arvostettu lyhyiden velkainstrumenttien osalta hankintamenuon tai sitä alemmaan käypään arvoon. Rahoitusmarkkinavälineet on arvostettu joukkovelkakirjalainojen osalta hankintamenuon, jota oikaistaan lainakohtaisesti juoksuajanaan tasaisesti kohti nimellisarvoa. Mikäli joukkovelkakirjalainan käypä arvo on aikaisemmin tehdyillä arvonalennuksilla vähennettyä hankintamenuoa pienempi, alennetaan hankintamenuoa tulosvaikutteisesti arvonalennuksella.

Rahoitusmarkkinavälineiden käypänä arvona on pidetty vuoden viimeisintä ostokurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia, tai todennäköistä luovutushintaa. Muiden sijoitusten käypänä arvona on pidetty todennäköistä luovutushintaa.

### **Saamiset**

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 alemmaan todennäköiseen arvoon. Vakuutusmaksusaamisissa esitetään vakuutusmaksutuloski kirjatut maksut riippumatta siitä, onko niitä veloitettu vai ei.

### **Aineelliset hyödykkeet**

Koneisiin ja kalustoon on aktivoitu toimistokalusteet ja -koneet ja muihin aineellisiin hyödykkeisiin taideteokset. Koneet ja kalusto arvostetaan suunnitelman mukaisilla poistolla ja mahdollisilla arvonalentumisilla vähennettyyn hankintamenuon ja muut aineelliset hyödykkeet mahdollisilla arvonalentumisilla vähennettyyn hankintamenuon. Koneet ja kalusto poistetaan 25 prosentin menojäännöspoistoin.

### **Ulkomaanrahan määräiset erät**

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

### **Työsuhde-etuudet**



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

Garantian palkitsemisjärjestelmä sisältää kiinteän peruspalkan lisäksi muuttuvan palkitsemisjärjestelmän, joka muodostuu lyhyen ja pitkän aikavälin palkitsemisesta. Lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmässä palkkio maksetaan ansaintavuotta seuraavana vuonna. Pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmässä palkkio maksetaan tietyin ehdoin kolmen (3) vuoden kuluttua ansaintavuoden päättymisestä. Rahoitusvälineenä sekä lyhyessä että pitkässä palkitsemisjärjestelmässä on raha. Muuttuvan palkkion määrä kirjataan suoriteperusteisesti ansaintatilikauden liikekuluihin, ja vastaavasti taseen siirtovelkojen palkkavelkoihin siihen saakka, kunnes palkkio on maksettu.

### **Välittömät verot**

Tuloslaskelmassa välittömät verot on esitetty suoriteperusteisesti.

### **Muut velat**

Muut velat kuin vakuutustekninen vastuuvélka on merkitty taseeseen nimellisarvoon.

### **Vakuutustekninen vastuuvélka**

Yhtiö on muuttanut olennaisesti vakuutusmaksuvastuun laskuperusteita tilikaudella 2024. Vakuutusmaksuvastuun laskuperustemuutoksen seurauksena yhtiö varaa vakuutusmaksuvastuuseen tilikaudesta 2024 alkaen voimassa olevista vakuutus sopimuksista tulevaisuudessa aiheutuvien liike- ja korvausmenojen pääoma-arvon. Aiempina tilikausina vakuutusmaksuvastuuseen on varattu kertyneestä vakuutusmaksutulosta se osa, jota vastaava riski kohdistuu tilikauden jälkeiseen aikaan.

Korvausvastuu sisältää tilikauden jälkeen yhtiön suoritettavaksi tulevat korvausmäärät, jotka aiheutuvat tilikaudella tai aikaisemmin sattuneista vahingoista.

Vakuutustekninen vastuuvélka käsittää lisäksi tasoitusmäärän, joka on runsasvahinkoisten vuosien varalle laskettu pus-kuri.

Tilinpäätöksessä on sovellettu Finanssivalvonnan 21.10.2016 vahvistamia tasoitusmäärän laskuperusteita.

### **Pakolliset varaukset**

Pakolliseksi varaukseksi on kirjattu sellaiset vastaiset menot ja menetykset, joiden toteutumisaikajankohta tai tarkka määrä ei ole tilinpäätöshetkellä tiedossa.

## Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

## Liite 1: Vakuutusmaksutulo

euroa	2024	2023
Vahinkovakuutus		
Ensivakuutus		
Kotimaasta	19 833 681	19 023 396
Jälleenvakuutus		
<b>Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta</b>	<b>19 833 681</b>	<b>19 023 396</b>

## Liite 2: Vakuutusryhmäkohtaiset 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 tasoitusmäärän muutosta

## Ensivakuutus

euroa	1	2	3	4	5	6
<b>Luotto ja takaus</b>						
2024	19 833 681	48 143 048	-1 093 060	-4 898 448	-454 005	41 697 535
2023	19 023 396	20 734 359	-843 199	-5 143 481	-472 848	14 274 831
2022	24 663 706	18 815 204	-399 786	-4 675 633	-724 150	13 015 635
2021	25 142 016	18 596 375	-147 325	-5 656 767	-1 287 333	11 504 950
2020	18 988 434	15 559 978	-809 954	-5 029 933	-489 804	9 230 286

## Jälleenvakuutus

2024	0	21 828	0	0	0	21 828
2023	0	31 365	0	0	0	31 365
2022	0	-25 813	0	0	0	-25 813
2021	0	25 876	0	0	0	25 876
2020	0	32 997	0	0	0	32 997

## Yhteensä

2024	19 833 681	48 164 876	-1 093 060	-4 898 448	-454 005	41 719 363
2023	19 023 396	20 765 724	-843 199	-5 143 481	-472 848	14 306 196
2022	24 663 706	18 789 391	-399 786	-4 675 633	-724 150	12 989 822
2021	25 142 016	18 622 251	-147 325	-5 656 767	-1 287 333	11 530 826
2020	18 988 434	15 592 975	-809 954	-5 029 933	-489 804	9 263 283

## Tasoitusmäärän muutos

2024						1 047 150
------	--	--	--	--	--	-----------

2023	844 699
2022	578 518
2021	677 472
2020	591 579
<b>Vakuutustekninen kate</b>	
2024	42 766 513
2023	15 150 895
2022	13 568 340
2021	12 208 298
2020	9 854 863

## Liite 3: Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät

euroa	2024	2023
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista	25 695	23 248

## Liite 4: Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely

euroa	2024	2023
<b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>		
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	62 692	478 272
Korkotuotot	4 910 251	4 088 997
Muut tuotot	109 736	6 221
	<b>5 082 679</b>	<b>4 573 490</b>
Arvonlentumisten palautukset	8 275 071	12 199 377
Myyntivoitot	3 961 003	547 471
	<b>12 236 074</b>	<b>12 746 849</b>
<b>Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>17 318 753</b>	<b>17 320 339</b>
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>		
Kulut kiinteistösijoituksista		
Kulut muista sijoituksista	-276 940	-328 731
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	-1 000	-1 000
	<b>-277 940</b>	<b>-329 731</b>
Arvonlennukset	-3 925 971	-8 727 044
Myyntitappiot	-55 922	-1 350
	<b>-3 981 892</b>	<b>-8 728 394</b>

<b>Sijoitustoiminnan kulut yhteensä</b>	<b>-4 259 832</b>	<b>-9 058 125</b>
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto</b>	<b>13 058 921</b>	<b>8 262 214</b>

## Liite 5: Tuloslaskelman erä liikekulut

<b>euroa</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Vakuutusten hankintakulut	1 357 948	1 523 451
Vakuutusten hoitokulut	1 163 720	1 022 800
Hallintokulut	2 465 211	2 597 230
<b>Liikekulut</b>	<b>4 986 878</b>	<b>5 143 481</b>

## Liite 6: Kokonaisliikekulut toiminnoittain

<b>euroa</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Korvausten hoitokulut	347 262	301 359
Liikekulut	4 986 878	5 143 481
Sijoitustoiminnan hoitokulut	254 265	217 548
<b>Kokonaisliikekulut</b>	<b>5 588 405</b>	<b>5 662 388</b>

## Liite 7: Tilintarkastajan palkkiot

<b>euroa</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ernst & Young Oy		
Tilintarkastuspalkkiot	50 670	44 121

## Tasetta koskevat liitetiedot

Liite 8: Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset

euroa	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	603 920	101 770	705 690
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-417 714		-417 714
Lisäykset			0
Vähennykset			0
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>186 206</b>	<b>101 770</b>	<b>287 976</b>
Kertyneet poistot 1.1.	-514 104	-48 727	-562 831
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	417 714		417 714
Vähennysten kertyneet poistot			0
Tilikauden poistot	-37 241	-4 678	-41 919
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	<b>-133 631</b>	<b>-53 405</b>	<b>-187 036</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>52 575</b>	<b>48 365</b>	<b>100 940</b>

Liite 9: Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero

euroa	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
<b>Sijoitukset 31.12.</b>			
Kiinteistösijoitukset			
Osuudet kiinteistösijoitusrahastoista	2 162 900	2 043 617	2 404 490
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet	28 167 178	27 827 415	32 710 014
Rahoitusmarkkinavälineet	121 092 187	117 450 304	119 523 865
<b>Yhteensä</b>	<b>151 422 265</b>	<b>147 321 335</b>	<b>154 638 369</b>
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi jaksotettua nimellisarvon ja hankintahinnan erotusta			
	448 094		
<b>Arvostusero</b>			<b>7 317 034</b>



## Liite 10: Oman pääoman muutokset

euroa	2024		2023
Sidottu			
Osakepääoma 1.1. ja 31.12.		10 200 000	10 200 000
Vapaa			
Edellisten tilikausien voitto/tappio 1.1.	35 182 413		26 157 225
Osingonjako	-15 000 000	20 182 413	<u>-10 000 000</u>
			16 157 225
Tilikauden voitto / tappio		44 664 658	19 025 188
		<b>64 847 070</b>	<b>35 182 413</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>75 047 070</b>	<b>45 382 413</b>

Vakuutusosakeyhtiö Garantian osakekannan omistaa kokonaisuudessaan Taaleri Oyj (Y-tunnus 2234823-5, rekisteröity kotipaikka Helsinki). Garantian osakkeiden lukumäärä 31.12.2024 oli 60 000 kappaletta. Yhtiöllä on yksi osakesarja.

## Liite 11: Voitonjakokelpoiset varat

euroa	2024	2023
Tilikauden voitto / tappio	44 664 657,64	19 025 187,51
Edellisten tilikausien voitto / tappio	20 182 412,62	16 157 225,11
<b>Voitonjakokelpoiset varat yhteensä</b>	<b>64 847 070,26</b>	<b>35 182 412,62</b>
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	0,00	0,00
<b>Jakokelpoiset varat yhteensä</b>	<b>64 847 070,26</b>	<b>35 182 412,62</b>

## Liite 12: Korvausvastuu

## Korvausvastuun riittävyys vakuutusluokkaryhmittäin

	2024	2023
<b>Luotto ja takaus</b>		
euroa	1 233 185	1 226 969
% korvausvastuusta 1.1.	98,8 %	98,9 %

STMtpA 10 §:n 4 momentin 1 kohta: edellisinä vuosina sattuneita vahinkoja varten vuoden alussa varatun korvausvastuun sekä vuoden kuluessa edellisinä vuosina sattuneista vahingoista maksettujen suoritusten ja vuoden lopussa näitä vahinkoja varten vielä varatun korvausvastuun välinen ero, jos ero on olennainen. Korvausvastuun riittävyys on ilmoitettu jälleenvakuuttajien osuudella huomioituna.

**Muut liitetiedot**

Liite 13: Vastuositoumuksia koskevat liitetiedot

euroa	2024	2023
Takausvakuutuksen kokonaisvastuu	1 679 147 915	1 749 103 714
Takausvakuutuksen kokonaisvastuu vähennettynä vakuuksien laskennallisilla arvoilla	1 646 690 575	1 698 185 070
<b>Vuokravastuut</b>		
Vuokrat seuraavalla tilikaudella	192 464	178 906
Myöhemmin maksettavat vuokrat	564 778	378 630
<b>Leasing-vastuut</b>		
Vuokrat seuraavalla tilikaudella	60 230	27 086
Myöhemmin maksettavat vuokrat	72 405	12 593
Sijoitussitoumukset	3 246 378	3 385 641

Vuokravastuisiin sisältyy Vakuutusosakeyhtiö Garantian laskennallinen osuus Taaleri Oyj:n ja Kasarmikatu 21:n toimitilojen vuokranantajan välisen vuokrasopimuksen perusteella määritellyistä vuokravastuista.

*Henkilöstön osakesäästöohjelma*

Garantian henkilöstö kuuluu Taaleri-konsernin osakesäästöohjelmaan, joka on konsernin työntekijöille tarkoitettu kannustinjärjestelmä. Osakesäästöohjelmassa työntekijöille tarjotaan mahdollisuus säästää osa palkasta ja sijoittaa se Taaleri Oyj:n osakkeisiin. Vastineeksi työntekijä saa omistusjakson lopussa palkkiona Taaleri Oyj:n osakkeita (ns. lisäosakkeet) säästöillä hankitun osakemäärän perusteella. Järjestelmässä säästöjakson pituus on yksi (1) vuosi ja lisäosakkeiden edellytyksenä olevan omistusjakson pituus kaksi (2) vuotta. Ohjelman säästöjakso alkoi 1.7.2022 ja se päättyi 30.6.2023.

Emoyhtiö Taaleri Oyj veloittaa Garantian henkilöstölle luovutettavien lisäosakkeiden hankkimisesta aiheutuvat menot yhtiöltä, kun vaadittavat osakkeet maksetaan. Garantia ei sovellettavien kirjanpitosäädösten mukaisesti kirjaa menoista varausta tilinpäätökseensä. Yhtiön tekemän arvion perusteella henkilöstön säästöjakson aikana kerryttämät osakesäästöt tulevat oikeuttamaan enintään 8 288 lisäosakkeeseen. Taaleri Oyj:n tilinpäätöshetken osakkeen päätöskurssilla laskettuna lisäosakkeiden arvo olisi yhteensä 66 553 euroa. Lisäosakkeiden saanti on ehdollinen palkitsemisjärjestelmän ehtojen täyttymiselle.

*Henkilöstön osakepalkkiojärjestelmät*

Taaleri-konsernissa on voimassa osakepohjainen kannustinjärjestelmä konsernin avainhenkilöille, joihin kuuluu myös Garantian palveluksessa olevia henkilöitä. Palkitsemisjärjestelmän puiteissa kertyvät palkkiot maksetaan ennalta määrättyjen ansaintajaksojen päätyttyä osittain Taaleri Oyj:n osakkeina ja osittain rahana. Järjestelmän ansaintakriteerit ja kullekin ansaintakriteerille asetettavat tavoitteet päättää Taaleri Oyj:n hallitus. Voimassa olevien ansaintajaksojen osalta järjestelmän palkkiot perustuvat Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon.

Emoyhtiö Taaleri Oyj veloittaa Garantian henkilöstölle osoitetuista osakepalkkiojärjestelmien osuuksista aiheutuvat menot yhtiöltä, kun osakepalkkiot maksetaan. Garantia ei sovellettavien kirjanpitosäädösten mukaisesti kirjaa osakepalkkiojärjestelmästä syntyvistä menoista varausta tilinpäätökseensä, vaan menot kirjataan kuluksi palkkioiden maksumohetkellä. Garantian henkilöstölle osakepalkkiojärjestelmien piirissä allokoitujen ulkona olevien osuuksien lukumäärä

tilinpäätöshetkellä oli 66 000 kappaletta. Palkkioiden maksun edellytyksenä on palkitsemisjärjestelmän ehtojen täyttyminen.

#### Riita-asiat

Garantialla ei ole olennaisia avoimia riita-asioita tilinpäätöshetkellä.

Liite 14: Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot

euroa	2024	2023
<b>Henkilöstökulut</b>		
Palkat ja palkkiot	2 838 786	2 879 247
Eläkekulut	454 047	467 397
Muut henkilösivukulut	62 865	73 032
	<b>3 355 698</b>	<b>3 419 676</b>
<b>Maksetut palkat ja palkkiot</b>		
Toimitusjohtajalle	295 787	402 953
Hallituksen jäsenille	331 592	120 000
<b>Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana</b>	<b>21</b>	<b>23</b>

Liite 15: Omistuksia muissa yrityksissä koskevat liitetiedot

euroa	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
<b>Noteeratut osakkeet ja osuudet</b>		
Db Stoxx Europe 600	5 506 742	6 070 692
Invesco S&P 500 Equal Weight UCITS	5 363 388	5 363 388
SPDR MSCI USA Small Cap Value Weighted UCITS ETF	4 029 486	4 648 047
Vanguard FTSE Developed Asia	2 411 655	2 411 655
iShares MSCI EM EX-China	4 239 634	4 352 509
iShares S&P 500 EUR Hedged	4 309 467	4 872 414
	<b>25 860 371</b>	<b>27 718 705</b>
<b>Pääomarahastot</b>		
CapMan Buyout X Fund B Ky	112 120	112 120
HL Large Buyout Club Fund	1 854 923	4 879 190
	<b>1 967 043</b>	<b>4 991 310</b>
<b>Kiinteistörahastot</b>		
Taaleri Asuntorahasto VIII	1 180 717	1 180 717
Taaleritehtaan Tonttirahasto Ky	862 900	1 223 773
	<b>2 043 617</b>	<b>2 404 490</b>
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>29 871 031</b>	<b>35 114 504</b>

Liite 16: Lähipiirilainat ja lähipiirille annetut vakuudet ja vastuusitoumukset ja lähipiiriliiketoimet

Yhtiö ei ole antanut lainoja tai vakuuksia tai tehnyt olennaisia liiketoimia lähipiiriin kuuluvien tahojen kanssa.

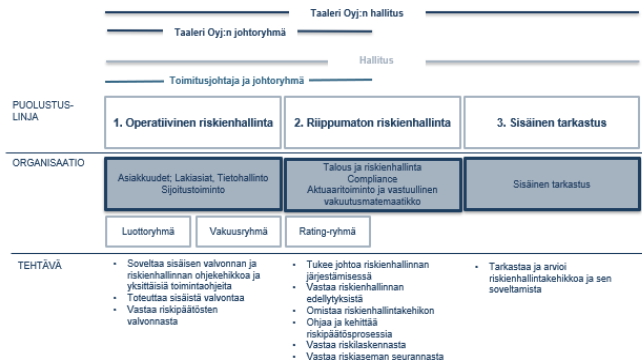
## Liite 17: Riskit ja riskienhallinta

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. Luotettavasti järjestetty sisäinen valvonta varmistaa, että yhtiön liiketoimintastrategiaa, asetettuja tavoitteita sekä riskien ja vakavaraisuuden hallintaan liittyviä periaatteita ja toimintatapoja noudatetaan.

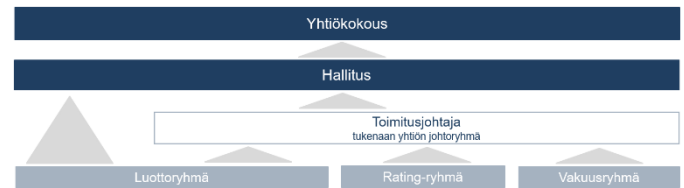
Garantiassa sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan keskeisenä tavoitteena on turvata yhtiön riskinkantokyky ja varmistaa siten toiminnan jatkuvuus. Sisäinen valvonta kattaa yhtiön kaikkien yksiköiden merkittävän toiminnan ja siihen kuuluu asianmukaisen raportoinnin järjestäminen yhtiön kaikilla organisaatiotasolla. Riskienhallinta kattaa yhtiön kohdistuvien yksittäisten riskien ja riskien yhteisvaikutuksen tunnistamisen, mittaamisen, seurannan, hallinnan ja raportoinnin. Riskien ja vakavaraisuuden hallinta on lisäksi kytketty kiinteäksi osaksi Garantian liiketoiminnan prosesseja ja toiminnan suunnittelua ja seurantaa.

### Riskienhallinnan organisointi, vastuut ja valvonta

Garantian sisäinen valvonta ja riskienhallinta on organisoitu kolmen puolustuslinjan periaatteen mukaisesti. Tämän periaatteen mukaisesti tehtävät eriytetään (1) yksiköihin, jotka toimintoissaan ottavat liiketoimintariskiä, eli käsittelevät vakuutus- ja sijoituksia, 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.



Kuva 1: Garantian riskienhallinnan organisointi



Kuva 2: Päätöksentekuelimet ja raportointisuhteet

Garantian hallitus on ylin päätöksentekuelin Garantian sisäiseen valvontaan sekä riskien- ja vakavaraisuuden hallintaan liittyvissä asioissa. Hallitus vahvistaa sisäistä valvontaa ja riskienhallintaa koskevat periaatteet ja politiikat (ml. riskinoton rajoitteet) sekä organisoinnin ja seuraa ja valvoo näiden toimivuutta ja riski- ja vakavaraisuusarvioinnin kehittämistä. Garantian toimitusjohtaja, tuunaan johtoryhmä, vastaa sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan käytännön järjestämisestä sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan toimintaperiaatteiden mukaisesti.

Garantian hallitus on asettanut luottoryhmän, vakuusryhmän ja rating-ryhmän, jotka päättävät hallituksen vahvistaman päätöksentekojärjestelmän mukaisesti vastuulleen kuuluvista asioista. Luottoryhmän tehtävänä on takausvakuutus- ja korvauspäätösten, sijoituspäätösten teko. Vakuusryhmän tehtävänä on vakuuksien arviointi ja vakuusarvioinnin laadun ja tehokkuuden varmistaminen. Liiketoiminnasta riippumattoman rating-ryhmän tehtävänä on luottoluokitusten vahvistaminen sekä luokitusprosessin laadun ja tehokkuuden varmistaminen. Vakuusryhmä ja rating-ryhmä raportoivat toiminnastaan toimitusjohtajalle ja luottoryhmä hallitukselle.

Garantian organisaation yksiköt, jotka vastaavat riskien valvonnasta, toteuttavat riippumatonta riskien arviointia sekä valvovat yhtiön ohjeistusten, lakien ja säädösten noudattamista, muodostavat ns. riippumattoman riskienhallinnan. Riippumattoman riskienhallinnan tehtävänä on avustaa hallitusta ja muita toimintoja tehokkaasti riskienhallinnan

varmistamiseksi, seurata riskienhallintajärjestelmän toimivuutta ja yhtiön yleistä riskiprofilia kokonaisuutena, raportoida riskeille altistumisesta ja neuvoa hallitusta riskienhallintaa koskevissa asioissa, tunnistaa ja arvioida kehittyviä riskejä sekä huolehtia riskien mittaamisesta käytettävien riskimallien asianmukaisuudesta. Riippumaton riskienhallinta raportoi toiminnastaan Garantian hallitukselle ja toimitusjohtajalle.

Sisäinen tarkastus on yhtiön operatiivisista toiminnoista riippumaton arviointi-, varmistus- ja konsultointitoiminto. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on tukea yhtiön johtoa tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällinen lähestymistapa organisaation riskienhallinta-, valvonta-, sekä johtamis- ja hallintoprosessien riittävyyden ja tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen. Sisäisen tarkastuksen toiminta perustuu vuosittain laadittavaan toimintasuunnitelmaan. Sisäinen tarkastus raportoi havainnoistaan, johtopäätöksistään ja suosituksistaan Garantian ja tarvittaessa Taalerin hallitukselle.

### Riskienhallinnan prosessi

Garantian riskienhallintaprosessi muodostuu seuraavista osa-alueista:

1. Toiminnan suunnittelu;
2. Pääomanhallinta;
3. Riskinottohalukkuus;
4. Riskien tunnistaminen ja arviointi;
5. Riskien mittaaminen; ja
6. Riskien valvonta ja raportointi.

Garantian *toiminnan suunnittelu* muodostuu pitkän aikavälin (noin 3 vuotta) strategisesta suunnittelusta ja lyhyen aikavälin (1 vuosi) vuosisuunnittelusta. Toiminnan suunnittelu perustuu toimintaympäristön, kilpailuympäristön ja oman toiminnan analyysiin sekä Taaleri -konsernin strategiaan. Yhtiön tavoitteiden, tavoitteiden saavuttamista tukevien hankkeiden sekä riskinottohalukkuuden määrittämisessä hyödynnetään tulos- ja vakavaraisuuskenaarioita ja stressitestejä, riskikartoituksen tuloksia ja riski- ja vakavaraisuusarviota. Aktuaari antaa vuosittain toiminnan suunnittelun tueksi vakuutusyhtiölain edellyttämät lausunnot hallitukselle. Strategian ja vuosisuunnitelman, mukaan lukien yhtiön oman riski- ja vakavaraisuusarvion, vahvistaa yhtiön hallitus ja niiden valmisteluun osallistuu koko henkilöstö.

Garantian tavoitteena on olla luotettava kumppani ja yhtiö varmistaa toiminnan jatkuvuuden ja vakauden ylläpitämällä vahvaa vakavaraisuutta. Hallitus on asettanut Garantian pääomituksen tavoitetason lakisääteisen vakavaraisuuspääomavaatimuksen, luottoluokittaja Standard & Poor's:n edellyttämän AAA-luottoluokitusta vastaavan vähimmäispääomavaatimuksen sekä sisäisesti arvioidun pääomatarpeen (ns. taloudellinen pääoma 99,5 prosentin luottamustasolla) yläpuolelle. Garantia jakaa osinkoa tai palauttaa pääomia omistajalle vain siinä määrin, etteivät tason A- luottoluokitus tai yhtiön sisäisesti asetettu vakavaraisuustavoite vaarannu. *Pääomanhallinnan* tarkoituksena on varmistaa ennakoivasti pääomien riittävyys myös poikkeuksellisissa olosuhteissa. Ensisijainen keino riskien ja todellisen pääomituksen tasapainon varmistamiseksi on liiketoiminnan kannattavuuden ylläpito ja riskien aktiivinen hallinta. Kun mahdollinen epätasapaino havaitaan, tasapaino palautetaan tuloksen ja riskiposition hallinnalla, osingonjaon rajoittamisella tai uuden pääoman hankinnalla.

*Riskinottohalukkuudella* tarkoitetaan riskin määrää ja laatua, jonka yhtiö on valmis ottamaan saavuttaakseen liiketoiminnalleen asetetut tavoitteet. Garantian riskinottohalukkuus on maltillinen ja se määritellään riskinoton rajoitteilla sekä riskimittareilla. Hallitus vahvistaa riskinoton rajoitteet ja riskimittarit vuosittain osana pääomasuunnitelmaa (vakavaraisuutta koskevat rajoitteet), vakuutuspolitiikkaa (keskittymäriskejä ja vakuutustoimintaa koskevat riskinoton rajoitteet), jälleenvakuutuspolitiikkaa (jälleenvakuutusta koskevat riskinotonrajoitteet) ja sijoitussuunnitelmaa (sijoitustoimintaa koskevat riskinoton rajoitteet).

Liiketoiminnan ja toimintaympäristön *riskien jatkuva tunnistaminen ja arviointi* ovat osa Garantian riskien ja vakavaraisuudenhallinnan prosessia. Garantian liiketoimintaan liittyvät keskeiset riskit ovat takausvakuuttamisesta aiheutuvat luottoriskit, vastuuvakaa ja omaa pääomaa kattavan omaisuuden sijoitusriskit, strategiset riskit sekä operatiiviset ja compliance-riskit. Riskien tunnistamista ja arviointia on tarkasteltu riskikohtaisesti myöhemmin tässä liitetiedossa.

Garantia määrittää ja arvioi pääomavaatimustaan sekä mittaa liiketoimintansa riskiä kolmella erilaisella Value-at-Risk –pohjaisella *riskimittarilla*. Ensisijainen toiminnan ohjauksessa, riskin mittaamisessa ja pääomien riittävyyden arvioinnissa käytettävä mittari on taloudellinen pääoma ("Sisäinen riskipääoma") 99,5 prosentin luottamustasolla. Tämän lisäksi pääomatarpeen arvioinnissa hyödynnetään Solvenssi II –standardikaavan mukaista vakavaraisuuspääomavaatimusta SCR (Solvency Capital Requirement) 99,5 prosentin luottamustasolla mukaan lukien pääomavaatimuksen korotus, sekä S&P:n Insurance Capital Model:n mukaista AAA-tason luottoluokitusta vastaavaa vähimmäispääoman



määrää. Value-at-Risk-pohjaisten riskimittareiden lisäksi Garantia mittaa, seuraa ja arvioi toimintansa riskejä ja niiden kehittymistä muilla määrällisillä ja laadullisilla riskimittareilla. Riskien mittaamista on tarkasteltu riskikohtaisesti myöhemmin tässä liitetiedossa.

Garantian *riski- ja vakavaraisuusaseman seuranta ja raportointi* jakautuvat sisäiseen ja ulkoiseen seurantaan ja raportointiin. Ulkoisella raportoinnilla tarkoitetaan kaikille sidosryhmille julkistettavia tietoja sekä viranomaisraportointia. Garantia raportoi toiminnastaan lisäksi ulkoiselle luottoluokittajalle Standard & Poor's:lle. Sisäisellä riski- ja vakavaraisuusaseman raportoinnilla tarkoitetaan vähintään kuukausittain tehtävää raportointia Garantian johtoryhmälle ja hallitukselle, sekä neljännesvuosittaista raportointia Taaleri-konsernin hallitukselle. Sisäisen seurannan ja raportoinnin tavoitteena on varmistaa, että yhtiön riski- ja vakavaraisuusasema ovat riskinottohalukkuuden rajoissa.

### Vakuutusriskit

Vakuutusriskillä tarkoitetaan riittämättömistä hinnoittelua ja vastuuvulkaa koskevista oletuksista johtuvaa tappioriskiä tai vakuutusvastuiden arvon epäedullista muutosta. Takausvakuutuksessa vakuutusriski muodostuu suurelta osin luottoriskistä eli siitä, ettei taattava suoriudu sopimuksen mukaisista taloudellisista tai toiminnallisista velvoitteistaan suhteessa takauksen edunsaajaan. Tämä voi olla seurausta taattavan maksukyvyttömydestä (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.

Vakuutusriskin, eli takausvakuuttamisessa luottoriskin, hallinnan tavoitteena on rajoittaa asiakas- ja vastapuoliriskeistä aiheutuvat negatiiviset tulosvaikutukset hyväksyttävälle tasolle ja varmistaa, että vakuutustoiminnan tuotto on riittävä suhteessa otettuun riskiin. Takausvakuuttamisessa luottoriskiä vähennetään asiakasvalinnan, asiakassuhteen aktiivisen hoidon, asiakkaan toiminnassa tapahtuvien muutosten seurannan, hinnoittelun ja hajautuksen lisäksi tyypillisesti jälleenvakuuttamalla, sopimusehdoin sekä vakuus- ja kovenanttijärjestelyin. Takausvakuuttamisen luottoriskinhallinnassa keskeisessä asemassa on vakuutusten myöntöprosessi, jota ohjaavat hallituksen vahvistamat luottoriskipolitiikka (vakuutuspolitiikka), jälleenvakuutuspolitiikka ja päätöksentekovaltuudet sekä niitä täydentävät johtoryhmän vahvistamat luottoriskinarviointiin, jakelukanavien auditointiin, hinnoitteluun sekä vakuuksiin ja kovenantteihin liittyvät prosessit ja toimintaohjeet. Vakuuttamisprosessin toimivuutta ja laatua valvoo yhtiön riskienhallintatoiminto. Päivittäisen vakuuttamisprosessin lisäksi luottoriskejä tunnistetaan ja arvioidaan vähintään vuosittain vuosisuunnittelun yhteydessä laadittavassa riskikartoituksessa.

Vakuutusriskin (luottoriskin) määrää mitataan yhtiön sisäisellä taloudellisen pääoman mallilla, vakavaraisuuspääoma-vaatimuksen määrällä (SCR, Solvency Capital Requirement) sekä Standard & Poor's:in vakuutusriskimallin pääoma-vaatimuksen määrällä. Vakuutusriskin taloudellinen pääoma määritetään sopimuskohtaisesti pääosin Basel 2:n mukaisella sisäisten luottoluokitusten menetelmällä, jossa huomioidaan takausvastuun määrä, vastapuolen tai instrumentin maksukyvyttömyystodennäköisyyttä (PD, probability of default) kuvaava luottoluokitus, duraatio sekä vastavakuuksista, jälleenvakuutuksesta ja takaisinperinnästä riippuva tappio-osuus vahinkotilanteessa (LGD, loss given default). Taloudellisen pääoman malli sisältää myös keskittymäriskin. Garantia arvioi säännöllisesti taloudellisen pääoman mallinsa sekä taloudellisen pääoman määrän laskennassa käytettävien parametrien toimivuutta. Asiakas- ja asiakaskokonaisuuskohtaista luottoriskiä arvioidaan taloudellisen pääoman lisäksi asiakkaan tai asiakaskokonaisuuden luottoluokan, brutto- ja nettovastuun määrän, vakuuksien määrän ja laadun, avoimeen position määrän sekä kovenanttien ja mahdollisen riskiasiakasluokituksen perusteella. Takausvakuutuskannan luottoriskiä puolestaan arvioidaan perustuen bruttovastuun, avoimen position, odotetun tappion ja taloudellisen pääoman määrään ja jakamaan tuoteryhmittäin, luottoluokittain sekä toimialoittain. Muita takausvakuutuskannan luottoriskin arviointikriteerejä ovat vakuutuskannan keskimaturiteetti sekä korvauskulujen suhde vakuutusmaksutuottoihin ja takausvakuutuskantaan. Vakuutusriskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.

## Määrällisiä tietoja vakuutusriskistä

## Takausvakuutuksen herkkyyshanalyysi 31.12.2024

Riskimuuttuja	Kokonais- määrä, tu- hatta euroa	Muutos riski- muuttujassa	Vaikutus omaan pää- omaan, tu- hatta euroa	Vaikutus yhdis- tettyyn kulu- suhteeseen, %
Vakuutusmaksutuotot	47 753	kasvaa 10 %	3 820	paranee 1,2 %-yksikköä
Korvauskulut	1 047	kasvaa 10 %	0	heikkenee 0,2 %-yksikköä
Suurvahinko, 10 milj. euroa	0	10 milj.euroa	0	heikkenee 20,9 %-yksikköä
Liikekulut	4 987	kasvaa 10 %	-399	heikkenee 1,0 %-yksikköä

## Takausvakuutuksen herkkyyshanalyysi 31.12.2023

Riskimuuttuja	Kokonais- määrä, tu- hatta euroa	Muutos riski- muuttujassa	Vaikutus omaan pää- omaan, tu- hatta euroa	Vaikutus yhdis- tettyyn kulu- suhteeseen, %
Vakuutusmaksutuotot	20 294	kasvaa 10 %	1 624	paranee 2,7 %-yksikköä
Korvauskulut	845	kasvaa 10 %	0	heikkenee 0,4 %-yksikköä
Suurvahinko, 10 milj. euroa	0	10 milj.euroa	0	heikkenee 49,3 %-yksikköä
Liikekulut	5 143	kasvaa 10 %	-411	heikkenee 2,5 %-yksikköä

## Korvauskulujen kehitys

tuhatta euroa	Maksetut korvaukset	Korvausvas- tuun muutos	Korvauskulut	%, takaus- vakuutus- kannasta	Vahinko- suhde, %
2024	-1 459	412	-1 047	0,06 %	2,2 %
2023	-1 121	276	-845	0,05 %	4,2 %
2022	-1 055	477	-579	0,03 %	3,2 %
2021	-1 270	592	-677	0,04 %	3,8 %
2020	-855	263	-592	0,03 %	4,0 %
2019	-336	-1 282	-1 618	0,09 %	12,2 %
2018	427	355	783	-0,05 %	-6,4 %
2017	-343	-736	-1 079	0,07 %	10,1 %
2016	-934	-240	-1 174	0,09 %	12,4 %
2015	-1 421	-71	-1 492	0,13 %	15,1 %

Maksetut korvaukset sisältävät jälleenvakuuttajien osuuden, korvausten takaisinperinnän, regressisaamisten muutoksen ja korvaustoiminnolle kohdistetut liikekulut. Korvausvastuun muutos sisältää jälleenvakuuttajien osuuden.

**Takausvakuutuskanta liiketoiminta-alueittain**

milj. euroa	2024	2023
Kuluttajavastuut	1 404	1 397
Yritysvastuut	275	352
<b>Yhteensä</b>	<b>1 679</b>	<b>1 749</b>
<i>Sitova nostamaton vastuu</i>	12	23

Kuluttajavastuut koostuvat asuntolaina- ja vuokratokauksista, joissa vakuutusriski muodostuu kotitalouksien luottoriskistä. Kuluttajavastuuihin sisältyvillä asuntolainatakauksilla on toissijainen vakuusoikeus taatun luoton asuntovakuuteen. Asuntolainatakauskanan riskejä rajoitetaan myös valtaosan kannasta kattavalla ylivahinkosuojajälleenvakuutuksella, joka korvaa kannasta syntyviä omapidätysrajan ylittäviä vahinkoja tiettyyn 20 miljoonaan euroon asti. Vuokratokaukset ovat vakuudettomia.

Yritysvastuut koostuvat yrityslainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista, joissa vakuutusriski muodostuu yritysten ja yhteisöjen luottoriskistä. Yritysvastuista osa on katettu jälleenvakuutuksella tai vastavakuuksin.

Taulukossa esitetty sitova nostamaton osuus on Garantian sitovasti myöntämän takausvastuun määrä, jossa takauksen kohteena olevaa päävelkaa ei ole vielä nostettu. Sitovaa nostamatonta vastuuta ei ole esitetty osana takausvakuutuskantaa.

**Yritysten takausvakuutuskanta luottoluokittain**

milj. euroa	2024	2023
AAA...BBB-	96	103
BB+...BB-	79	133
B+...B-	80	86
C+ tai heikompi	5	9
<b>Luokiteltavat vastuut yhteensä</b>	<b>260</b>	<b>332</b>
Muut vastuut	14	20
<b>Yritysvastuut yhteensä</b>	<b>275</b>	<b>352</b>

**Yritysten takausvakuutuskanta vakuusluokittain**

milj. euroa	2024	2023
Jälleenvakuutettu	4	12
VL1-VL2	28	39
VL3-VL4	66	91
Vakuudeton	162	190
<b>Luokiteltavat vastuut yhteensä</b>	<b>260</b>	<b>332</b>
Muut vastuut	14	20
<b>Yritysvastuut yhteensä</b>	<b>275</b>	<b>352</b>

Vakuusluokat: VL1 = turvaava likvidi vakuus, VL2 = reaalivakuus vakuusarvon puitteissa, VL 3 = reaalivakuus käyvän arvon puitteissa, VL4 = muu vakuus.

## Yritysten takausvakuutuskanta toimialoittain

milj. euroa	2024	2023
Teollisuus	45	63
Kone ja laitteollisuus (ml. huolto)	22	33
Metalliteollisuus	4	3
Kemianteollisuus	13	16
Elintarviketeollisuus	6	9
Muu teollisuus	1	2
Vesi ja jätehuolto	45	34
Kauppa	38	69
Rakentaminen	36	41
Rahoitus- ja vakuutustoiminta	33	39
Palvelut	27	15
Energia	15	21
Kuljetus ja varastointi	2	22
Informaatio ja viestintä	0	1
Muut toimialat	19	26
<b>Luokiteltavat vastuut yhteensä</b>	<b>260</b>	<b>332</b>
Muut vastuut	14	20
<b>Yritysvastuut yhteensä</b>	<b>275</b>	<b>352</b>

Muut vastuut koostuvat sellaisista takausvakuutuksista, joiden vakuutusriski ei ole suoraan riippuvainen vastapuolen luottokelpoisuudesta tai toimialariskistä, ja joita ei siten luottoluokitella. Toimialaluokitukset perustuvat Tilastokeskuksen toimialaluokitukseen.

## Vakuutusmatemaattiset oletukset

Vakuutusyhtiölain perusteella vakuutusyhtiöllä tulee olla turvaavat laskuperusteet vakuutusteknisen vastuun määrittämiseksi. Vastuun arvon tulee olla aina riittävä siten, että yhtiö pystyy kohtuudella arvioiden vastaamaan sitoumuksistaan. Vastuun laskuperusteet annetaan tiedoksi finanssivalvonnalle ennen niiden käyttöönottoa.

Vakuutusmaksuvastuuseen varataan voimassa olevista vakuutus sopimuksista tulevaisuudessa aiheutuvien liike- ja korvausmenojen pääoma-arvo. Yhtiö on muuttanut olennaisesti vakuutusmaksuvastuun laskuperusteita tilikaudella 2024 ja muutoksia on kuvattu tarkemmin osana tilinpäätöksen laatimisperiaatteita. Korvausvastuu muodostuu tunnetusta ja tuntemattomasta korvausvastuusta. Yksittäiset tilinpäätöshetken jälkeen maksettavaksi tulevat korvaukset varataan vahinkokohtaisesti osaksi tunnettua korvausvastuuta. Jo sattuneiden, mutta tilinpäätöshetkellä yhtiölle tuntemattomien vahinkojen varalle varataan kertoimella osuus yhtiön bruttovastuusta osaksi tuntematonta korvausvastuuta. Varsinaista vastuunvelkaa ei diskontata.

Tasoitustasojen tarkoituksena on tasata vakuutusteknisesti poikkeuksellisten vuosien tulosta. Tasoitustasojen toimii purkurina erityisesti korvauskulujen kasvua vastaan. Garantian tasoitustasojen laskuperusteissa tasoitustasojen purkautuu vuosittain tulosvaikutteisesti kauden korvauskuluja vastaava määrä, kunnes tasoitustasojen saavuttaa tavoitemäärän. Pitkällä aikavälillä tasoitustasojen hakeutuu tavoitemääräänsä. Tavoitemäärän laskenta on määritetty vakuutusyhtiölaissa.

**Määrällisiä tietoja vastuuelasta****Vakuutustekninen vastuuelka**

tuhatta euroa	2024	2023
Vakuutusmaksuvastuu	12 451	40 781
Korvausvastuu	554	965
Tunnettu korvausvastuu	44	16
Tuntematon korvausvastuu	510	949
Tasoituspää	67 961	69 008
<b>Yhteensä</b>	<b>80 965</b>	<b>110 754</b>

Vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta on vähennetty jälleenvakuuttajien osuus.

**Vakuutusmaksuvastuun ja korvausvastuun maturiteettijakauma 31.12.2024**

tuhatta euroa	0-1 v.	1-2 v.	2-3 v.	Yli 3 v.	Yhteensä
Vakuutusmaksuvastuu	3 850	2 843	2 079	3 678	12 451
Korvausvastuu	554				554
<b>Yhteensä</b>	<b>4 403</b>	<b>2 843</b>	<b>2 079</b>	<b>3 678</b>	<b>13 004</b>

**Vakuutusmaksuvastuun ja korvausvastuun maturiteettijakauma 31.12.2023**

tuhatta euroa	0-1 v.	1-2 v.	2-3 v.	Yli 3 v.	Yhteensä
Vakuutusmaksuvastuu	13 189	9 030	6 603	11 959	40 781
Korvausvastuu	965				965
<b>Yhteensä</b>	<b>14 154</b>	<b>9 030</b>	<b>6 603</b>	<b>11 959</b>	<b>41 746</b>

Vastuuelan (pl. Tasoituspää) kassavirtajakauden duraatio on 2,7 vuotta (2,7).

**Sijoitusriskit**

Yhtiön sijoitukset ovat vastuuelan ja oman pääoman katteena olevaa varallisuutta ja niiden ensisijaisena tarkoituksena on turvata vakuutusliikkeen maksukyky myös poikkeuksellisen suurina vahinkovuosina. Sijoitustoiminta on luonteeltaan pitkäaikaista ja tavoitteena on ensisijaisesti pääomien turvaaminen sekä vakaa ja tasaisesti kehittyvä varallisuuden kasvu. Sijoitustoiminnan riskit muodostuvat markkinariskeistä, luotto- ja vastapuoliriskeistä sekä maksuvalmiusriskeistä.

Markkinariskillä tarkoitetaan tappioriskiä tai taloudellisen aseman epäedullista muutosta, joka johtuu suoraan tai välillisesti omaisuuden, vastuiden ja rahoitusvälineiden markkinahintojen tason ja volatiliiteetin heilahteluista. Hintojen muutokset vaikuttavat sijoitusomaisuuden arvoon ja vuotuisen tuottoon. Keskeiset markkinariskit ovat osakeriski, korkoriski, valuuttariski, kiinteistöriski ja keskittymäriski. Sijoitusten luotto- ja vastapuoliriski muodostuu luottomarginaaliriskeistä ja vastapuoliriskeistä. Luottomarginaaliriski kuvaa riskillisen korkoinstrumentin ja riskittömän korkoinstrumentin hintaeron eli luottomarginaalin muutoksesta aiheutuvaa riskiä. Vastapuoliriskillä tarkoitetaan yksittäisten sopimusten sopimusvastapuoleen liittyvää maksukyvyttömyysriskiä.

Sijoitusriskien hallinnan tavoitteena on rajoittaa sijoittamisesta aiheutuvat negatiiviset tulosvaikutukset ja sijoitusten arvon muutokset hyväksyttävälle tasolle pitkällä aikavälillä, ja varmistaa, että sijoitusten tuotto on riittävä suhteessa otettuun riskiin ja turvata yhtiön likviditeetti. Garantia noudattaa sijoitustoiminnassaan vakuutusyhtiölaissa määritettyä varovaisuuden periaatetta. Varat sijoitetaan vain sellaiseen omaisuuteen, johon liittyvät riskit yhtiö voi tunnistaa, mitata, seurata, hallita, valvoa ja raportoida. Sijoitustoiminnassa varmistetaan sijoitusten turvaavuus, rahaksi muutettavuus, tuottavuus ja saatavuus, sekä huomioidaan vakuutus sopimusten luonne ja vakuutettujen edut.



Sijoitustoiminnan riskejä hallitaan hajauttamalla sijoitukset mahdollisimman tehokkaasti omaisuusluokittain, sektoreittain, maantieteellisesti, luottoluokittain ja vastapuolittain sekä varmistamalla sijoitusten riittävä likvidiys. Sijoitusriskien hallinnassa keskeisessä asemassa on päivittäinen sijoitustoiminnan toteuttaminen, jota ohjaavat hallituksen vahvistamat sijoitussuunnitelma ja päätöksentekovaltuudet. Päivittäisen sijoitustoiminnan sekä kuukausiraportoinnin lisäksi sijoitusriskejä arvioidaan vähintään vuosittain vuosisuunnittelun yhteydessä laadittavassa riskikartoituksessa.

Sijoitustoiminnan riskien pääomatarvetta mitataan taloudellisen pääoman mallilla, vakavaraisuuspääomavaatimuksen määrällä (SCR) sekä S&P:n sijoitusriskin pääomavaatimuksella. Taloudellisen pääoman mallissa sijoitusriskiä mitataan instrumenttikohtaisesti Value-at-Risk –pohjaisilla riskimalleilla osakeriskille, valuuttariskille, korkoriskille ja luottomarginaaliriskille. Taloudellisen pääoman lisäksi sijoitusriskejä mitataan muun muassa omaisuusluokittain, maittain, luottoluokittain, vastapuolittain, duraatiolla, korkoherkkyydellä ja valuuttamääräisten sijoitusten määrällä. Sijoitusriskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.

### Määrällisiä tietoja sijoitusriskeistä

#### Sijoitusjakauma käyvin arvo

milj. euroa	2024	%	2023	%
Korkosijoitukset	123,0	77,8 %	142,1	86,6 %
Osake- ja pääomasijoitukset	32,7	20,7 %	19,6	12,0 %
Kiinteistösijoitukset	2,4	1,5 %	2,3	1,4 %
<b>Yhteensä</b>	<b>158,1</b>	<b>100,0 %</b>	<b>164,0</b>	<b>100,0 %</b>

Korkosijoitukset sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä kertyneet korot. Korkosijoitukset muodostuvat pääosin sijoituksista pohjoismaisten yritysten ja luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin sekä valtiolainoihin.

#### Korkosijoitusten maturiteetti- ja luottoluokitusjakauma 31.12.2024

milj. euroa	0-1 v.	1-3 v.	3-5 v.	Yli 5 v.	Yhteensä	%
AAA...AA-	6,5	0,0	0,0	0,0	6,5	5,3 %
A+...A-	0,1	5,0	0,0	11,7	16,7	13,6 %
BBB+...BBB-	3,8	14,2	15,8	28,3	62,1	50,5 %
BB+ tai alle	3,8	16,7	17,1	0,0	37,6	30,6 %
<b>Yhteensä</b>	<b>14,1</b>	<b>35,9</b>	<b>32,9</b>	<b>40,0</b>	<b>123,0</b>	<b>100,0 %</b>

#### Korkosijoitusten maturiteetti- ja luottoluokitusjakauma 31.12.2023

milj. euroa	0-1 v.	1-3 v.	3-5 v.	Yli 5 v.	Yhteensä	%
AAA...AA-	1,3	17,0	0,0	0,0	18,3	12,9 %
A+...A-	0,3	0,0	0,0	8,5	8,7	6,1 %
BBB+...BBB-	7,8	21,4	30,0	11,3	70,5	49,6 %
BB+ tai alle	10,0	21,2	13,3	0,0	44,5	31,3 %
<b>Yhteensä</b>	<b>19,3</b>	<b>59,7</b>	<b>43,4</b>	<b>19,7</b>	<b>142,1</b>	<b>100,0 %</b>

Maturiteetti on ilmoitettu juoksuajan loppuun. Jos arvopaperilla on call-mahdollisuus, maturiteetti on ilmoitettu ensimmäiseen mahdolliseen call-päivään saakka. Luottoluokitus perustuu ulkoisen luottoluokituslaitosten antamaan liikkeenlaskijaluokitukseen. Jos ulkoista luokitusta ei ole, on luokituksena käytetty Garantian sisäistä luokitusta.

**Sijoitustoiminnan herkkyyshanalyysi, 31.12.2024**

Sijoitusluokka	Sijoitukset käyvin arvoin, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos (+/-)	Vaikutus omaan pääomaan, milj. euroa (+/-)
Korkosijoitukset	123,0	Korkojen muutos	1,0 %	3,1
Osakkeet	27,7	Markkina-arvo	10,0 %	2,2
Pääoma- ja kiinteistösijoitukset	7,4	Markkina-arvo	10,0 %	0,6

**Sijoitustoiminnan herkkyyshanalyysi, 31.12.2023**

Sijoitusluokka	Sijoitukset käyvin arvoin, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos (+/-)	Vaikutus omaan pääomaan, milj. euroa (+/-)
Korkosijoitukset	142,1	Korkojen muutos	1,0 %	2,8
Osakkeet	14,4	Markkina-arvo	10,0 %	1,2
Pääoma- ja kiinteistösijoitukset	7,5	Markkina-arvo	10,0 %	0,6

Muutosten vaikutusten laskennassa on oletettu markkina-arvoistaminen ennen ja jälkeen muutoksen.

**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 kouluttamalla ja ohjeistamalla henkilöstöä.

Operatiivisten riskien hallinnassa keskeistä on riskien tunnistaminen ja arviointi, sekä kontrolli ja hallintakeinojen toimivuuden ja riittävyyden arviointi. Operatiivisten riskien hallinnan keskeiset työkalut ovat vähintään vuosittain toteutettavat toimintokohtaiset riskikartoitukset, jatkuva toteutuneiden operatiivisten riskien rekisteröinti, korjaavien toimenpiteiden tunnistaminen sekä näiden seuranta ja raportointi, jatkuvuussuunnitelmat, toimintaperiaatteet ulkoistuksiin, uusien tuotteiden suunnitteluun ja käyttöönottoon, asiakkaan tuntemiseen sekä rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen estämiseen sekä prosessikuvaukset ja muut työ- ja toimintaohjeet.

Operatiivisen riskin määrää mitataan vakavaraisuuspääomavaatimuksen (SCR) määrällä ja taloudellisen pääoman määrällä, joka arvioidaan vuosittain toteutettavan riskikartoituksen 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 johtoryhmälle ja hallitukselle.

**Muut riskit***Strategiset riskit*

Strategisella riskillä tarkoitetaan riskiä, joka syntyy toiminta- ja kilpailuympäristön muutoksista, hitaasta reagoinnista muutoksiin, väärän strategian tai liiketoimintamallin valinnasta tai strategian toteuttamisen epäonnistumisesta. Maineriski ja sääntelyriski ovat osa strategista riskiä. Maineriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että aiheellinen tai aiheeton yhtiön liiketoimiin tai suhteisiin liittyvä epäsuotuisa julkisuus heikentää luottamusta yhtiötä kohtaan. Maineriski on usein seurausta toteutuneesta operatiivisesta tai compliance-riskistä ja sen seurauksena maine heikkenee asiakkaiden ja muiden sidosryhmien keskuudessa. Sääntelyriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että sääntelyn muutosten seurauksena yhtiön liiketoiminnan harjoittamisen edellytykset heikentyvät merkittävästi. Keskeinen keino strategisten riskien hallinnassa on systemaattinen ja jatkuva toiminnan suunnittelu- ja seurantaprosessi, jonka avulla kyetään tunnistamaan ja

arvioimaan potentiaalisia riskejä toiminta-, kilpailu- ja sääntely-ympäristössä sekä päivittämään strategiaa ja johtamaan riskien hallitsemiseksi käynnistettyjä toimenpiteitä. Maineriskiä hallitaan ennakoivasti ja pitkäjänteisesti toimimalla Garantian arvojen mukaisesti, noudattamalla sääntelyä ja Garantian hallituksen vahvistamia hyvän liiketavan periaatteita sekä viestimällä avoimesti ja tasapuolisesti eri sidosryhmille. Strategisia riskejä seurataan ja arvioidaan vähintään vuosittain vuosisuunnittelun yhteydessä laadittavassa riskikartoituksessa.

#### *Compliance-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 meneillään olevista säädöshankkeista raportoidaan säännöllisesti hallitukselle. Garantiassa vuosisuunnittelun yhteydessä toteutettava riskikartoitus sisältää myös sääntelyyn liittyvien riskien tunnistamisen ja arvioinnin sekä riskiä pienentävien kehitystoimenpiteiden määrittelyn ja seurannan. Henkilöstön ohjeistaminen ja kouluttaminen ovat keskeisessä roolissa myös compliance-riskien hallinnassa.

#### *Kestävyysriskit*

Kestävyys- ja ilmatoriskeillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella saattaisi olla tosiasiallinen tai mahdollinen kielteinen olennainen vaikutus yhtiön tekemän sijoituksen arvoon tai yhtiön vakuutusvelan määrään. Garantiassa kestävyysriskejä voi olennaisessa määrin esiintyä yhtiön sijoitustoiminnassa ja takausvakuutus toiminnassa. Näissä toiminnoissa kestävyysriskit liittyvät käytännössä sijoituksissa tai takausvakuutus sopimuksissa luottoriskivastapuolena olevien yksittäisten yritysten ja yhteisöjen toiminnan kestävyteen. Näitä riskejä arvioidaan osana takausvakuutuksia ja sijoituksia koskevaa päätöksentekoa. Kestävyysriskejä seurataan ja arvioidaan myös vuosisuunnittelun yhteydessä laadittavassa riskikartoituksessa. Garantian toimintaan liittyvien kestävyysriskien määrän arvioidaan olevan toistaiseksi vähäinen. Yhtiöllä ei esimerkiksi ole merkittäviä sijoitus- tai takausvakuutusvastuita sellaisista toimialoista tai yrityksistä, joiden toimintaan liittyy tavanomaista suurempia kestävyyskysymyksiä.

#### *Keskittymäriskit*

Keskittymäriskillä tarkoitetaan kaikenlaisia riskejä, joihin liittyvät tappiot voivat olla niin suuria, että toteutuessaan ne vaarantavat vakuutusyhtiön vakavaraisuuden tai taloudellisen aseman. Garantian liiketoiminnan merkittävin keskittymäriski syntyy suorasta ja välillisestä luotto- ja vastapuoliriskin keskittymäriskistä takausvakuutus- ja sijoitustoiminnassa. Garantian kokonaisvastuut sisältävät yksittäisiä suuria asiakaskokonaisuuksia- ja toimialakohtaisia luottoriskikeskittymiä, minkä lisäksi Garantian takausvastuut ja sijoitukset keskittyvät Suomeen. Luottoriskin keskittymäriskin hallinnassa korostuu ennen kaikkea takausvakuutus- ja sijoituskohteiden valinta sekä vastapuolien tilanteessa tapahtuvien muutosten jatkuva seuranta. Keskittymäriskiä mitataan ja arvioidaan taloudellisen pääoman mallissa erillisellä keskittymäriskimallilla ja vastapuolikohtaisilla riskilimiiteillä.

#### *Maksuvalmiusriski*

Maksuvalmiusriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että vakuutusyhtiö ei kykene muuttamaan sijoituksiaan ja muuta omaisuuttaan rahaksi täyttääkseen maksettaviksi tulevat taloudelliset velvoitteensa. Garantian maksuvalmiusriski on rajallinen, sillä vakuutusmaksutulokassavirta saadaan ajallisesti selvästi ennen mahdollisten korvausten maksamista. Yhtiön suurimmat yksittäiset ulosmenevät kassavirrat muodostuvat lisäksi sellaisista eristä, joiden maksuajankohdat tiedetään yleensä hyvissä ajoin etukäteen. Näitä eriä ovat esimerkiksi vakuutuskorvaukset sekä osingonjako. Garantialla ei myöskään ole ulosmeneviä kassavirtoja aiheuttavia rahoitusvelkoja. Keskeiset keinot maksuvalmiusriskin hallintaan Garantiassa ovat riittävä käteisen määrä päivittäisten maksujen hoitoon ja sijoitussalkun likvidiys. Maksuvalmiusriskiä mitataan ja arvioidaan kuukausittain osana hallitukselle raportoitavaa tulos- ja riskiraportointia.

## Liite 18: Tiivistelmä tunnusluvuista

		2024	2023	2022	2021	2020
Vakuutusmaksutulo (ennen jv-osuutta)	€	19 833 681	19 023 396	24 663 706	25 142 016	18 988 434
Vahinkosuhte	%	2,2 %	4,2 %	3,2 %	3,8 %	4,0 %
Korvauskulut ilman perustekorkokulua (+/-)	€	1 047 150	844 699	578 518	677 472	591 579
Vahinkosuhte ilman perustekorkokulua	%	2,2 %	4,2 %	3,2 %	3,8 %	4,0 %
Liikekulusuhte	%	10,4 %	25,3 %	25,6 %	31,7 %	33,8 %
Yhdistetty kulusuhte	%	12,6 %	29,5 %	28,8 %	35,5 %	37,8 %
Yhdistetty kulusuhte ilman perustekorkokulua	%	12,6 %	29,5 %	28,8 %	35,5 %	37,8 %
Liikevoitto (+) tai tappio (-)	€	54 823 621	22 605 342	-2 205 509	19 226 339	13 012 175
Taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvonorotusrahaston muutos (+/-)	€	2 205 206	1 913 453	-3 572 319	1 559 832	-1 159 605
Kokonaistulos (+/-)	€	57 028 827	24 518 795	-5 777 828	20 786 172	11 852 570
Korkokulut ja muut rahoituskulut (+)	€	-1 000	-1 000	-1 000	1 000	1 000
Perustekorkokulu (+)	€					
Kokonaispääoman tuotto prosentteina (käyvin arvoin)	%	34,3 %	15,2 %	-3,5 %	12,4 %	7,6 %
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin sitoutuneelle pääomalle	%	10,1 %	6,9 %	-11,3 %	5,9 %	1,7 %
Tasoitusmäärä	€	67 961 225	69 008 375	69 853 074	70 431 592	71 109 064
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	hlö	21	23	23	23	22

## Liite 19: Tulosanalyysi

euroa	2024	2023	2022	2021	2020
Vakuutusmaksutuotot (+/-)	47 753 392	20 294 376	18 243 974	17 865 065	14 884 796
Korvauskulut (-/+)	-1 047 150	-844 699	-578 518	-677 472	-591 579
Liikekulut (-)	-4 986 878	-5 143 481	-4 675 633	-5 656 767	-5 029 933
Muut vakuutustekniset tuotot ja kulut (+/-)					
<b>Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta (+/-)</b>	<b>41 719 363</b>	<b>14 306 196</b>	<b>12 989 822</b>	<b>11 530 826</b>	<b>9 263 283</b>
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut, arvonkorotukset ja niiden oikaisut sekä arvonmuutokset (+/-)	13 058 921	8 262 214	-15 210 663	7 651 982	3 716 094
Muut tuotot ja kulut (+ /-)	45 338	36 932	15 331	43 531	32 798
Osuus osakkuusyritysten voitosta (+) tai tappiosta (-)					
<b>Liikevoitto (+) tai tappio (-)</b>	<b>54 823 621</b>	<b>22 605 342</b>	<b>-2 205 509</b>	<b>19 226 339</b>	<b>13 012 175</b>
Tasoitusmäärän muutos (-/+)	1 047 150	844 699	578 518	677 472	591 579
<b>Voitto (+) tai tappio (-) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	<b>55 870 772</b>	<b>23 450 041</b>	<b>-1 626 992</b>	<b>19 903 811</b>	<b>13 603 755</b>
Tuloverot ja muut välittömät verot (-/+)	-11 206 114	-4 424 854		-4 004 689	-2 861 720
Vähemmistöosuudet (-)					
<b>Tilikauden voitto (+) tai tappio (-)</b>	<b>44 664 658</b>	<b>19 025 187</b>	<b>-1 626 992</b>	<b>15 899 122</b>	<b>10 742 035</b>



Liite 20: Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma				Riskijakauma <sup>8)</sup>			
	31.12.2024		31.12.2023		31.12.2024		31.12.2023	
	euroa	%	euroa	%	euroa	%	euroa	%
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>122 969 042</b>	<b>77,8</b>	<b>142 071 334</b>	<b>86,6</b>	<b>122 969 042</b>	<b>77,8</b>	<b>142 071 334</b>	<b>86,6</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>							140 538	
Joukkovelkakirjalainat <sup>1)</sup>	121 526 261	76,9	140 538 383	85,7	121 526 261	76,9	383	85,7
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	1 442 781	0,9	1 532 951	0,9	1 442 781	0,9	1 532 951	0,9
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>32 710 014</b>	<b>20,7</b>	<b>19 630 348</b>	<b>12,0</b>	<b>32 710 014</b>	<b>20,7</b>	<b>19 630 348</b>	<b>12,0</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	27 718 705	17,5	14 419 057	8,8	27 718 705	17,5	14 419 057	8,8
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	4 991 310	3,2	5 211 292	3,2	4 991 310	3,2	5 211 292	3,2
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>								
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	<b>2 404 490</b>	<b>1,5</b>	<b>2 268 957</b>	<b>1,4</b>	<b>2 404 490</b>	<b>1,5</b>	<b>2 268 957</b>	<b>1,4</b>
Suorat kiinteistösijoitukset								
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 404 490	1,5	2 268 957	1,4	2 404 490	1,5	2 268 957	1,4
<b>Muut sijoitukset</b>								
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>								
Hyödykesijoitukset								
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>								
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>158 083 547</b>	<b>100,0</b>	<b>163 970 640</b>	<b>100,0</b>	<b>158 083 547</b>	<b>100,0</b>	<b>163 970 640</b>	<b>100,0</b>
Johdannaisten vaikutus <sup>9)</sup>							640	0
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>158 083 547</b>	<b>100,0</b>	<b>163 970 640</b>	<b>100,0</b>	<b>158 083 547</b>	<b>100,0</b>	<b>163 970 640</b>	<b>100,0</b>
<b>Jvk-salkun modifioitu duraatio</b>	3,2		2,4					

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 infrastruktuurisijoitukset.

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt.

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

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin.

8) Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaa 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

	Sijoitustoim. nettotuotot markkina-arvo <sup>8)</sup>	Sitoutunut pääoma <sup>9)</sup> 2024	Tuotto sitoutuneelle pääomalle, % 2024		Tuotto sitoutuneelle pääomalle, %			
			2023	2022	2021	2020		
	euroa	euroa	%	%	%	%	%	%
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>12 096 986</b>	<b>117 062 933</b>	<b>10,3</b>	<b>10,3</b>	<b>6,9</b>	<b>-12,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>								
Joukkovelkakirjalainat	12 075 429	115 123 975	10,5	10,5	7,0	-12,4	2,5	2,6
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	21 557	1 938 958	1,1	1,1	0,4	-0,2	-0,4	-0,2
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>3 485 581</b>	<b>30 686 854</b>	<b>11,4</b>	<b>11,4</b>	<b>7,6</b>	<b>-6,0</b>	<b>29,0</b>	<b>-2,8</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	3 346 834	25 606 463	13,2	13,2	9,6	-12,1	27,9	-3,2
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	138 747	5 080 390	2,7	2,7	3,4	12,1	33,1	-1,0
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>								
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	<b>-62 067</b>	<b>2 486 668</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>5,7</b>	<b>4,9</b>	<b>4,3</b>
Suorat kiinteistösijoitukset								
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	-62 067	2 486 668	-2,5	-2,5	1,7	5,7	4,9	4,3
<b>Muut sijoitukset</b>								
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>								
Hyödykesijoitukset								
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>								
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>15 520 500</b>	<b>150 236 455</b>	<b>10,3</b>	<b>10,3</b>	<b>6,9</b>	<b>-11,2</b>	<b>6,1</b>	<b>1,8</b>
Sijoituslajille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-274 231							
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>	<b>15 246 270</b>	<b>150 236 455</b>	<b>10,1</b>	<b>10,1</b>	<b>6,7</b>	<b>-11,3</b>	<b>5,9</b>	<b>1,7</b>

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 infrastruktuurisijoitukset.

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
Vakuutusmaksutuotot	=	+ Vakuutusmaksutulo - Jälleenvakuuttajien osuus maksutulosta +/- Vakuutusmaksuvastuun muutos +/- Jälleenvakuuttajien osuus vakuutusmaksuvastuun muutoksesta
Vahinkosuhte, %	=	$\frac{\text{Korvauskulut}}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$  Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
Liikekulusuhde, %	=	$\frac{\text{Liikekulut}}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$  Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
Yhdistetty kulusuhde, %	=	Vahinkosuhte, % + Liikekulusuhde %
Liikevoitto tai -tappio	=	Voitto tai tappio ennen tasoitusmäärän muutosta, tilinpäätössiirtoja ja veroja
Kokonaispääoman tuotto, % (käyvin arvoin)	=	+/- liikevoitto tai tappio + korkokulut ja muut rahoituskulut +/- arvonkorotusrahastoon/käyvän arvon rahastoon kirjattu arvonkorotus/peruutus +/- sijoitusten arvostuserojen muutos <hr/> + taseen loppusumma +/- sijoitusten arvostuserot  Tunnusluvun jakaja lasketaan tilikauden ja edellisen tilikauden taseen mukaisten arvojen keskiarvona.
Oma perusvarallisuus	=	+ Oma pääoma + Tasoitusmäärä - Aineettomat hyödykkeet + Sijoitusten arvostusero - Suunniteltu voitonjako ja pääoman palautukset - Varsinaisen vastuuvelan arvostusero * - Laskennallinen verovelka Solvenssi II -taseessa - Solvenssi II -vastuuvelkaan sisällytetyt tilinpäätöksen erät  *) Varsinaisen vastuuvelan arvostusero Solvenssi II -taseen ja FAS-taseen välillä, jälleenvakuuttajien osuudella vähennettynä.
Solvenssisuhde, %	=	$\frac{\text{Oma perusvarallisuus}}{\text{Vakavaraisuuspääomavaatimus}}$

## ALLEKIRJOITUKSET

Helsingissä 6. helmikuuta 2025



Titta Elomaa



Kenneth Kaarnimo



Eija Koskimies



Jorma Timonen

Peter Ramsay



Henrik Allonen, toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 6. helmikuuta 2025

Ernst & Young Oy



Johanna Winqvist-Iikka

KHT