

# Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus 2024

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

## SISÄLLYS

TIIVISTELMÄ.....	5
A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus.....	5
B. Hallintojärjestelmä.....	5
C. Riskiprofiili .....	5
D. Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin.....	6
E. Pääoman hallinta.....	7
A. LIIKETOIMINTA JA TULOKSELLISUUS .....	8
A.1 Liiketoiminta.....	8
A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus.....	8
A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus.....	9
A.4 Muiden toimien tuloksellisuus.....	11
A.5 Muut tiedot.....	11
B. HALLINTOJÄRJESTELMÄ.....	12
B.1 Yleistiedot hallintojärjestelmästä .....	12
B.2 Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset.....	16
B.3 Riskienhallintajärjestelmä sekä riski- ja vakavaraisuusarvio .....	17
B.4 Oma riski- ja vakavaraisuusarvio.....	18
B.5 Sisäinen valvontajärjestelmä.....	18
B.6 Sisäisen tarkastuksen toiminto .....	19
B.7 Aktuaaritoiminto.....	19
B.8 Ulkoistaminen.....	19
B.8 Arvio yrityksen hallintojärjestelmän sopivuudesta .....	20
B.9 Muut tiedot.....	20
C. RISKIPROFIILI.....	21
C.1 Vakuutusriski .....	21
C.2 Markkinariski .....	25
C.3 Luottoriski.....	28
C.4 Likviditeettiriski.....	28
C.5 Operatiivinen riski.....	28
C.6 Muut olennaiset riskit.....	28
C.7 Muut tiedot.....	29
D. ARVOSTUS VAKAVARAISUUSTARKOITUKSIIN .....	30
D.1 Varat.....	30
D.2 Vakuutustekninen vastuuelka.....	32
D.3 Muut velat.....	33
D.4 Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät .....	35
D.5 Muut tiedot.....	35
E. PÄÄOMAN HALLINTA.....	36

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki  
PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800  
etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi  
Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.  
taaleri.com

E.1 Omat varat .....	36
E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus .....	37
E.3 Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa.....	38
E.4 Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot.....	38
E.5 Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen .....	38
E.6 Muut tiedot.....	39
S.02.01.02 Tasetiedot .....	40
S.05.01.02 Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain .....	42
S.17.01.02 Vahinkovakuutuksen vakuutusteknisen vastuuvelan tiedot.....	43
S.19.01.21 Vahinkovakuutuskorvaukset kehityskolmioina .....	44
S.23.01.01 Omaa varallisuutta koskevat tiedot .....	45
S.25.01.21 Vakavaraisuuspääomavaatimus (standardikaava) .....	46
S.28.01.01 Vähimmäispääomavaatimusta koskevat tiedot.....	47

## 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 kauppajen syntymisen.*

*Kilpailuetumme perustuvat vahvaan asiakasymmärrykseen, 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 pörssilistalle.*

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

## TIIVISTELMÄ

### A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus

Vakuutusosakeyhtiö Garantia on vuonna 1993 perustettu luottoriskivakuutukseen erikoistunut yksityinen vahinkovakuutusyhtiö, joka tarjoaa vaivattomia ja kustannustehokkaita vakuutusratkaisuja kuluttajille, yrityksille ja rahoittajille. Tuotteitamme kuluttajille ovat mm. pankkien välityksellä tarjottavat asuntolainatakatukset sekä vuokratatukset. Yrityksille tarjoamme esimerkiksi lainatakatuksia, kaupallisia takauksia sekä muita strukturoitua takausvakuutus tuotteita.

Yhtiö on tilikaudella 2024 muuttanut vakuutusmaksuvastuun laskuperusteita ja vakuutusmaksutulon kirjauskäytäntöä. Vakuutusmaksuvastuun laskuperusteiden muutoksella on olennainen vaikutus tilikauden 2024 tulokseen sekä taseen omaan pääomaan. Tässä raportissa käsitellään ensisijaisesti muutosten aiheuttamista kertaluonteisista eristä oikaistuja lukuja. Muutokset ja niiden vaikutukset on eritelty tarkemmin osana yhtiön tilinpäätöstä ja hallituksen toimintakertomusta 2024 sekä tämän raportin kohdassa A.2.

Garantian oikaistu bruttomääräinen vakuutusmaksutulo laski edellisvuodesta 14,0 prosenttia 16,4 (19,0) miljoonaan euroon. Asuntomarkkinat säilyivät yhtä vaiuina 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 tuloslaskelmalla oli tilikauden 2024 aikana 3,5 (1,7) miljoonaa euroa eli taseen vakuutusmaksuvastuu supistui. Vakuutusmaksuvastuun supistuminen johtui pääosin takausmyynnin vähentymisestä. Oikaistut vakuutusmaksutuotot laskivat 4,1 prosenttia 19,5 (20,3) miljoonaan euroon. 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 yritys vastuiden määrä väheni. Takausvakuutuskannasta 1 404 (1 397) miljoonaa euroa eli 84 (80) prosenttia muodostui kuluttajavastuista ja 275 (352) miljoonaa euroa eli 16 (20) prosenttia yritys vastuista. Yritys vastuiden vähentymiseen vaikutti erityisesti syksyllä erääntyneeseen Ryhmäjoukkovelkakirjalaina IV:ään liittyneiden takausvastuiden päättymisen. Lainan pääoma ja siihen liittyvät takausvastuut olivat määrältään 40 miljoonaa euroa.

Korvauskulut pysyivät alhaisella tasolla ja olivat 1,0 (0,8) miljoonaa euroa. Vahinkosuhte oli 5,4 (4,2) prosenttia. Tilikaudella sattui yksi merkittävä vahinko, jonka yhteydessä maksettiin 5,4 miljoonan euron korvaus.

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 vakuutustekninen kate ennen tasoitus määrän muutosta laski 13,4 (14,3) miljoonaan euroon ja yhdistetty kulusuhde nousi 31,0 (29,5) prosenttiin. Vakuutustoiminnan erinomaisena säilynyt kannattavuus oli seurausta vähäisenä säilyneistä korvaus- ja liikekuluista. Taseen tasoitus määrää purettiin 1,0 (0,8) miljoonaa euroa ja oikaistuksi vakuutustekniseksi katteeksi muodostui siten 14,5 (15,1) miljoonaa euroa.

Garantian sijoitusomaisuuden arvo (ml. rahat ja pankkisaamiset sekä kertyneet korot) oli vuoden lopussa käyvin arvo 158,1 (164,0) miljoonaa euroa. Yhtiön sijoitukset ovat vastuuvelan ja oman pääoman katteena olevaa varallisuutta ja niiden ensisijaisena tarkoituksena on turvata vakuutusliikkeen maksukyky myös poikkeuksellisen suurina vahinkovuosina. 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. Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle käyvin arvo oli 15,2 (10,2) miljoonaa euroa eli 10,1 (6,7) prosenttia.

Garantian oikaistu tulos ennen veroja oli 27,6 miljoonaa euroa (23,5). Suotuisaa tuloskehitystä tuki erinomainen sijoitustoiminnan tulos sekä alhaisina pysyneet korvauskulut.

### B. Hallintojärjestelmä

Garantian hallinnosta ja toiminnasta vastaavat päätöksentekuelimet ovat yhtiökokous, hallitus (ylin johto) ja toimitusjohtaja johtoryhmän tukemana (toimiva johto). Hallitus on lisäksi asettanut luottoryhmän, vakuusryhmän ja rating-ryhmän, jotka päättävät hallituksen asettamien päätöksentekovaltuuksien mukaisesti vastuulleen kuuluvista asioista.

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.

Garantian arvot, hyvän liiketavan periaatteet, strategia ja liiketoiminnan tavoitteet muodostavat yhtiön riskienhallinnan ja vakavaraisuuden hallinnan perustan. Riskienhallinnan tarkoituksena on tukea yhtiön tavoitteiden saavuttamista tunnistamalla yhtiön

---

#### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

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 yhtiöön kohdistuvien yksittäisten riskien ja riskien yhteisvaikutuksen tunnistamisen, mittaamisen, seurannan, hallinnan ja raportoinnin. Riskien ja vakavaraisuuden hallinta on lisäksi kytketty kiinteäksi osaksi Garantian liiketoiminnan prosesseja sekä toiminnan suunnittelua ja seurantaa. Garantia arvioi kattavasti johtamis- ja hallintojärjestelmänsä riittävyttä ja tarkoituksenmukaisuutta vähintään vuosittain.

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

Yhtiön hallintojärjestelmässä ei tapahtunut vuonna 2024 olennaisia muutoksia.

### C. Riskiprofiili

Garantian liiketoiminnan keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriski ja sijoitustoiminnan markkinariskit.

Takausvakuutustoiminnassa luottoriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, ettei taattava suoriudu sopimuksen mukaisista velvoitteistaan 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 vuokratkauksista. Asuntolainatakaus on asuntolainalle myönnettävä lisävakuu. Vuokratkaus suojaa asuinhuoneiston vuokranantajaa 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 ylivahinkosuojatyypisellä portfoliojälleenvakuutuksella, 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 keskisuuria 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 talousnäkömien 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 lopussa 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).

---

#### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

## D. Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

Garantia laskee vakavaraisuuden vakuutusyhtiölain (2018/521) 3 luvussa edellytetyllä tavalla (ns. Solvenssi II -vakavaraisuus). Vakavaraisuuslaskentaa varten yhtiö laatii Solvenssi II -taseen, joka eroaa yhtiön tilinpäätöstaseesta.

Vakavaraisuuslaskennan mukaisen taseen varojen arvostus eroaa tilinpäätöstaseesta pääasiassa siinä, että Solvenssi II -taseella sijoitukset arvostetaan käypään arvoon. Vuoden 2022 lopussa yhtiön Solvenssi II -taseen varojen arvo oli 158,2 (164,0) miljoonaa euroa, jolloin varojen arvo oli 1,4 milj. euroa alhaisempi kuin tilinpäätöstaseessa.

Solvenssi II:n mukaisen taseen velkojen arvostus eroaa tilinpäätöstaseesta huomattavasti. Merkittävimmät erot syntyvät varsinaisen vastuvelan erilaisen arvostustavan, tasoitusmäärän käsittelyn ja laskennallisten verovelkojen kirjaamiseen liittyvistä eroista. Suurin yksittäinen ero johtuu tasoitusmäärästä, joka Solvenssi II -taseella katsotaan omaksi pääomaksi, kun se tilinpäätöstaseella on osa vakuutusteknistä vastuovelkaa. Yhtiön Solvenssi II -taseen velat olivat vuoden 2024 päättyessä 30,3 (39,9) miljoonaa euroa ja arvostuseroa oli tilinpäätöstaseeseen verrattuna 50,7 miljoonaa euroa.

Vuoden 2024 lopussa yhtiön Solvenssi II -taseen varojen ja velkojen erotus oli 127,9 (124,2) miljoonaa euroa. Verrattuna tilinpäätöstaseeseen nettovarot olivat 52,2 miljoonaa euroa suuremmat.

## E. Pääoman hallinta

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.

Yhtiön vakavaraisuus on vahva yhtiön oman varallisuuden määrän ollessa yli kaksinkertainen vakuutusyhtiölain ja vakuutusyhtiöitä koskevan Solvenssi II -vakavaraisuussäätelyn mukaiseen vakavaraisuusvaatimukseen nähden. Tilikauden päättyessä yhtiön oma perusvarallisuus sisälsi tappiopuskuria yhteensä 69,9 (64,8) miljoonaa euroa.

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 vähenemiseen vaikutti taakausvakuutuskannan lasku erityisesti yritys vastuissa. Markkinariskin pääomavaatimus puolestaan kasvoi sijoitusten allokaatiomuutosten seurauksena.

Garantian oma perusvarallisuus muodostuu kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokan 1 (Tier 1) omasta perusvarallisuudesta. Garantia ei sovelle siirtymäsäännöksiä oman perusvarallisuuden määrittämisessä eikä Garantian oma varallisuus sisällä lisävarallisuuteen luokiteltavia eriä. Garantia ei käytä vastaavuukskorjausta eikä volatilitteettikorjausta vastuvelan laskennassa. Garantia soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa. Garantia ei käytä yksinkertaistettua laskentaa standardikaavan riskiosioissa tai alaosioissa, eikä yrityskohtaisia parametreja standardikaavan parametrien sijaan. Garantia ei sovelle vastuvelan 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>).

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).

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

## A. LIIKETOIMINTA JA TULOKSELLISUUS

### A.1 Liiketoiminta

Vakuutusosakeyhtiö Garantia on vuonna 1993 perustettu takausvakuutuksiin erikoistunut yksityinen vahinkovakuutusyhtiö, jonka oikeudellinen muoto on osakeyhtiö ja kotipaikka Helsinki. Yhtiöllä on yksi (1) toimipiste, joka sijaitsee Helsingissä osoitteessa Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki.

Finanssivalvonnan 26.8.1993 myöntämän toimiluvan mukaisesti Garantia voi myöntää vakuutuksia vahinkovakuutusluokasta 14 Luotto ja 15 Takaus. Lisäksi yhtiö voi toimilupansa perusteella harjoittaa näiden vahinkovakuutusten jälleenvakuutusta. Garantia myös vastaa eläkevakuutusyhtiöiden kanssa tehtyjen sopimusten nojalla julkisten TyEL -viitekorkojen laskennasta kulloinkin voimassa olevien sosiaali- ja terveystieteiden ministeriön hyväksymien laskuperusteiden mukaisesti.

Garantialla ei ole tytär- tai osakkuusyhtiöitä.

Garantian takausvakuutusratkaisut kuluttajille kattavat kumppanipankkien kautta tarjottavat asuntolainatakaukset sekä esimerkiksi Takaamo -tuotenimellä tarjottavat vuokratkaukset. Garantian ratkaisut yrityksille koostuvat yrityslainatakauksista, kaupallista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista.

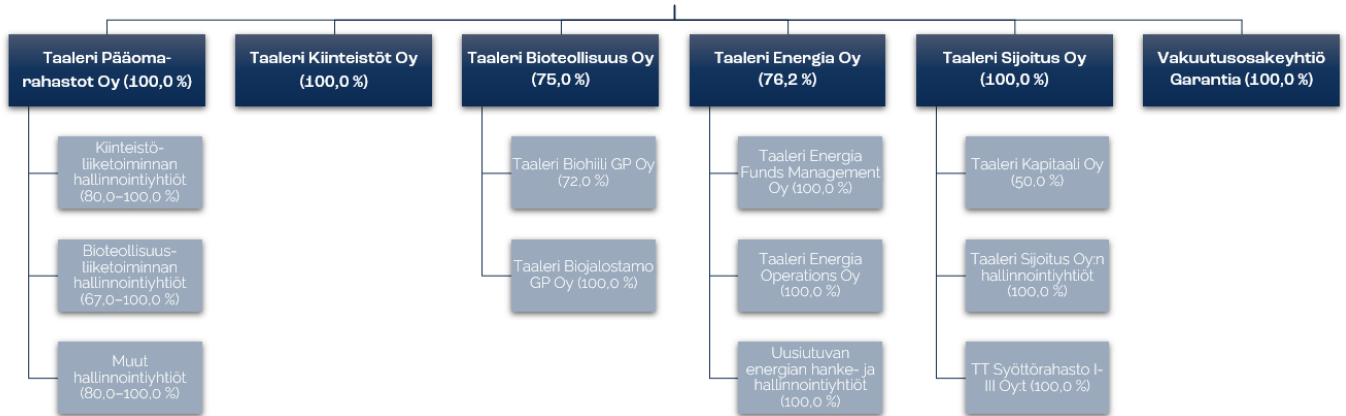
Garantian pääasiallinen maantieteellinen toiminta-alue on Suomi.

Garantian palveluksessa oli tilikaudella 2024 keskimäärin 21 (23) henkilöä.

Garantia on Taaleri Oyj:n (y-tunnus 2234823-5) 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 Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörssilistalle.

Taaleri Oyj tytär- ja osakkuusyhtiöineen muodostaa vakuutusyhtiölain 26 luvun mukaisen vakuutusyhtyröyhmän, johon sovelletaan ryhmävalvontaa. Ryhmän emoyhteisönä toimii Taaleri Oyj. Vakuutusyhtyröyhmälle ei ole asetettu erillistä vakavaraisuuspääomavaatimusta.

## Taaleri Oyj



Kuva 1: Taaleri-konsernin rakenne 31.12.2024

Garantian toiminta on Finanssivalvonnan valvoma sekä yksittäisenä vakuutusyhtiönä että osana Taaleri-ryhmää. Finanssivalvonnan osoite on Snellmaninkatu 6, 00100 Helsinki, puhelinnumero 010 183 51 ja sähköpostiosoitteet muotoa etunimi.sukunimi@finanssivalvonta.fi.

Garantian varsinaisessa yhtiökokouksessa 23.2.2024 valittiin tilintarkastajaksi Ernst & Young Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Johanna Winqvist-Ilkka. Ernst & Young Oy:n osoite on Korkeavuorenkatu 32-34, 00130 Helsinki, puhelinnumero 0207 280 190 ja sähköpostiosoitteet muotoa etunimi.sukunimi@fi.ey.com.



Garantia laatii tilinpäätöksen ja muut taloudelliset raportit Suomen kirjanpito-, osakeyhtiö- ja vakuutusyhtiölakien mukaisesti sekä vakuutusyhtiöitä valvovien viranomaisten päätöksiä, määräyksiä ja ohjeita noudattaen. Tässä raportissa esitetyt toiminnan tuloksellisuutta kuvaavat tiedot perustuvat edellä mainitun sääntelyn mukaisiin tietoihin. Taaleri-konserni laatii IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisen konsernitiilinpäätöksen. Garantia on yhdistelty konsernitiilinpäätökseen tytäryhtiönä ja esitetty osana Strategiset sijoitukset -liiketoimintasegmenttiä.

Garantian hallituksen toimintakertomus ja tilinpäätös vuodelta 2024 on saatavilla osoitteesta <https://www.garantia.fi/yritys-info/taloudelliset-julkaisut/>.

## A.2 Vakuustoitominnan tuloksellisuus

### Muutokset tilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin vuonna 2024

Yhtiö on tilikaudella 2024 muuttanut vakuutusmaksuvastuun laskuperusteita ja vakuutusmaksutulon kirjauskäytäntöä. Vakuutusmaksuvastuun laskuperusteiden muutoksella on olennainen 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.

Vakuutusmaksutulon kirjauskäytäntöä on muutettu siten, että tilikaudesta 2024 alkaen vakuutusmaksutuloon kirjataan maksut niiltä vakuutus sopimuksissa sovituilta vakuutuskausilta, jotka ovat alkaneet tilikauden aikana, riippumatta siitä, onko niitä veloitettu vai ei, ja huomioiden sopimusten mahdollinen raukeaminen. Vakuutusmaksutuloon kirjatut veloitetut ja vielä veloittamattomat vakuutusmaksut esitetään osana saamia ensivakuustoitominnasta. Aiempina tilikausina vakuutusmaksutuloon on kirjattu vakuutusmaksut niiltä vakuutus sopimuksissa sovituilta vakuutusmaksukausilta, jotka ovat alkaneet tilikauden aikana, ja ensivakuustoitominnan saamisissa esitettiin ainoastaan jo veloitetut, maksamattomat vakuutusmaksut.

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.

### Vakuustoitominnan tuloksellisuus vuonna 2024

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.

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. Vakuutusmaksutuottojen laskua selittää vakuutusmaksutulon laskun lisäksi takausvakuutuskannan supistuminen.

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 päätyminen. Lainan pääoma ja siihen liittyvät takausvastuut olivat määrältään 40 miljoonaa euroa.

Korvauskulut pysyivät alhaisella tasolla ja olivat 1,0 (0,8) miljoonaa euroa. Vahinkosuhte 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 vakuustoitominnan kate ennen tasoitusmäärän muutosta laski 13,4 (14,3) miljoonaan euroon ja yhdistetty kulusuhde nousi 31,0 (29,5) prosenttiin. Vakuustoitominnan erinomaisena säilynyt kannattavuus oli seurausta vähäisenä säilyneistä korvaus- ja liikekuluista. Taseen tasoitusmäärää purettiin 1,0 (0,8) miljoonaa euroa ja oikaistuksi vakuustoitominnaksi katteeksi muodostui siten 14,5 (15,1) miljoonaa euroa.

---

#### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

### A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Yhtiön sijoitukset ovat vastuuvelan ja oman pääoman katteena olevaa varallisuutta ja niiden ensisijaisena tarkoituksena on turvata vakuutusliikkeen maksukyky myös poikkeuksellisen suurina vahinkovuosina. Sijoitustoimintaa ohjataan hallituksen vuosittain vahvistamalla sijoitussuunnitelmalla, joka sisältää sijoitustoiminnan keskeiset periaatteet, sijoitussalkun allokaatorajat ja riskilimiitit.

Garantian sijoitustoiminnan tuotot käyvin arvoin muodostuvat osinkotuotoista, korkotuotoista, myyntivoitoista ja positiivisista realisoimattomista arvon muutoksista ja kulut myyntitappioista, arvonalentumisista, negatiivisista realisoitumattomista arvon muutoksista sekä muista sijoitustoiminnan kuluista. Garantian oma pääoma tilinpäätöksessä ei sisällä tuloslaskelman ohi suoraan omaan pääomaan kirjattuja voittoja tai tappioita.

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 arvo 158,1 (164,0) miljoonaa euroa.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

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 %
Yhteensä	158,1	100,0 %	164,0	100,0 %

Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoin

	Sijoitustoim.		Sitoutunut		Tuotto		Tuotto sitoutuneelle pääomalle, %		
	nettotuotot	pääoma <sup>9)</sup>	markkina-arvo <sup>9)</sup>	pääomalle, %	2024	2023	2022	2021	2020
	euroa	euroa	euroa	%	%	%	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	12 096 986	117 062 933		10,3	10,3	6,9	-12,2	2,5	2,5
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
Osakesijoitukset yhteensä	3 485 581	30 686 854		11,4	11,4	7,6	-6,0	29,0	-2,8
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>									
Kiinteistösijoitukset yhteensä	-62 067	2 486 668		-2,5	-2,5	1,7	5,7	4,9	4,3
Suorat kiinteistösijoitukset									

#### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki  
PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800  
etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi  
Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.  
taaleri.com

Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	-62 067	2 486 668	-2,5	-2,5	1,7	5,7	4,9	4,3
Muut sijoitukset								
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>								
Hyödykesijoitukset								
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>								
Sijoitukset yhteensä	15 520 500	150 236 455	10,3	10,3	6,9	-11,2	6,1	1,8
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-274 231							
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	15 246 270	150 236 455	10,1	10,1	6,7	-11,3	5,9	1,7

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.

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.

#### A.4 Muiden toimien tuloksellisuus

Garantialle ei kerry olennaisia tuottoja tai kuluja muusta kuin vakuutus- ja sijoitustoiminnasta.

Garantialla oli vuoden 2024 lopussa tulevilla tilikausilla maksettavista vuokrista johtuvia vuokra- ja leasingvastuita yhteensä 0,9 (0,6) miljoonaa euroa. Vuokra- ja leasingvastuut koostuivat toimitilojen, työsuhteautojen, atk-laitteiden sekä toimistokoneiden vuokrista. Leasing-sopimukset ovat luonteeltaan käyttöleasing-sopimuksia.

#### A.5 Muut tiedot

Olennaiset riita-asiat ja erimielisyydet

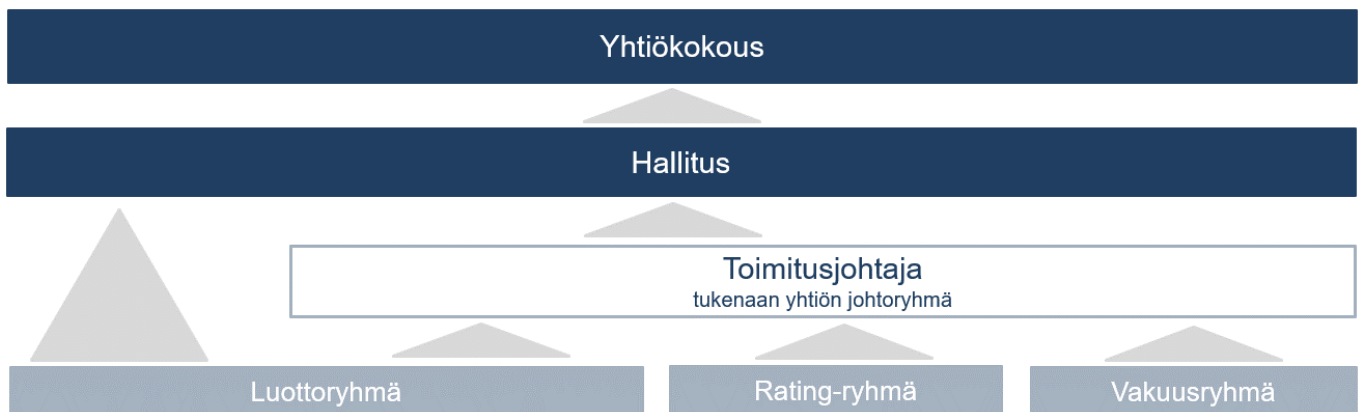
Garantialla ei ole olennaisia avoimia riita-asioita raportointihetkellä.

## B. HALLINTOJÄRJESTELMÄ

### B.1 Yleistiedot hallintojärjestelmästä

Garantian hallinto ja päätöksentekuelimet sekä keskeiset toiminnot

Garantian hallinnosta ja toiminnasta vastaavat päätöksentekuelimet ovat yhtiökokous, hallitus (ylin johto) ja toimitusjohtaja johtoryhmän tukemana (toimiva johto). Hallitus on lisäksi asettanut luottoryhmän, vakuusryhmän ja rating-ryhmän, jotka päättävät hallituksen asettamien päätöksentekovaltuuksien mukaisesti vastuulleen kuuluvista asioista.



Kuva: Garantian hallinto- ja päätöksentekuelimien raportointisuhteet

Yhtiökokous on Garantian ylin päättävä elin, joka käyttää päätösvaltaansa vakuutusyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen määräysten mukaisesti niissä kuvatussa järjestyksessä. Yhtiökokous muun muassa nimittää hallituksen jäsenet ja puheenjohtajan.

Hallituksella on yhtiön yleistuomivalta, ja se huolehtii yhdessä toimitusjohtajan kanssa siitä, että yhtiötä johdetaan ammattitaitoisesti, terveiden ja varovaisten liikeperiaatteiden sekä luotettavaa hallintoa koskevien periaatteiden mukaisesti. Hallituksen tehtävänä on huolehtia yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä sekä siitä, että yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on järjestetty asianmukaisesti. Hallitus nimittää yhtiön toimitusjohtajan ja tämän sijaisen sekä johtoryhmän jäsenet ja vahvistaa erilliset työjärjestykset hallitukselle, johtoryhmälle, luottoryhmälle, vakuusryhmälle ja rating-ryhmälle. Työjärjestyksissä muun muassa luetaan hallituksen kuhunkin elimeen nimittämät jäsenet, sekä kuvataan elinten tehtävät, työskentelytavat ja raportointisuhteet. Hallitus myös tekee päätöksentekojärjestelmän mukaiset takausvakuutus päätökset, päättää strategisesti merkittävistä yksittäisistä investoinneista sekä valvoo liiketoiminnan kehitystä sekä vakavaraisuuden- ja riskienhallinnan tarkoituksenmukaisuutta, kattavuutta ja luotettavuutta.

Hallitus vahvistaa vuosittain yhtiön tavoitteisiin ja liiketoiminnan laajuuteen nähden tarkoituksenmukaisen päätöksentekojärjestelmän, joka sisältää yhtiön päätöksentekojärjestelmää ja vastuurajoja koskevat kuvaukset ja määritelmät. Päätöksentekojärjestelmässä on varmistettu, että kaikkien yhtiön kannalta merkittävien päätösten tekemiseen osallistuu ennen päätöksen täytäntöönpanoa vähintään kaksi yhtiön toiminnasta vastaavaa henkilöä.

Hallituksen muodostivat tilikaudella Titta Elomaa (pj.), Kenneth Kaarnimo (vpj.), Peter Ramsay, Jorma Timonen ja Eija Koskimies. 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.

Hallituksen jäsenten toimikausi kestää valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen asti. Varsinainen yhtiökokous pidettiin 23.2.2024.

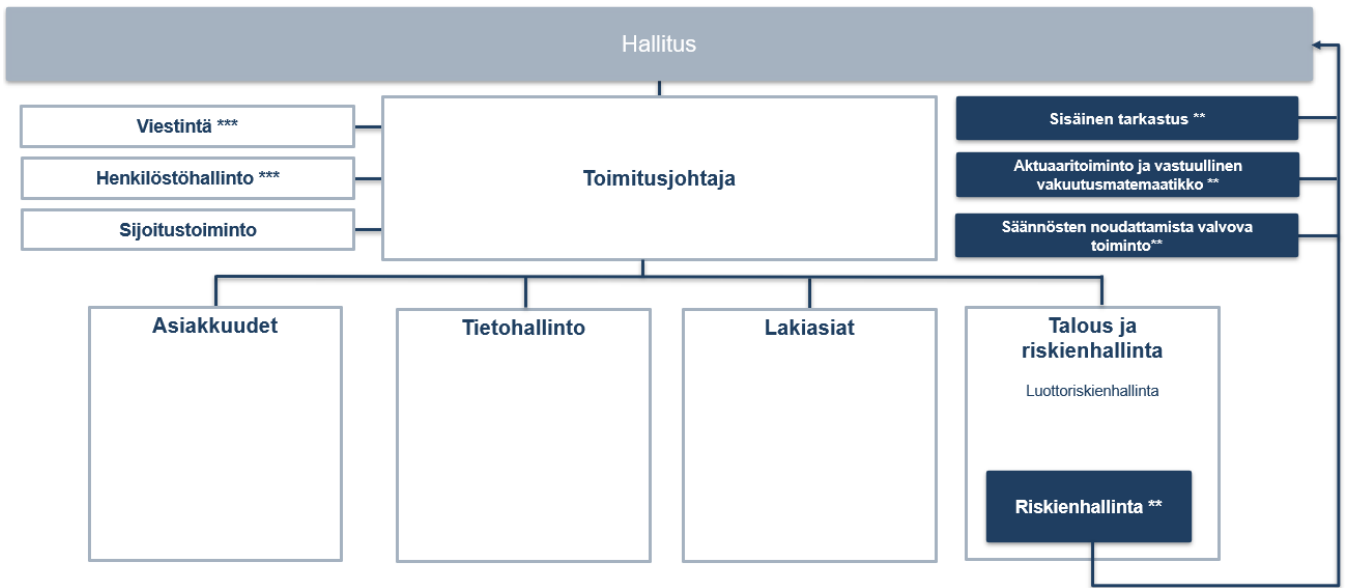
Toimitusjohtaja, tukemaan johtoryhmää, huolehtii yhtiön operatiivisen toiminnan käytännön johtamisesta ja hallitukselle esitettävien asioiden valmistelusta, toimeenpanee hallituksen päätökset yhtiössä, valvoo niiden toteutumista ja raportoi hallitukselle niiden etenemisestä.

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

Hallituksen ja toimitusjohtajan lisäksi Garantiassa päätöksentekovaltaa käyttävät työjärjestystensä mukaisesti hallituksen asettama luottoryhmä, vakuusryhmä ja rating-ryhmä. Näiden päätöksentekuelinten päätöksentekovaltuudet ja -ohjeet on kuvattu hallituksen vahvistamassa päätöksentekojärjestelmässä, jossa on myös määritelty erikseen mainituille henkilöille vahvistetut valtuudet.

Luottoryhmän tehtävänä on takausvakuutus päätösten, korvauspäätösten ja sijoituspäätösten teko hallituksen vahvistamien päätöksentekovaltuuksien puitteissa. Vakuusryhmän tehtävänä on Garantialle tarjottavien vastavakuuksien arviointi sekä vakuusarviointiprosessin laadun ja tehokkuuden varmistaminen. Rating-ryhmän tehtävänä on vastapuolien luottoluokitusten vahvistaminen sekä luokitusprosessin laadun ja tehokkuuden varmistaminen.

Hallitus vahvistaa toimitusjohtajan esityksestä yhtiön organisaatorakenteen sekä yhtiön keskeiset toiminnot ja niistä vastaavat henkilöt. Yhtiön organisaatio koostuu neljästä (4) yksiköstä ja neljästä (4) keskeisestä toiminnosta. Tämän lisäksi tietyt toiminnot kuten henkilöstöhallinto ja viestintä on järjestetty Taaleri-konsernin tasolla.



GARANTIA

\*\* Keskeinen toiminto / \*\*\* Järjestetty Taaleri-konsernin tasolla

Kuva 2: Garantian organisaatorakenne ja keskeiset toiminnot

Garantian sisäinen valvonta ja riskienhallinta on organisoitu kolmen puolustuslinjan periaatteen mukaisesti. Tämän periaatteen mukaisesti tehtävät eriytetään (1) yksiköihin, jotka toiminnoissaan ottavat liiketoimintariskiä, eli käsittelevät vakuutuksia 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 3: Garantian sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan puolustuslinjat

Yhtiön keskeiset toiminnot ovat Säännösten noudattamista valvova toiminto (compliance), Talous ja riskienhallinta -yksikön Riskienhallintatoiminto, Sisäinen tarkastus sekä Aktuaaritoiminto ja vastuullinen vakuutusmatemaatikko. Sisäisen tarkastuksen tehtävien järjestämisestä vastaava henkilö on yhtiön juristi, Aktuaaritoiminnon ja vastuullisen vakuutusmatemaatikon tehtävien järjestämisestä sekä Riskienhallintatoiminnosta vastaava henkilö on talous- ja riskienhallintajohtaja. Säännösten noudattamista valvovan toiminnon järjestämisestä vastaa yhtiön juristi. Kukin keskeinen toiminto raportoi yhtiön hallitukselle sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan toimintaperiaatteissa kuvatulla tavalla.

Säännösten noudattamista valvovan toiminnon (compliance) tavoitteena on vahvistaa asiakkaiden ja markkinoiden luottamusta Garantiaa kohtaan. Säännösten noudattamista valvova toiminto seuraa yhtiötä koskevaa lainsäädäntöä, viranomaisohjeistusta ja muuta sääntelyä sekä valvoo niiden noudattamista kaikessa yhtiön toiminnassa. Toiminto vastaa myös yhtiön sisäisten ohjeiden ja sääntöjen noudattamisen valvonnasta. Säännösten noudattamisen valvonnan lisäksi toiminto myös arvioi säännösten noudattamisessa mahdollisesti esiintyneiden puutteiden estämiseksi ja korjaamiseksi yhtiössä tehtyjen toimenpiteiden riittävyttä.

Riskienhallintatoiminnon tavoitteena on tukea yhtiön johtoa riskienhallinnan järjestämisessä, kehittämisessä sekä toiminnan suunnittelussa ja päätöksenteossa, toteuttaa ja kehittää riskien ja pääomavaateiden laskentaa sekä raportoida riski- ja vakavaraisuusasemasta. Riskienhallinnan rooli sisäisessä valvonnassa on kokonaisvaltainen, ja se suorittaa sisäistä valvontaa toiminnassaan jatkuvasti.

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 riittävyden ja tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen.

Aktuaaritoiminnon ja vastuullisen vakuutusmatemaatikon tehtävänä on vakuutusyhtiölain mukaisesti mm. koordinoida vastuuvelan laskentaa ja varmistaa vastuuvelan laskentamenetelmien, mallien ja laskennassa käytettävien oletusten asianmukaisuus ja lainmukaisuus, arvioida vastuuvelan laskennassa käytettävien tietojen riittävyttä ja laatua, raportoida hallitukselle vastuuvelan laskennan luotettavuudesta ja asianmukaisuudesta, antaa yhtiön hallitukselle lausunnot vakuutuspolitiikasta, jälleenvakuutusjärjestelyistä, laatia yhtiön hallitukselle selvitys vastuuvelan luonteen ja tuottovaateen sekä vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden ylläpidon asettamista vaatimuksista sekä yhtiön vakuutusteknisten riskien hallinnan asianmukaisuudesta sekä osallistua riskienhallintajärjestelmän tehokkaaseen täytäntöönpanoon ja riski- ja vakavaraisuusarvion laadintaan.

#### Hallintojärjestelmässä tapahtuneet muutokset

Asetus finanssialan digitaalisesta häiriönsietokyvystä (DORA) astui voimaan tammikuussa 2025. Garantia on vuonna 2024 päivitetty merkittävässä määrin sisäistä ohjeistustaan ja prosessejaan DORA sääntelyä ajatellen. Muilta osin johtamis- ja hallintojärjestelmään ei ole tehty merkittäviä muutoksia.

#### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki  
PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800  
etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi  
Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.  
taaleri.com

## Palkka- ja palkkiopoliitiikka

### *Yleiset palkitsemisperiaatteet*

Garantian palkitsemisjärjestelmän tavoitteena on sitouttaa henkilöstö yhtiön pitkäjänteiseen kehittämiseen, luoda houkuttelevaa työnantajakuva ja kannustaa yhdessä tekemiseen yhtiön tavoitteiden saavuttamiseksi. Garantia noudattaa Taaleri-konsernin palkitsemisjärjestelmän yleisiä periaatteita soveltuvin osin. Garantian hallitus valmistelee ja hyväksyy yhtiön palkitsemisjärjestelmän vuosittain osana vuosisuunnittelua. Tämän lisäksi Taaleri Oyj:n hallituksen palkitsemisvaliokunta käsittelee Garantian palkitsemisjärjestelmän osana Taaleri-konsernin palkitsemisjärjestelmää. Garantian hallitus ja Taaleri Oyj:n hallitus vahvistavat vuosittain toteutettavan palkitsemisen määrät ennen palkkioiden maksua.

### *Hallituksen palkkiot*

Hallituksen jäsenten kuukausipalkkiot vahvistaa yhtiökokous suurimman osakkeenomistajan esityksestä. Hallituksen jäsenille ei makseta erillisiä kokouspalkkioita tai muita taloudellisia etuuksia. Hallituksen jäsenet eivät kuulu Garantian palkitsemisjärjestelmän piiriin. Hallituksen jäsenille maksettiin vuonna 2024 palkkoja ja palkkioita yhteensä 331 592 (120 000) euroa.

### *Palkitsemista koskeva päätöksenteko*

Toimitusjohtajan sekä muun toimivan johdon palkitsemisesta ja muista toimi- tai työsuhteen ehdoista päättää Garantian hallitus. Muissa nimitys-, rekrytointi- ja palkkapäätöksissä noudatetaan periaatetta, jonka mukaan päätöksentekijä ja sen kohde eivät ole keskenään välittömässä esimies-alaisuudessa, vaan päätöksen tekee kohteen esimiehestä seuraava päätöksentekotas.

### *Palkitsemisjärjestelmä*

Vuonna 2024 Garantian henkilöstön palkitsemisjärjestelmä muodostui

1. kiinteästä peruspalkasta ja tavanomaisista luontoiseduista; perustana tehtävän vaatavuus sekä henkilön osaaminen ja suoriutuminen,
2. lyhyen aikavälin muuttuvasta palkitsemisesta; perustana yhtiön vuosisuunnitelman tavoitteiden toteutuminen, ja
3. pitkän aikavälin muuttuvasta palkitsemisesta; perustana yhtiön strategisten tavoitteiden toteutuminen.

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 tietyn ehdoin kolmen (3) vuoden kuluttua ansaintavuoden päättymisestä. Rahoitusvälineenä on sekä lyhyessä että pitkässä palkitsemisjärjestelmässä raha.

Vuonna 2024 lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmästä kertyneen palkkion määrä perustui yhtiön vuosisuunnitelman mukaisesti yhtiön vakuutusmaksutulon määrään, vakuutustekniseen kannattavuuteen ja henkilökohtaisiin tavoitteisiin. Yhtiön riippumattomissa valvontatoiminnossa<sup>2</sup> työskentelevän henkilöstön lyhyen aikavälin palkitsemistavoitteet on edellisestä poiketen määritetty siten, että niiden toteutuminen ei ole riippuvaista yhtiön liiketoiminnallisten tavoitteiden täyttymisestä tai yhtiön taloudellisesta tuloksesta.

Pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmästä kertyneen palkkion määrä perustui yhtiön Solvenssi II -vakavaraisuuspääoman kasvun. Pitkän aikavälin palkkiot maksetaan viivästetysti kolmen (3) vuoden kuluttua ansaintavuoden päättymisestä. Pitkän järjestelmän palkkion maksun edellytyksenä on, että yhtiön vakavaraisuuspääoman määrä on maksuhetkeä edeltävän vuoden päätyessä vähintään samalla tasolla kuin ansaintavuoden päätyessä.

Sekä pitkän että lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmän palkkioiden kertymisen ja maksamisen ehtona on varsinaisten palkitsemistavoitteiden lisäksi laadullisten kriteerien täytyminen. Laadullisilla kriteereillä tarkoitetaan tässä yhteydessä mm. sitä, että palkittava henkilö on toiminnassaan noudattanut lainsäädännön määräyksiä, yhtiön sisäisiä ohjeita ja menettelytapoja, toiminut yhtiön arvojen mukaisesti ja noudattanut toiminnassaan yhtiön vahvistamia hyvän liiketavan periaatteita. Jo maksettuja palkkioita voidaan myös periä takaisin, mikäli palkitsemisen jälkeen ilmenee tietoja, joiden perusteella palkkio olisi alun perin jätetty maksamatta.

Yhtiön hallitus voi myös yksipuolisesti päättää palkkiojärjestelmän muuttamisesta, palkkiosumman leikkaamisesta tai palkkioiden maksamatta jättämisestä, mikäli yhtiössä tai sen toimintaympäristössä tapahtuu olennaisia muutoksia.

### *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

<sup>2</sup> Riippumattomia valvontatoimintoja ovat yhtiössä riskienhallinta-, compliance- ja aktuaaritoiminnot sekä sisäinen tarkastus.

osakkeisiin. Vastineeksi työntekijä saa omistusjakson lopussa palkkiona Taaleri Oyj:n osakkeita (ns. lisäosakkeet) säästöillä hankittun 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 päätöskursilla 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 puitteissa 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 maksuhetkellä. Garantian henkilöstölle osakepalkkiojärjestelmien piirissä allokoitujen ulkona olevien osuuksien lukumäärä tilinpäätöshetkellä oli 66 000 kappaletta. Palkkioiden maksun edellytyksenä on palkitsemisjärjestelmän ehtojen täytyminen.

### *Muuttuvan palkitsemisen kokonaismäärä*

Muuttuvan palkitsemisen kokonaismäärä yhdeltä tilikaudelta, huomioiden sekä Garantian lyhyen ja pitkän aikavälin palkitsemisen, että Taaleri-konsernin yhteiset kannustinjärjestelmät, voi Taaleri Oyj:n hallituksen päätöksellä vastata korkeintaan yhden (1) vuoden kiinteän kokonaispalkan määrää. Taaleri Oyj:n yhtiökokouksen päätöksellä muuttuvan palkkion kokonaismäärä voi vastata korkeintaan kahden (2) vuoden kiinteän kokonaispalkan määrää.

### *Eläkejärjestelyt*

Toimivan johdon ja henkilöstön eläkeiästä ei ole erikseen sovittu työsuhteen ehdoissa. Toimiva johto ja henkilöstö kuuluvat työntekijäin eläkelain (TyEL) piiriin, joka tarjoaa palvelusaikaan ja työansioihin perustuvan eläketurvan laissa säädetyllä tavalla. Yhtiön toimitusjohtajalla, muulla toimivalla johdolla tai henkilöstöllä ei ole lisäeläke-etuuksia lukuun ottamatta yhtä (1) muuhun toimivaan johtoon kuuluvaa henkilöä, joka kuuluu vapaaehtoisen eläkevakuutuksen piiriin. 1.1.2017 otetulla vapaaehtoisella eläkevakuutuksella korvattiin eläkejärjestely, joka perustui Suomen hallituksen 31.12.2016 lakkauttamaan TEL-lisäeläkejärjestelmään. Uusia vapaaehtoisia lisäeläkejärjestelyjä ei myönnetä.

Tiedot olennaisista transaktioista määrättyjen ryhmien kanssa

Garantia ei ole tehnyt olennaisia transaktioita Taaleri Oyj:n, henkilöiden, jotka käyttävät merkittävää vaikutusvaltaa yrityksessä, tai hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenten kanssa.

## **B.2 Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset**

Sopivuus- ja luotettavuusvaatimukset yleisesti

Yhtiön hallituksen jäseniltä, toimitusjohtajalta, toimitusjohtajan sijaiselta ja keskeisistä toiminnoista vastaavilta henkilöiltä edellytetään vakuutusyhtiölain mukaisesti erityisten kelpoisuusvaatimusten täyttämistä. Tämän lisäksi yhtiön muuta henkilöstöä koskevat yleiset kelpoisuusvaatimukset. Yhtiön hallitus on tähän liittyen vahvistanut erilliset kirjalliset toimintaperiaatteet yhtiön johdon, keskeisistä toiminnoista vastaavien ja muun henkilöstön kelpoisuusvaatimusten täyttämisen varmistamiseksi. Toimintaperiaatteet noudattelevat sisällöltään vakuutusten tarjoamisesta annetun direktiivin (EU 2016/97) perusteella säädetyin vakuutusten tarjoamisesta annetun lain vaatimuksia.

Hallituksessa on oltava edustettuna sellainen yleinen vakuutus- ja rahoitustoiminnan tuntemus kuin Garantian toiminnan laatu ja laajuus huomioiden on tarpeen. Hallituksen jäsenillä tulee kokonaisuutena arvioiden olla ammatillista pätevyyttä, kokemusta ja tietoa seuraavista asioista: vakuutus- ja rahoitusmarkkinoista, liiketoimintastrategiasta ja liiketoimintamallista, hallintojärjestelmästä, rahoitusanalyysistä ja vakuutusmatemaattisesta analyysistä, sääntelykehikosta ja sen asettamista vaatimuksista sekä yhtiön toiminnan keskeisimmistä riskeistä.



## Sopivuus- ja luotettavuusarvioinnin prosessi ja menettelytavat

Garantian johdolta ja keskeisistä toiminnoista vastaavilta henkilöiltä edellytetään hyvämaineisuuksia ja luotettavuutta. Tätä arvioitaessa kiinnitetään huomiota henkilön rehellisyyteen ja taloudelliseen asemaan. Arvio tehdään sellaisen näytön pohjalta, joka kattaa rikoksiin, talouteen ja valvontaan liittyvät näkökohdat. Tämän toteamiseksi ko. henkilöiden osalta tehdään selvitys siitä, että henkilö hallitsee itseään ja omaisuuttaan. Garantian johdolta ja keskeisistä toiminnoista vastaavilta henkilöiltä edellytetään yleistä sopivuutta siihen tehtävään, johon henkilö nimitetään. Tämän toteamiseksi ko. henkilöiden osalta tehdään erillinen selvitys ja arvio edellytysten täyttymisestä. Selvityksessä selvitetään mm. henkilön koulutus, johtamiskokemus, ammatillinen pätevyys, osaaminen ja kokemustausta, jota ko. tehtävässä vaaditaan. Arviossa selvitetään henkilöön, tehtävään ja toimintoon liittyvät mahdolliset eturistiriidat ja vaaralliset työyhdystelmät ja tarvittaessa ryhdyttävä tarvittaviin toimenpiteisiin mahdollisiin eturistiriitoihin puuttumiseksi. Lisäksi arvioon sisällytetään perusteltu arvio henkilön käytettävissä olevan ajan riittäväyydestä.

Hallitus arvioi sopivuus- ja luotettavuusvaatimusten riittävyttä ja tarkoituksenmukaisuutta sekä henkilöiden hyvämaineisyyden säilymistä säännöllisesti. Lisäksi vaatimusten uudelleenarviointi tehdään aina, jos yhtiön liiketoiminnassa, organisaatiossa tai vastuunjaossa tapahtuu oleellisia muutoksia. Henkilön esimies arvioi täyttääkö henkilö tehtävän edellyttämät sopivuus- ja luotettavuusvaatimukset aina rekrytoinnin tai sisäisen tehtävänsiirron yhteydessä, sekä kehityskeskusteluiden yhteydessä. Henkilöstön hyvämaineisyyden arviointia koskevat tulokset ilmoitetaan Finanssivalvonnalle tämän edellyttämällä tavalla.

### B.3 Riskienhallintajärjestelmä sekä riski- ja vakavaraisuusarvio

#### Riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan yleiset periaatteet

Garantian arvot, hyvän liiketavan periaatteet, strategia ja liiketoiminnan tavoitteet muodostavat yhtiön riskienhallinnan ja vakavaraisuuden hallinnan perustan. Riskienhallinnan tarkoituksena on tukea yhtiön tavoitteiden saavuttamista tunnistamalla yhtiön 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. Riskienhallinta kattaa yhtiöön 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 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.

#### Toiminnan suunnittelu

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 vakavaraisuusskenaarioita 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 sen valmisteluun osallistuu koko henkilöstö.

#### Pääomanhallinta

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. Garantian osinkopolitiikkana on jakaa kasvavaa ja tulokseen suhteutettua tasaista osinkoa. Yhtiö kuitenkin 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

---

#### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

todellisen pääomituksen tasapainon varmistamiseksi on liiketoiminnan kannattavuuden ylläpito ja riskien aktiivinen hallinta. Kun mahdollinen epätasapaino havaitaan, tasapaino palautetaan tuloksen ja riskiposition hallinnalla tai uuden pääoman hankinnalla.

### Riskinottohalukkuus

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

### Riskien tunnistaminen ja arviointi

Liiketoiminnan ja toimintaympäristön riskien jatkuva tunnistaminen ja arviointi ovat osa Garantian riskien ja vakavaraisuudenhallinnan prosessia. Garantian liiketoimintaan liittyvät keskeiset riskit ovat takausvakuuttamisesta aiheutuvat luottoriskit, vastuuvέλkaa ja omaa pääomaa kattavan sijoitusomaisuuden sijoitusriskit, strategiset riskit sekä operatiiviset ja compliance-riskit.

Garantia määrittää ja arvioi pääomavaatimustaan sekä mittaa liiketoimintansa riskiä kolmella erilaisella Value-at-Risk –pohjaisella riskimittarilla. Ensisijainen toiminnan ohjauksessa, riskin mittaamisessa ja pääomien riittävyden 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. VaR-pohjaisten riskimittareiden lisäksi Garantia mittaa, seuraa ja arvioi toimintansa riskejä ja niiden kehittymistä muilla määrällisillä ja laadullisilla riskimittareilla.

### Riskien mittaaminen

Riskien tunnistamista, mittaamista, seuranta, hallintaa ja raportointia on tarkasteltu lähemmin riskikohtaisesti luvussa C. Riskiprofiili.

### Riskien valvonta ja raportointi

Garantian riski- ja vakavaraisuusaseman seuranta ja raportointi jakautuvat ulkoiseen ja sisäiseen 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 hallituksen tarkastusvaliokunnalle. Sisäisen seurannan ja raportoinnin tavoitteena on varmistaa, että yhtiön riski- ja vakavaraisuusasema ovat riskinottohalukkuuden rajoissa.

## B.4 Oma riski- ja vakavaraisuusarvio

Garantia laatii yhtiön liiketoiminnan ja liiketoimintastrategian riski- ja vakavaraisuusarvion vähintään vuosittain osana normaalia toiminnan vuosisuunnittelua. Riski- ja vakavaraisuusarvio sisältää riskikartoituksen, jonka laadintaan osallistuu koko henkilöstö sekä yhtiön hallitus. Riski- ja vakavaraisuusarvio myös päivitetään viipymättä, jos yhtiön riskiprofiili ja/tai riskienhallintaprosessi on muuttunut merkittävästi.

Riski- ja vakavaraisuusarviossa arvioidaan Garantian kokonaisvakavaraisuusasema tarkastelemalla yhtiön riskiprofiilin mukaisten laadullisten ja laskennallisten riskien määrää suhteessa yhtiön riskinottohalukkuuteen nykytilanteessa sekä niiden kehittymistä keskipitkällä aikavälillä normaalissa ja stressatuissa skenaarioissa. Riski- ja vakavaraisuusarviossa laadullinen arvio merkittävimmistä riskeistä perustuu edellä mainittuun riskikartoitukseen. Tulevia kehityskulkuja kuvaavat skenaarit puolestaan pohjautuvat yhtiön pitkän tähtäimen suunnittelussa sekä vuosisuunnittelussa käytetyille skenaarioille, joiden kehittämiseen ja käsittelyyn ovat osallistuneet yhtiön hallitus, johtoryhmä, riskienhallinta ja taloushallinto sekä Taaleri-konsernin vastaavat toimielimet. Laadullisen riskikartoituksen koordinoimista ja laadinnasta sekä varsinaisen raportin laadinnasta vastaa yhtiön Talous ja riskienhallinta -yksikön Riskienhallintatoiminto. Aktuaaritoiminto osallistuu raportin laadintaan. Raportti käsitellään yhtiön johtoryhmässä, joka myös ohjaa ja osallistuu tiiviisti arvion laadintaan. Hallitus arvioi ja vahvistaa riski- ja vakavaraisuusarvion, minkä jälkeen raportti toimitetaan Finanssivalvonnalle.

## B.5 Sisäinen valvontajärjestelmä

Sisäinen valvonta kattaa yhtiön kaikkien yksiköiden toiminnan ja siihen kuuluu asianmukaisen raportoinnin järjestäminen yhtiön kaikilla organisaatioyksiköillä. Sisäisellä valvonnalla pyritään varmistamaan:

- asetettujen päämäärien ja tavoitteiden saavuttaminen;
- hallintoelinten päätösten, sisäisten suunnitelmien, politiikkojen ja menettelytapojen noudattaminen;

---

### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

- voimavarojen taloudellinen ja tehokas käyttö;
- toimintaan liittyvien riskien riittävä hallinta;
- taloudellisen ja muun toiminnan johtamiseen käytettävän informaation luotettavuus ja oikeellisuus;
- säännösten noudattamisen valvonta (compliance);
- toiminnan, tietojen sekä omaisuuden riittävä turvaaminen; sekä
- riittävät ja asianmukaisesti järjestetyt tietotekniset ja muut järjestelmät toiminnan tueksi.

Garantian hallitus on ylin päätöksentekuelin sisäiseen valvontaan sekä riskien- ja vakavaraisuuden hallintaan liittyvissä asioissa. Hallitus vahvistaa sisäistä valvontaa ja riskienhallintaa koskevat periaatteet ja politiikat (ml. riskinoton rajoitteet) sekä organisoimnin ja seuraa ja valvoo näiden toimivuutta ja riski- ja vakavaraisuusosaston kehitystä.

Toimitusjohtaja, tukenaan johtoryhmä, vastaa sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan käytännön järjestämisestä hallituksen vahvistamien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan toimintaperiaatteiden mukaisesti.

Sekä ensimmäisen ja toisen puolustuslinjan päätöksentekuelinten puheenjohtajat, että yksiköiden ja toimintojen esimiehet vastaavat oman vastuualueensa toiminnan suunnittelusta sekä siihen liittyvistä sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan ohjekehikoiden ja yksittäisten toimintaohjeiden noudattamisesta. Vastuullisten henkilöiden tulee organisoida ja ohjeistaa oman vastuualueensa toiminta niin, että he pystyvät valvomaan päivittäistä toimintaa luotettavalla tavalla ja riittävällä tarkkuudella. Toiminnan kannalta merkittävien toimintojen tulee olla järjestetty niin, että toiminnasta vastaavalla henkilöllä on mahdollisuus valvoa ja tarkastaa, että jokainen työntekijä noudattaa toiminnassaan siihen liittyvää ohjeistusta.

Säännösten noudattamista valvovan toiminnon tehtävät ja raportointisuhteet on kuvattu edellä luvussa B.1.

## B.6 Sisäisen tarkastuksen toiminto

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 riittävyden ja tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on mm.

- arvioida valvontamenettelyjen riittävyttä ja tehokkuutta;
- arvioida riskienhallinnan ja compliance-toiminnan tehokkuutta;
- arvioida esimiesvalvonnan riittävyttä;
- arvioida resurssien käytön taloudellisuutta ja tehokkuutta;
- arvioida omaisuuden turvaamisen menetelmiä; sekä
- arvioida vakavaraisuuden hallintaprosessin kattavuutta.

Garantian sisäisen tarkastuksen palvelut hankitaan ulkopuoliselta palveluntarjoajalta ostopalveluna, mikä varmistaa tarkastustoiminnon riippumattomuuden ja objektiivisuuden sekä sen, ettei sisäisen tarkastuksen toimintoa hoitavilla henkilöillä ole vastuullaan muita toimintoja. Garantia on vuoden 2024 aikana vaihtanut sisäisen tarkastuksen palveluntuottajaksi Advisense Oy:n.

Garantian hallitus hyväksyy vuosittain sisäisen tarkastuksen toimintasuunnitelman, jossa on tarkemmin kuvattu sisäisen tarkastuksen tehtävät ja tarkastuskohteet. Sisäisen tarkastuksen tulee esittää Garantian hallitukselle hyväksyttäväksi pitkän (3 vuotta) ja lyhyen (1 vuosi) tähtäyksen tarkastussuunnitelmat. Tarkastussuunnitelmien tulee perustua Garantian ja sen johdon tunnistamiin toiminnan keskeisiin riskeihin, keskeisten toimintojen toiminnasta johdettaviin tarkastustarpeisiin, Garantian toiminnan kannalta keskeisiin prosesseihin sekä sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteisiin. Lisäksi tulee varmistaa, että sisäisen tarkastuksen toimintasuunnitelma perustuu järjestelmälliseen riskiarviointiin, ja että suunnitelmassa otetaan huomioon Garantian kaikki toiminnat ja koko johtamis- ja hallintojärjestelmä sekä Garantian liiketoiminnan odotetut kehityssuunnat. Tarkastussuunnitelman tulee kattaa kaikki merkittävät toiminnot, jotka on määrää tarkastaa kohtuullisessa ajassa.

Sisäinen tarkastus raportoi keskeisistä sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan sekä ohjaus- ja hallintojärjestelmän toimivuuteen liittyvistä havainnoista, johtopäätöksistä ja suosituksista säännöllisesti vähintään vuosittain Garantian hallitukselle. Garantian sisäisestä tarkastuksesta vastaava vastaa siitä, että nämä asiat raportoidaan edelleen Taaleri Oyj:n hallitukselle Taaleri Oyj:n hallituksen edellyttämässä laajuudessa. Tarkastuksista laaditaan yksityiskohtaiset raportit, joihin sisältyvät kaikki havainnot niiden merkittävyydellä priorisoituna. Suositukset esitetään tarkastuskohteen prosessista vastaavalle ja Garantian sisäisen tarkastuksen toiminnosta vastaavalle tarkastuksen lopussa ja käydään sitä ennen läpi tarkastuskohteen avainhenkilöiden kanssa.

## B.7 Aktuaaritoiminto

Vakuutusyhtiöllä on oltava Aktuaaritoiminto ja vastuullinen vakuutusmatemaatikko. Aktuaaritoiminnon ja vastuullisen vakuutusmatemaatikon tehtävät on kuvattu vakuutusyhtiölaissa. Näistä oleellisimpia kokonaisuuksia ovat:

- vastuuvelan laskennan luotettavuus ja asianmukaisuus sekä vastuuvelan ja vakuutusmaksujen määräämistävän ja määrän lainmukaisuus;
- huolehtia yhtiössä sovellettavien vakuutusmatemaattisten menetelmien asianmukaisuudesta;

---

### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

- osallistua riskienhallintajärjestelmän tehokkaaseen täytäntöönpanoon ja kehittämiseen ja riski- ja vakavaraisuusarvion laadintaan;
- vastuuvelan luonteen ja tuottovaateen sekä vakavaraisuuden asettamat vaateet yhtiön riskienhallinnalle ja sijoitustoiminnalle;
- vakuutusteknisten riskien hallinnan asianmukaisuus ml. jälleenvakuutusjärjestelmän tarkoituksenmukaisuus.

Garantian aktuaaritoiminnon ja vastuullisen vakuutusmatemaatikon palvelut hankitaan ulkopuoliselta palveluntarjoajalta ostopalveluna. Palveluntarjoajana on vuodesta 2015 ollut Kaippio & Kaippio Oy, aktuaarina ja vastuullisena vakuutusmatemaatikkona SHV Janne Kaippio.

## B.8 Ulkoistaminen

Hallituksen vahvistamalla ulkoistamista koskevilla hankinnan toimintaperiaatteilla varmistetaan, että ulkoistamisessa arvioidaan kokonaisvaltaisesti ulkoistuksen tarkoituksenmukaisuutta ja merkittävyyttä Garantialle ja vähennetään ulkoistamisesta aiheutuvia riskejä. Lisäksi toimintaperiaatteilla huolehditaan siitä, että Garantian toiminnan kannalta kriittisiä tehtäviä suorittavien palveluntarjoajien valinnassa huomioidaan muun muassa jatkuvuusnäkökohdat ja palveluntarjoajan toiminnan sääntelynmukaisuus sekä tietoturvalle ja henkilötietojen käsittelylle asetettavat vaatimukset.

Ulkoistaminen ei saa vaarantaa Garantian toimiluvassa asetettuja edellytyksiä. Garantian toiminnan on myös ulkoistetuilta osin oltava järjestetty siten, että siinä noudatetaan sääntelyn ja viranomaismääräysten ja -ohjeiden toimintatavoille, sisäiselle valvonnalle ja riskienhallinnalle asetettuja vaatimuksia. Ulkoistaminen ei saa haitata Finanssivalvonnan suorittamaa Garantian toiminnan valvontaa, johtaa Garantian hallintojärjestelmän laadun heikkenemiseen, operatiivisen riskin kohtuuttomaan kasvamiseen tai vakuutuksenottajille, vakuutetuille ja korvauksensaajille tarjottavan palvelun heikkenemiseen.

Garantian keskeinen peruste toimintojen ulkoistamisessa on toisen yrityksen tai asiantuntijan erityisosaamisen hyödyntäminen omassa liiketoiminnassa, sekä kustannustehokkuus. Garantia arvioi vuosittain ulkoistettuja keskeisiä toimintoja suorittavien yhteistyökumppaneiden toimintaa, suoriutumista sekä ulkoistamiseen liittyviä riskejä ja niiden hallintaa. Ennen ulkoistamista koskevan järjestelyn toteuttamista, ulkoistamisen järjestämisestä vastaava laatii ulkoistamista koskevan kokonaisvaltaisen riskiarvion. Arvio käsitellään johtoryhmässä ja ulkoistamisesta päättää Garantian hallitus. Ulkoistamishankkeista ilmoitetaan myös Finanssivalvonnalle. Ulkoistamisesta laaditaan ulkoistettua tehtävää hoitavan tahon kanssa aina kirjallinen sopimus, jossa määritellään yksityiskohtaisesti osapuolten oikeudet ja velvollisuudet.

Garantia hankkii vakuutusyhtiölain tarkoittamista keskeisistä toiminnoista sisäisen tarkastuksen, aktuaaritoiminnon ja vastuullisen vakuutusmatemaatikon sekä compliance-toiminnon palvelut ulkopuoliselta palveluntarjoajalta. Ulkoistuskumppaneilla on kotipaikka Suomessa ja tehtyihin sopimuksiin sovelletaan Suomen lakia. Garantia on vuoden 2024 aikana alkaneen DORA -asetuksen implementointia koskevan projektin yhteydessä arvioinut sen toiminnan kannalta kriittisiä ja tärkeitä prosesseja sekä näihin prosesseihin liittyviä palveluntarjoajia. Arvioinnin yhteydessä Garantia on myös yhdenmukaistanut ulkoistuksia ja hankintoja koskevaa ohjeistusta DORA-asetuksen ja Solvenssi II sääntelykehikon näkökulmasta. Arvioinnin seurauksena Garantia on tulkinut, että osa sille tällä hetkellä palvelua tuottavista palveluntarjoajista ovat Garantian toiminnalle kriittisistä tai tärkeää toimintoa tai tehtävää suorittavia palveluntarjoajia.

Ulkoistetusta tehtävästä tai toimesta vastuullinen henkilö arvioi vuosittain ulkoistettua tehtävää hoitavan tahon suoriutumista tehtävistään ja sen kykyä ja edellytyksiä suoriutua sille osoitetuista tehtävistä tulevaisuudessa. Arvio tuodaan johtoryhmän käsittelyyn, ja johtoryhmä arvioi saadun selvityksen perusteella ulkoistamiseen liittyviä riskejä sekä käynnistettyjen ja esitettyjen toimenpiteiden riittävyyttä. Johtoryhmä raportoi tekemistään merkittävistä havainnoista ja niiden pohjalta toteutetuista toimenpiteistä yhtiön hallitukselle.

Garantian johtoryhmä on siirtänyt ulkoistamisarvioiden käsittelyn alkuvuoteen 2025 ottaakseen samalla käsiteltäväksi edellä mainittujen kriittisistä tai tärkeää toimintoa tai tehtävää suorittavien palveluntarjoajien uudelleentarkastelun.

## B.8 Arvio yrityksen hallintojärjestelmän sopivuudesta

Yhtiön johtoryhmä arvioi hallintojärjestelmän ja toimintaperiaatteiden sisältöä säännöllisesti yhtiön vuosisuunnittelun yhteydessä, jotta yhtiö voi varmistua hallintojärjestelmän ja siihen liittyvien toimintaperiaatteiden ajantasaisuudesta, riittävydestä ja tarkoituksenmukaisuudesta suhteessa yhtiötason ja konsernitason strategiaan sekä yhtiön liiketoiminnan laajuuteen. Arvioinnin laajuudesta, havainnoista ja johtopäätöksistä raportoidaan dokumentoidusti yhtiön hallitukselle, joka päättää tarvittavista muutoksista ja niihin liittyvästä palautemenettelystä.

Yhtiö arvioi, että sen johtamis- ja hallintojärjestelmä on yhtiön toiminnan ja tavoitteiden saavuttamisen kannalta tarkoituksenmukaisesti laadittu ja kattaa sille asetetut vaatimukset huomioiden liiketoimintaan kuuluvien riskien luonteen, laajuuden ja monimutkaisuuden.

## B.9 Muut tiedot

-

### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki  
PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800  
etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi  
Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.  
taaleri.com

## C. RISKIPROFIILI

Garantian riskien ja vakavaraisuudenhallinnan prosessiin sisältyy liiketoiminnan ja toimintaympäristön riskien jatkuva tunnistaminen ja arviointi. Garantian liiketoimintaan liittyvät keskeiset riskit ovat takausvakuuttamisesta aiheutuvat luottoriskit ja vastuuvέλkariski (vakuutusriski), vastuuvέλkaa kattavan omaisuuden sijoitusriskit, strategiset riskit sekä operatiiviset ja compliance-riskit.

Solvenssi II -sääntelyn mukaisia riskilajikohtaisia pääomavaatimuksia on tarkasteltu lähemmin luvussa E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus.

### C.1 Vakuutusriski

#### Yleistä vakuutusriskistä

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

#### Vakuutusriskin hallinta

Vakuutusriskin, eli takausvakuuttamisessa luottoriskin, hallinnan tavoitteena on rajoittaa asiakas- ja vastapuoliriskeistä aiheutuvat negatiiviset tulosvaikutukset hyväksyttävälle tasolle ja varmistaa, että vakuustoitiminnan 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 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 mittaaminen

Vakuutusriskin (luottoriskin) määrää mitataan yhtiön sisäisellä taloudellisen pääoman mallilla, vakavaraisuuspääomavaatimuksen määrällä (SCR, Solvency Capital Requirement) sekä Standard & Poor's:in vakuutusriskimallin pääomavaatimuksen määrällä. Yhtiön sisäisessä taloudellisen pääoman mallissa vakuutusriskin taloudellinen pääoma määritetään sopimuskohtaisesti pääasiassa Basel 2:n mukaisella sisäisten luottoluokitusten menetelmällä, jossa huomioidaan takausvastuun määrä, vastapuolen tai sopimuksen 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.

Taloudellisen pääoman lisäksi koko takausvakuutuskannan luottoriskiä arvioidaan perustuen bruttovastuun ja odotetun tappion jakaumaan tuoteryhmittäin sekä tarkastelemalla takausvakuutuskannan keskimaturiteettia sekä toteutuneiden korvauskulujen suhdetta vakuutusmaksutuottoihin ja takausvakuutuskantaan. Yritysvastuukannan osalta luottoriskiä arvioidaan lisäksi kannan tasolla luottoluokitusjakauman, toimialajakauman sekä suurimpien vastuiden perusteella.

Kuluttajavastuiden luottoriskiä arvioidaan pääasiassa portfoliotasolla. Asuntolainatakauskanan luottoriskin arvioinnin keskeisiä välineitä ovat asuntolainatakauskanan jakautuminen riskialueittain<sup>3</sup>, kuntaluokittain ja luottoluokittain, sekä asuntolainatakus-kantaan kohdistuvien maksuviiveiden kehitys. Asuntolainatakauskanan luottoluokittelu (PD) tehdään

---

<sup>3</sup> Luototussuhdetta kuvaavalla riskialueella mitataan Garantian takausvastuun suhteellista asemaa asuntolainahankkeen rahoitusra-kenteessa.

vakuustietojärjestelmässä automaattisesti. Luokitus tehdään sopimustasolla ja se perustuu takauksen myönnön yhteydessä saatuihin asuntolainasopimusta ja velallista koskeviin perustietoihin. Vuokratakauskannan vahinkoriski mallinnetaan ja mitataan portfoliotasolla, eikä yksittäisiä sopimuksia luokitella.

Yritysvastuiden asiakas- ja asiakaskokonaisuuskohtaista luottoriskiä arvioidaan vastapuolen sitoman taloudellisen pääoman lisäksi asiakkaan tai asiakaskokonaisuuden luottoluokan, brutto- ja nettovastuun määrän, vakuuksien määrän ja laadun, avoimen position määrän sekä kovenanttien ja mahdollisen riskiasiakasluokituksen perusteella.

Vakuutusriskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.

#### Vakuustoiminnan riskiasema

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 vuokranantajaa vuokralaisen vuokrasopimuksen mukaisten veloitteiden 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 ylivahinkosuojatyypisellä portfoliojälleenvakuutuksella, 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 keskisuuria 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 vakuustoiminta 12,7 (11,7) prosenttia sekä palvelut 10,5 (4,6) prosenttia. Muiden toimialojen osuudet olivat alle kymmenen prosenttia yritysvastuista.

#### Takausvakuutuksen herkkyyshanalyysi 31.12.2024

Riskimuuttuja	Kokonais- määrä, tu- hatta euroa	Muutos riski- muuttujassa	Vaikutus omaan pää- omaan, tu- hatta euroa	Vaikutus yhdis- tettyyn kulusuh- teeseen, %
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

#### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki  
PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800  
etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi  
Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.  
taaleri.com

Riskimuuttuja	Kokonais- määrä, tu- hatta euroa	Muutos riski- muuttujassa	Vaikutus omaan pää- omaan, tu- hatta euroa	Vaikutus yhdis- tettyyn kulusuh- teeseen, %
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 kor- vaukset	Korvausvas- tuun muutos	Korvauskulut	%, takaus-va- kuutus-kann- asta	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.

Kuluttajavastuut koostuvat asuntolaina- ja vuokratokauksista, joissa vakuutusriski muodostuu kotitalouksien luottoriskistä. Kuluttajavastuuihin sisältyvillä asuntolainatakauksilla on toissijainen vakuusoikeus taatun luoton asuntovakuuteen. Asuntolainatakaus-kannan riskiä rajoitetaan myös valtaosan kannasta kattavalla ylivahinkosuojajälleenvakuutuksella, joka korvaa kannasta syntyviä omapidätysrajan ylittäviä vahinkoja tiettyyn vakuutusmäärään 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 vastava-kuuksin.

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

## Kuluttajavastuut luottoluokittain

milj. euroa	2024	2023
-------------	------	------

## Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki  
PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800  
etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi  
Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.  
taaleri.com

Asuntolainatakaukset		
AAA...BBB-	996	994
BB+...BB-	403	399
Yhteensä	1399	1393
Vuokratakaukset	4	4
Kuluttajavastuut yhteensä	1402	1397

## Yritysvastuut luottoluokittain

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

## Yritysten takausvakuutuskanta vakuusluokittain, milj. euroa

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



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

Yritysten takausvakuutuskanta toimialoitain

milj. euroa	2024	2023
Teollisuus	45	63
Kone ja laiteollisuus (ml. huolto)	22	33
Metalliteollisuus	4	3
Kemianteollisuus	13	16
Elintarviketeollisuus	6	9
Muu teollisuus	1	2
Rakentaminen	45	41
Kauppa	38	69
Rahoitus- ja vakuutustoiminta	36	39
Vesi ja jätehuolto	33	34
Kuljetus ja varastointi	27	22
Energia	15	21
Palvelut	2	15
Informaatio ja viestintä	0	1
Muut toimialat	19	30
Luokiteltavat vastuut yhteensä	260	335
Muut vastuut	14	26
Yritysvastuut yhteensä	275	362

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

## C.2 Markkinariski

### Yleistä markkinariskeistä

Yhtiön sijoitukset ovat vastuuvelan 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. Sijoitustoiminnassa noudatetaan varovaisuuden periaatetta, jonka mukaisesti varat sijoitetaan vain sellaiseen omaisuuteen, johon liittyvät riskit yhtiö voi tunnistaa, mitata, seurata, hallita, valvoa ja raportoida. Sijoitustoiminnan riskit muodostuvat markkina-, vastapuoli- (luottoriski) ja maksuvalmiusriskistä. Lisäksi sijoitustoimintaan liittyvät kestävyysriskit arvioidaan sijoituspäätöksenteon yhteydessä.

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 ja kiinteistöriski. Sijoitusten luottoriski muodostuu vastapuoliriskistä ja luottomarginaaliriskistä. Vastapuoliriskillä tarkoitetaan yksittäisten sopimusten sopimusvastapuoleen liittyvää maksukyvyttömyysriskiä. Luottomarginaaliriski kuvaa riskillisen korkoinstrumentin ja riskittömän korkoinstrumentin hintaeron eli luottomarginaalin muutoksesta aiheutuvaa riskiä.

### Markkinariskien hallinta

Sijoitusriskien hallinnan tavoitteena on rajoittaa sijoittamisesta aiheutuvat negatiiviset tulosvaikutukset ja sijoitusten arvon muutokset hyväksyttävälle tasolle pitkällä aikavälillä, varmistaa, että sijoitusten tuotto on riittävä suhteessa otettuun riskiin ja turvata yhtiön likviditeetti. Garantia noudattaa sijoitustoiminnassaan vakuutusyhtiölaissa määritettyä varovaisuuden periaatetta. Varat

#### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki  
PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800  
etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi  
Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.  
taaleri.com

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 sijaintipaikasta, 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.

### Markkinariskien mittaaminen

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 (ml. epälikvidit PE sijoitukset), valuuttariskille, kiinteistöriskille, korkoriskille ja korkomarginaaliriskille. Taloudellisen pääoman mukainen markkinariskimalli validoitiin ja päivitettiin vuoden 2024 aikana.

Taloudellisen pääoman lisäksi sijoitusriskejä mitataan mm. omaisuusluokittain, maittain, luottoluokittain, vastapuolittain, modifioitulla duraatiolla, korkoherkkyydellä ja valuuttamääräisten sijoitusten määrällä. Sijoitusriskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.

### Markkinariskiasema

Sijoitustoiminnassa riskitasoa nostettiin maltillisesti lisäämällä allokaatiota laajoihin osakeindeksirahastoihin, sekä kasvattamalla korkosijoitusten duraatiota. Sijoituksista (ml. rahat ja pankkisaamiset) korkosijoitusten osuus oli vuoden lopussa 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).

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

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 %
Yhteensä	158,1	100,0 %	164,0	100,0 %

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

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 %
Yhteensä	14,1	35,9	32,9	40,0	123,0	100,0 %

Korkosijoitusten maturiteetti- ja luottoluokitusjakauma 31.12.2023

### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki  
PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800  
etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi  
Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.  
taaleri.com

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 %
Yhteensä	19,3	59,7	43,4	19,7	142,1	100,0 %

## Sijoitustoiminnan herkkyyssanalyysi, 31.12.2024

Sijoitusluokka	Sijoitukset käyvin arvo in, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos (+/-)	Vaikutus omaan pääomaan, milj. eu- roa (+/-)
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 herkkyyssanalyysi, 31.12.2023

Sijoitusluokka	Sijoitukset käyvin arvo in, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos (+/-)	Vaikutus omaan pääomaan, milj. eu- roa (+/-)
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

### C.3 Luottoriski

Garantian altistumista luottoriskille osana takausvakuutus- ja sijoitustoimintaa on kuvattu edellä luvussa C.1 Vakuutusriski ja C.2 Markkinariski.

### C.4 Likviditeettiriski

Maksuvalmiusriskillä tarkoitetaan riskiä, että vakuutus- ja jälleenvakuutusyritykset eivät kykene muuttamaan sijoituksiaan ja muuta omaisuuttaan rahaksi täyttääkseen maksettaviksi tulevat taloudelliset velvoitteensa. Garantiassa maksuvalmiusriski on rajallinen, sillä vakuutusmaksutulo kerätään ennen korvausten maksamista ja suurimmat yksittäiset maksut muodostuvat vakuutuskorvauksista edunsaajille tai voiton jaosta tai pääoman palautuksista osakkeenomistajalle, joiden maksuajankohdat tiedetään yleensä hyvissä ajoin etukäteen. Garantiassa ei myöskään ole rahoitusvelkoja. Keskeiset keinot maksuvalmiusriskin hallintaan Garantiassa ovat riittävä käteisen määrä päivittäisten maksujen hoitoon ja sijoitussalkun likvidiys. Vuoden 2024 alusta yhtiö on seurannut kahta (2) uutta likviditeettimittaria. Mittareiden tarkoituksena on seurata yhtiön likviditeettiasemaa poikkeuksellisissa (kerän 200 vuodessa) olosuhteissa.

Ensimmäisessä mittarissa verrataan yhtiön likvidin sijoitusomaisuuden riittävyttä suurimman takausvakuutusvastuun määräisen vakuutuskorvauksen maksuun 99,5 prosentin luottamustasoa vastaavassa sijoitusten kriisiskenaariossa. Mittarin tarkastelujänne on yksi kuukausi.

Jälkimmäisessä mittarissa verrataan yhtiön likvidin sijoitusomaisuuden riittävyttä suhteessa koko takausvakuutuskannan korvausmenoa koskevaan kriisiskenaarioon vastaavalla 99,5 prosentin luottamustasolla. Mittarin tarkastelujänne on 12 kuukautta.

Molemmissa mittareissa on sijoitusten arvostuskriisin lisäksi huomioitu myös sijoitusten nopeasta rahaksimuutosta aiheutuva aliarvostus (ns. haircut) sekä 100% tappio-osuus (LGD) vakuutuskorvauksissa.

Garantian vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuvélka pitää sisällään tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyviä odotettavissa olevia voittoja (Expected profits included in future premiums), EPIFP 4,50 (4,54) miljoonaa euroa. Odotettavissa olevat voitot kohdistuvat kokonaisuudessaan vakuutuslajiin luotto- ja takausvakuutus. Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvillä odotettavissa olevilla voitoilla tarkoitetaan 31.12.2023 voimassa olleen vakuutuskannan ennustettujen tulevien vakuutusmaksujen ja näihin liittyvien odotettavissa olevien korvausten ja liikekulujen (pl. vakuutusten hankintakulut) erotuksen nykyarvoa vakuutuskauden loppuun. Arvio odotettavissa olevista korvauksista ja liikekuluista perustuu historialliseen yhdistettyyn kulusuhteeseen ilman vakuutusten hankintakuluja. Odotettavissa olevien liikekulujen osalta arvio sisältää oletuksen inflaation vaikutuksesta tulevaan kulutasoon. Inflaatio ei sen sijaan takausvakuuttamisessa vaikuta odotettavissa oleviin korvauksiin.

### C.5 Operatiivinen riski

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 operatiivisten riskien rekisteröinti, korjaavien toimenpiteiden tunnistaminen sekä näiden seuranta ja raportointi, jatkuvuus suunnitelmat, 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.

### C.6 Muut olennaiset 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

---

#### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

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-riski

Compliance-riskillä tarkoitetaan oikeudellisiin tai hallinnollisiin seuraamuksiin, taloudellisiin tappioihin tai maineen menettämiin 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 hankkeista 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.

### Keskittymäriskit

Keskittymäriskillä tarkoitetaan kaikenlaisia riskejä, joihin liittyvät tappiot voivat olla niin suuria, että toteutuessaan ne vaarantavat vakuutus- ja jälleenvakuutusyritysten vakavaraisuuden tai taloudellisen aseman.

Garantian liiketoiminnan merkittävin keskittymäriski syntyy suorasta ja välillisestä luotto- ja vastapuoliriskin keskittymäriskistä takausvakuutus- ja sijoitustoiminnassa. Garantian kokonaisvastuut sisältävät yksittäisiä suuria asiakaskokonaisuus-, toimiala- ja tuoteryhmäkohtaisia luottoriskikeskittymiä, minkä lisäksi Garantian takausvakuutus- ja sijoitusvastuut keskittyvät Suomeen. Luottoriskin keskittymäriskin hallinnassa korostuu ennen kaikkea asiakas- ja sijoituskohteiden valinta ja asiakkaiden tilanteessa tapahtuvien muutosten jatkuva seuranta. Keskittymäriskiä mitataan ja arvioidaan taloudellisen pääoman mallissa erillisellä keskittymäriskimallilla sekä kokonaisvastuut huomioivilla asiakaskokonaisuus- ja toimialakohtaisilla riskilimiiteillä.

### Kestävyyseriskit

Garantiassa kestävyysriskillä tarkoitetaan sellaista ympäristövastuuseen, sosiaaliseen vastuuseen tai hyvään hallintoon liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jolla voi toteutuessaan olla kielteinen vaikutus yhtiön tekemän sijoituksen arvoon tai yhtiön vakuutusvelan määrään.

Kestävyysriskiä voi olennaisessa määrin syntyä yhtiön takausvakuutustoiminnassa ja sijoitustoiminnassa. Näissä toiminnoissa kestävyysriskit liittyvät käytännössä takausvakuutussopimuksissa tai sijoituksissa luottoriskivastapuolena olevien yksittäisten yritysten ja yhteisöjen toiminnan kestävyteen.

Takausvakuutustoiminnassa yritysvastapuoliin liittyvää kestävyysriskiä arvioidaan ensisijaisesti vuonna 2023 käyttöön otetulla kestävyysriskityökalulla sekä osana luottoluokituksia koskevaa päätöksentekoa. Kestävyysriskin arviointi keskittyy vastapuolen ympäristövastuun, sosiaalisen vastuun ja hyvän hallintotavan arviointiin. Garantian vakuutuspolitiikkaan kirjattuna tavoitteena on olla ottamatta vakuutusriskiä yrityksistä, yhteisöistä tai hankkeista, joiden toimintaan liittyy huomattavia kestävyysriskejä. Lisäksi kestävyysriskityökalulla luokitelluille yrityksille, joille arvion tulos on matala, voidaan tarjota hieman edullisempaa hinnoittelua.

## C.7 Muut tiedot

-

## D. ARVOSTUS VAKAVARAISUUSTARKOITUKSIIN

## D.1 Varat

Garantia laskee vakavaraisuuden vakuutusyhtiölain (2018/521) 3 luvussa edellytetyllä tavalla (ns. Solvenssi II -vakavaraisuus). Vakavaraisuuslaskentaa varten yhtiö laatii Solvenssi II -taseen, joka eroaa yhtiön tilinpäätöstaseesta. Solvenssi II -vakavaraisuuslaskennan mukaisessa taseessa yhtiön sijoitukset on arvostettu kunkin raportointikauden päättymispäivän käypään arvoon.

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

Solvenssi II:n mukaisen taseen varojen arvostaminen eroaa tilinpäätöstaseen varojen arvostamisesta siltä osin, että Solvenssi II:n mukaisessa taseessa sijoitukset arvostetaan käypään arvoon ja aineettomat hyödykkeet arvostetaan nolnaan. Solvenssi II:n mukaisessa taseessa jälleenvakuuttajien osuus vakuutusteknisestä vastuuvelasta kirjataan varoihin eränä "Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista", kun ne tilinpäätöstaseessa vähennetään vakuutusteknisestä vastuuvelasta. Lisäksi tilinpäätöstaseen erät "Saamiset ensivakuutustoiminnasta" ja "Muut saamiset" sisältyvät Solvenssi II:n mukaisessa taseessa (negatiivisina) vakuutustekniseen vastuuvelkaan.

Alla olevissa taulukoissa on kuvattu kunkin Solvenssi II -taseen erän osalta varojen arvo, vertailu tilinpäätöstaseeseen (FAS) sekä arvostamisperiaatteet.

## Solvenssi II -taseen varat ja niiden muutos, euroa

	31.12.2024	31.12.2023	Muutos
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	48 365	53 044	-4 678
Sijoitukset	156 640 766	162 437 688	-5 796 923
Joukkovelkakirjalainat	121 526 261	128 464 712	-6 938 450
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	35 114 504	33 972 977	1 141 528
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	0	0	0
Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista	13 260	-88 708	101 968
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	0	0	0
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	47 429	222 329	-174 900
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)	12 228	69	12 159
Rahavarat	1 442 781	1 532 951	-90 170
Kaikki muut sijoitukset, joita ei ole esitetty muualla	0	0	0
<b>Varat yhteensä</b>	<b>158 204 829</b>	<b>164 157 373</b>	<b>-5 952 544</b>

## Solvenssi II -taseen ja tilinpäätöstase (FAS) 31.12.2024, varojen erot

	Solvenssi II	FAS	Ero
Aineettomat hyödykkeet	0	52 575	-52 575
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	48 365	48 365	0
Sijoitukset	156 640 766	149 323 732	7 317 034
Joukkovelkakirjalainat	121 526 261	119 452 700	2 073 561
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	35 114 504	29 871 031	5 243 473
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	0	0	0
Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista	13 260	0	13 260
Saamiset ensivakuutustoiminnasta (FAS)	0	4 536 469	-4 536 469
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	47 429	47 429	0
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)	12 228	12 228	0
Rahavarat	1 442 781	1 442 781	0
Muut saamiset (FAS)	0	4 147 813	-4 147 813
<b>Varat yhteensä</b>	<b>158 204 829</b>	<b>159 611 391</b>	<b>-1 406 562</b>

## Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Tase-erä	Erän arvo Solvenssi II:n mukaisessa taseessa
Aineettomat hyödykkeet	Nolla
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	Tilinpäätöstaseen erä "Aineelliset hyödykkeet"
Joukkovelkakirjalainat	Joukkovelkakirjalainojen ja sijoitustodistusten markkina-arvojen kokonaismäärä sisältäen kertyneet korot. Ei sisällä rahastojen kautta tehtyjä sijoituksia joukkovelkakirjalainoihin.
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	Rahastosijoitusten markkina-arvojen kokonaismäärä
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	Tilinpäätöstaseen vuokravakuustalletuksen määrä
Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista	Solvenssi II:n mukaisen vakuutusteknisen vastuuvelan laskennassa määritetty jälleenvakuuttajien osuus vakuutusteknisestä vastuuvelasta. Tämä sisältää jälleenvakuuttajien osuudet Solvenssi II:n mukaisesta vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta.
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	Nolla. Tilinpäätöstaseen erä "Saamiset ensivakuutustoiminnasta" on sisällytetty Solvenssi II:n mukaiseen vakuutusmaksuvastuuseen.
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	Tilinpäätöstaseen erä "Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta"
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)	Tilinpäätöstaseen erä "Muut siirtosaamiset"
Rahavarat	Tilinpäätöstaseen erä "Rahat ja pankkisaamiset" pois lukien vuokravakuustalletus
Kaikki muut sijoitukset, joita ei ole esitetty muualla	Nolla. Tilinpäätöstaseen erä "Muut saamiset" sisältää vain regressisaamiset, jotka on sisällytetty Solvenssi II:n mukaiseen korvausvastuuseen.

## D.2 Vakuutustekninen vastuuelka

### Yleistä vastuuelasta

Tilinpäätöstaseen vakuutustekninen vastuuelka sisältää varsinaisen vastuuelan, joka muodostuu vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta, sekä tasoitusmäärän, kun taas Solvenssi II -taseen vakuutustekninen vastuuelka muodostuu vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta. Tilinpäätöstaseessa osana vastuuelkaa esitetty tasoitusmäärä on Solvenssi II -taseessa luonteeltaan omaa perusvarallisuutta, jota on tarkasteltu lähemmin luvussa E. Pääoman hallinta.

### Vakuutusmaksuvastuu

Vakuutusmaksuvastuun laskenta perustuu yksinkertaistukselle "Simplification for Premium provision", joka on kuvattu EIOPA:n ohjeen "Technical Specification for the Preparatory Phase (Part I)" kohdassa TP.6.80. Vakuutusmaksuvastuun laskennassa PVFP:n (tulevien vakuutusmaksutulojen nykyarvo ennen komissioiden vähentämistä) laskennan pohjana käytetään kannassa raportointiajankohdalla olevia sopimuksia koskevaa bruttovakuutusmaksutuloennustetta. Asuntolainatakaus-tuoteryhmän ja Rakennusvirhevakuutus-tuoteryhmän kohdalla on oletettu PVFP:n suuruudeksi nolla, koska kyseiset tuoteryhmät ovat kertamaksullisia.

Solvenssi II:n mukainen vakuutusmaksuvastuu eroaa laskentaperiaatteiltaan tilinpäätöstaseen mukaisesta vakuutusmaksuvastuusta. Tilinpäätöstaseen vakuutusmaksuvastuun arvostamisessa vastuut määritetään takauksittain. Jokaiselle voimassa olevalle takaukselle määritetään turvaavasti takauksesta tulevaisuudessa odotettavien kulujen pääoma-arvo käyttäen tuoteryhmäkohtaista kulusuhdeolettaa ja näiden pääoma-arvojen summa muodostaa vakuutusmaksuvastuun. Solvenssi II -taseessa vakuutusmaksuvastuun arvostamisessa käytetään jakoa neljään ryhmään (asuntolainatakaukset, rakennusvirhevakuutus, vuokratkaukset sekä muut takaukset) ja laskenta suoritetaan erikseen kullekin näistä ryhmistä. Solvenssi II:n mukaisen vakuutusmaksuvastuun arvostamisessa huomioidaan vahinkosuhte, liikekulusuhde, hankintakulusuhde, ennuste tulevasta maksutulosta (PVFP) sekä volyyminimitta (VM). Lisäksi Solvenssi II -taseen vakuutusmaksuvastuuseen on sisällytetty tilinpäätöstaseen erä "Saamiset ensivakuutustoiminnasta" (negatiivisena), tilinpäätöstaseen erä "Velat ensivakuutustoiminnasta" sekä tilinpäätöstaseen erä "Pakolliset varaukset" sikäli, kun se liittyy vakuutus sopimusvelvoitteiden täyttämiseen.

### Riskimarginaali

Vakuutusteknisen vastuuelan riskimarginaalin laskenta perustuu yksinkertaistukselle "Estimation of all future SCRs 'at once' (level 4 of the hierarchy)", joka on kuvattu EIOPA:n ohjeen "Technical Specification for the Preparatory Phase (Part I)" kohdassa TP.5.60. Laskennassa käytettävää vakuutus kannan nettovastuiden modifioitua duraatiota approksimoidaan takaus kannan keskimaturiteetilla.

### Korvausvastuu

Solvenssi II:n mukainen korvausvastuu vastaa tilinpäätöstaseen mukaista korvausvastuuta diskontattuna EIOPA:n julkaiseman korkokäyrän mukaisella yhden vuoden riskittömällä korolla (pl. vuokratkaukset). Lisäksi Solvenssi II -taseen korvausvastuuseen on sisällytetty tilinpäätöstaseen erä "Muut saamiset" (kirjatut regressisaamiset) negatiivisena.

### Jälleenvakuuttajien osuudet

Jälleenvakuuttajien osuus vakuutusteknisestä vastuuelasta sisältyy Solvenssi II:n mukaisessa taseessa varoihin, kun se tilinpäätöstaseessa vähennetään varsinaisesta vastuuelasta. Solvenssi II:n mukaisessa taseessa jälleenvakuuttajien osuus vakuutusmaksuvastuusta lasketaan soveltaen EIOPA:n ohjeessa "Technical Specification for the Preparatory Phase (Part I)" kohdassa TP.6.105. esitettyä ns. brutosta-netoksi-kerrointa ("Gross-to-Net Factor"). Jälleenvakuuttajien osuus korvausvastuusta puolestaan vastaa jälleenvakuuttajien osuutta tilinpäätöstaseen mukaisesta korvausvastuusta diskontattuna EIOPA:n julkaiseman korkokäyrän mukaisella yhden vuoden riskittömällä korolla.

### Vastuuelan arvoon liittyvät epävarmuudet

Vakuutusteknisen vastuuelan arvoon liittyvän epävarmuuden tasoa voidaan pitää maltillisena. Epävarmuus on seurausta tulevien korvaussuoritusten ja liikekulujen realisoitumisesta suhteessa sovelletuihin ennusteisiin. Tulevien vakuutusmaksusuoritusten ennusteet eivät sisällä merkittävää epävarmuutta. Edelleen vastuuelan kassavirtajakauman maturiteetin lyhyiden ja alhaisen korkoympäristön takia vastuuelka ei sisällä merkittävää korkoriskiä.

Garantian vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuelka pitää sisällään tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyviä odotettavissa olevia voittoja (Expected profits included in future premiums), EPIFP 3,6 (4,50) miljoonaa euroa. Odotettavissa olevat voitot kohdistuvat kokonaisuudessaan vakuutuslajiin luotto- ja takausvakuutus. Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvillä odotettavissa olevilla voitoilla tarkoitetaan 31.12.2024 voimassa olleen vakuutus kannan ennustettujen tulevien vakuutusmaksujen ja näihin liittyvien odotettavissa olevien korvausten ja liikekulujen (pl. vakuutusten hankintakulut) erotuksen nykyarvoa vakuutuskauden loppuun. Arvio odotettavissa olevista korvauksista ja liikekuluista perustuu historialliseen yhdistettyyn kulusuhteeseen

---

#### Vakuutusosakeyhtiö Garantia



ilman vakuutusten hankintakuluja. Odotetavissa olevien liikekulujen osalta arvio sisältää oletuksen inflaation vaikutuksesta tulevaan kulutasoon. Inflaatio ei sen sijaan takausvakuuttamisessa vaikuta odotettavissa oleviin korvauksiin.

Vastaavuuskorjaus, volatiliteettikorjaus, siirtymäkauden riskitön kokokäyrä ja siirtymäkauden vähennys

Garantia ei sovelle direktiivin 2009/138/EY 77 b artiklassa tarkoitettua vastaavuuskorjausta, direktiivin 2009/138/EY 77 d artiklassa tarkoitettua volatiliteettikorjausta, direktiivin 2009/138/EY 308 c artiklassa tarkoitettua siirtymäkauden riskitöntä korkokäyrää eikä direktiivin 2009/138/EY 308 d artiklassa tarkoitettua siirtymäkauden vähennystä.

### D.3 Muut velat

Solvenssi II:n mukaisen taseen muiden velkojen arvostaminen eroaa tilinpäätöstaseesta siltä osin, että Solvenssi II:n mukainen tase sisältää laskennalliset verovelat, joita ei sisälly tilinpäätöstaseeseen. Lisäksi tilinpäätöstaseen erä "Vakuutusvelat ja velat vakuutusosastajille" sisältyy Solvenssi II:n mukaisessa taseessa vakuutusmaksuvastuuseen. Muut muiden velkojen erät arvostetaan kuten tilinpäätöstaseessa.

Alla olevissa taulukoissa on kuvattu kunkin Solvenssi II -taseen velkaerän osalta velkojen arvo, vertailu tilinpäätöstaseeseen (FAS) sekä muiden velkojen arvostamisperiaatteet. Velkojen kasvu raportointikaudella johtui takausvakuustoiminnan kasvusta sekä parhaan estimaatin korvausvastuun kasvusta tunnettujen vahinkojen kasvun seurauksena.

## Solvenssi II -taseen ja tilinpäätöstase (FAS) 31.12.2024, velkojen erot

	Solvenssi II	FAS	Ero
Vakuutustekninen vastuvelka (brutto)	12 716 620	12 467 872	248 748
Paras estimaatti (brutto)	7 140 667	0	7 140 667
Riskimarginaali	5 575 953	0	5 575 953
Pakolliset varaukset	0	16 737	-16 737
Jälleenvakuuttajien osuus vakuutusteknisestä vastuvelasta (FAS)	0	-68 528	68 528
Tasoitusbäärä (FAS)	0	67 961 225	-67 961 225
Laskennalliset verovelat	13 988 557	0	13 988 557
Velat ensivakuutustoiminnasta (FAS)	0	0	0
Jälleenvakuutusvelat	56 767	32 373	24 395
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	3 167 711	3 167 711	0
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	369 723	369 723	0
Velat yhteensä	30 299 378	83 947 113	-53 647 735
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	127 905 451	75 664 890	52 240 561

Tase-erä	Erän arvo Solvenssi II:n mukaisessa taseessa
Aineettomat hyödykkeet	Nolla
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	Tilinpäätöstaseen erä "Aineelliset hyödykkeet"
Joukkovelkakirjalainat	Joukkovelkakirjalainojen ja sijoitustodistusten markkina-arvojen kokonaismäärä sisältäen kertyneet korot. Ei sisällä rahastojen kautta tehtyjä sijoituksia joukkovelkakirjalainoihin.
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	Rahastosijoitusten markkina-arvojen kokonaismäärä
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	Tilinpäätöstaseen vuokravakuustalletuksen määrä
Saamiset jälleenvakuutussojimuksista	Solvenssi II:n mukaisen vakuutusteknisen vastuuvelan laskennassa määritetty jälleenvakuuttajien osuus vakuutusteknisestä vastuuvelasta. Tämä sisältää jälleenvakuuttajien osuudet Solvenssi II:n mukaisesta vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta.
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	Nolla. Tilinpäätöstaseen erä "Saamiset ensivakuutustoiminnasta" on sisällytetty Solvenssi II:n mukaiseen vakuutusmaksuvastuuseen.
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	Tilinpäätöstaseen erä "Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta"
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)	Tilinpäätöstaseen erä "Muut siirtosaamiset"
Rahavarat	Tilinpäätöstaseen erä "Rahat ja pankkisaamiset" pois lukien vuokravakuustalletus
Kaikki muut sijoitukset, joita ei ole esitetty muualla	Nolla. Tilinpäätöstaseen erä "Muut saamiset" sisältää vain regressisaamiset, jotka on sisällytetty Solvenssi II:n mukaiseen korvausvastuuseen.

#### D.4 Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät

Garantia ei sovelle vaihtoehtoisia arvostusmenetelmiä.

#### D.5 Muut tiedot

-

## E. PÄÄOMAN HALLINTA

Garantia päivittää vähintään vuosittain pääomasuunnitelman, joka sisältää yhtiön pääomanhallintaa koskevat toimintaperiaatteet, vakavaraisuutta koskevat rajoitteet, vakavaraisuustavoitteet sekä osingonjakopolitiikan. Pääomasuunnitelmalla varmistetaan ennakoivasti yhtiön omien varojen riittävyys myös poikkeuksellisissa olosuhteissa. Pääoma suunnitelma perustuu vuosittain laadittavaan riski- ja vakavaraisuusarvioon. Pääomasuunnitelma päivitetään säännöllisten vuosipäivitysten lisäksi myös, jos yhtiön riskitilanteen, riskinkantokyvyn tai kannattavuuden kehitysnäkymät muuttuvat olennaisesti suunnitellusta.

Garantian tavoitteena on olla luotettava kumppani. Yhtiö varmistaa toiminnan jatkuvuuden ja vakauden ylläpitämällä vahvaa vakavaraisuutta. Yhtiön hallitus on asettanut Garantian pääomituksen tavoitetason lakisääteisen Solvenssi II -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. Garantian oman varallisuuden laadullisena tavoitteena on, että Garantian oman varallisuuden tulee muodostua kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokkaan 1 kuuluvasta omasta perusvarallisuudesta.

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 tai uuden pääoman hankinnalla.

### E.1 Omat varat

Garantian oma varallisuus muodostuu kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevista luokkaan 1 kuuluvasta omasta perusvarallisuudesta. Garantia ei sovelle siirtymäsäännöksiä oman perusvarallisuuden määrittämisessä eikä Garantian oma varallisuus sisällä lisävarallisuuteen luokiteltavia eriä. Oma varallisuus on sekä laadultaan että määrältään riittävä kattamaan vakavaraisuuspääomavaatimuksen ja vähimmäispääomavaatimuksen.

Garantian oma perusvarallisuus oli tilikauden päättyessä 112,9 (109,2) miljoonaa euroa. Oma perusvarallisuus nousi hieman pääasiassa erinomaisen sijoitustuloksen seurauksena. Omaan perusvarallisuuteen sisältyy vähennyksenä odotettavissa oleva osingonjako, jonka määrä oli sama kuin edeltävänä vuonna.

#### Oma varallisuus (Luokka 1), euroa

	31.12.2024	31.12.2023	Muutos
Osakepääoma	10 200 000	10 200 000	0
Täsmäytyserä	102 705 451	99 007 871	3 697 580
josta odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	15 000 000	15 000 000	0
<b>Yhteensä</b>	<b>112 905 451</b>	<b>109 207 871</b>	<b>3 697 580</b>

#### Pääomavaatimuksen kattamiseen hyväksyttävä oma varallisuus, pääomavaatimukset ja näiden suhteet

	31.12.2024	31.12.2023	Muutos
Oma varallisuus (Luokka 1)	112 905 451	109 207 871	3 697 580
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)	42 976 983	44 440 757	-1 463 774
Vakavaraisuuspääomavaatimus pl. pääomavaatimuksen korotus	35 948 552	32 531 504	3 417 048
<b>Vähimmäispääomavaatimus (MCR)</b>	<b>10 744 246</b>	<b>11 110 189</b>	<b>-365 943</b>
Hyväksyttävän oman varallisuuden ja SCR:n suhdeluku, %	263 %	246 %	17 %-yks.
Hyväksyttävän oman varallisuuden ja MCR:n suhdeluku, %	1051 %	983 %	68 %-yks.

Garantian tilinpäätöksessä esitetty oma pääoma oli 75,0 (45,4) miljoonaa euroa ja vakuutusyhtiölain mukainen oma varallisuus edellä esitetty 112,9 (109,2) miljoonaa euroa.

Merkittävin erä tilinpäätöksessä esitetyn oman pääoman ja Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden määrän taustalla on vakuutustekniseen vastuovelkaan tilinpäätöksessä sisällytetty tasoitusmäärä 67,9 (69,0) miljoonaa euroa, joka Solvenssi II -taseella kuuluu omaan pääomaan. Solvenssi II -taseella esitetyn laskennallisen verovelan kokonaismäärästä 14,0 (13,8) miljoonaa euroa liittyy tasoitusmäärään.

Tilinpäätöstaseessa vastuovelkaan sisällytettävän tasoitusmäärän tarkoituksena on tasata vakuutusteknisesti poikkeuksellisten vuosien tulosta. Tasoitusmäärä toimii puskurina erityisesti korvauskulujen kasvua vastaan. Garantian tasoitusmäärän laskuperusteissa tasoitusmäärä purkautuu vuosittain tulosvaikutteisesti kauden korvauskulua vastaava määrä, kunnes tasoitusmäärä

#### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki  
PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800  
etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi  
Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.  
taaleri.com

saavuttaa tavoitemäärän. Pitkällä aikavälillä tasoitusmäärä hakeutuu tavoitemääräänsä. Tavoitemäärän laskenta on määritetty vakuutusyhtiölaissa. Finanssivalvonta vahvisti Garantian tilinpäätöksessä käyttämät tasoitusmäärän laskuperusteet 21.10.2016.

Garantialla ei ole laskennallisia verosaamisia Solvenssi II -taseessaan.

	31.12.2024	31.12.2023
Oma pääoma (+)	75 047 070	45 382 413
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut (-)	-15 000 000	-15 000 000
Vakuutusteknisen vastuuvelan arvostusero (+)	300 755	26 127 547
Vakuutusmaksuvastuu ja korvausvastuu tilinpäätöksessä	13 004 114	41 745 943
Vakuutustekninen vastuuvelka Solvenssi II -taseessa	-12 716 620	-15 529 687
Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista Solvenssi II -taseessa	13 260	-88 708
Solvenssi II -vastuuvelkaan sisällytetyt tilinpäätöksen erät (-)	-8 684 232	-1 642 849
Saamiset ensivakuutustoiminnasta	-4 536 469	-1 642 849
Muut saamiset	-4 147 813	0
Velat ensivakuutustoiminnasta	49	0
Tasoitusmäärä (+)	67 961 225	69 008 375
Pakolliset varaukset (+)	4 732	16 737
Sijoitusten arvostusero (+)	7 317 034	5 111 828
Sijoitusten kirjanpitoarvo tilinpäätöksessä	-149 323 732	-157 325 861
Sijoitusten käypäarvo Solvenssi II -taseessa	156 640 766	162 437 688
Aineettomat hyödykkeet (-)	-52 575	-89 816
Laskennallinen verovelka Solvenssi II -taseessa (-)	-13 988 557	-19 706 365
<b>Oma varallisuus</b>	<b>112 905 451</b>	<b>109 207 871</b>

## E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus oli 31.12.2024 42,9 (44,4) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääomavaatimuksen pienentyminen tilikaudella johtui vakuutusriskin pääomavaatimuksen sekä vakuutusriskiin liittyvän, Finanssivalvonnan asettaman pääomavaateen korotuksen laskusta. Vakuutusriskin määrän vähenemiseen vaikutti takausvakuutuskannan lasku erityisesti yritys vastuissa. Markkinariskin pääomavaatimus puolestaan kasvoi sijoitusten allokaatiomuutosten seurauksena. Garantia soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa. Garantia ei käytä yksinkertaistettua laskentaa standardikaavan riskiosioissa tai alaosioissa, eikä yritys kohtaisia parametreja standardikaavan parametrien sijaan. 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>4</sup>). Päivitetty pääomavaatimuksen korotus on sisällytetty yhtiön vakavaraisuuspääomavaatimukseen 30.6.2024 alkaen. Finanssivalvonta huomioi korotuspäätöstä tehdessään Garantian oman taloudellisen pääoman mallin mukaisen vakuutusriskin pääomavaatimuksen.

Pääomavaatimuksen korotuksen taustalla oleva syy on ensisijaisesti se, että Solvenssi II –standardikaava käsittelee luotto- ja takausvakuutusta yhtenä kokonaisuutena, jossa pääomavaatimus määräytyy lähinnä vuoden vakuutusmaksujen perusteella. Myös takausvakuutuksen taantumariskin (katastrofiriski) pääomavaatimus perustuu standardikaavassa vakuutusmaksuihin, eikä se ota huomioon myönnettyjen takausvastuiden määrää tai laatua. Standardikaava ei näin ollen Finanssivalvonnan arvion mukaan anna oikeaa kuvaa Garantian riskiasemasta.

<sup>4</sup> Suluissa 30.6.2023 alkaen voimassa ollut pääomavaatimuksen korotus.

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.

Vakavaraisuuspääomavaatimus riskiosioittain, euroa

	31.12.2024	31.12.2023	Muutos
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus	44 390 029	40 041 409	4 348 620
Markkinariski	28 110 413	20 898 843	7 211 570
Korkoriski	4 365 082	4 625 099	-260 017
Osakeriski	13 775 683	8 082 963	5 692 720
Kiinteistöriski	601 123	567 239	33 884
Korkomarginaaliriski	11 493 368	9 986 342	1 507 026
Valuuttariski	6 434 902	3 822 682	2 612 220
Keskittymäriski	7 307 595	7 569 161	-261 566
Hajautusvaikutus	-15 867 340	-8 925 001	-6 942 339
Vastapuoliriski	723 005	313 809	409 196
Vahinkovakuutusriski	27 599 371	29 145 722	-1 546 351
Vakuutusmaksu- ja vastuuelkariski	13 210 395	15 337 769	-2 127 374
Raukeamisriski	1 052 585	1 536 026	-483 441
Katastrofiriski	21 131 189	21 196 928	-65 739
Hajautusvaikutus	-7 794 798	-8 925 001	1 130 203
Aineettomien hyödykkeiden riski	0	0	0
Hajautusvaikutus	-12 042 760	-10 316 965	-1 725 795
Operatiivinen riski	545 661	622 972	-77 311
Tappioiden vaimennusvaikutus	-8 987 138	-8 132 876	-854 262
Yhteensä	35 948 552	32 531 504	3 417 048
Pääomavaatimuksen korotus	7 028 431	11 909 253	-4 880 822
Yhteensä	42 976 983	44 440 757	-1 463 774

Garantian vähimmäispääomavaatimus 31.12.2024 oli 10,7 (,1) miljoonaa euroa. Vähimmäispääomavaatimuksen laskennassa (vakuutuslaji luotto ja takaus) käytetty nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus sopimusten/erillisyhtiöiden osuudella) paras estimaatti oli 7,1 (9,7) miljoonaa euroa ja nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus sopimusten osuudella) vakuutusmaksu-tulo viimeisten 12 kuukauden ajalta laskettuna 16,4 (18,6) miljoonaa euroa. Vähimmäispääomavaatimus asetui vuonna 2024 alarajalleen, joka on 25 prosenttia vakavaraisuuspääomavaatimuksesta. Näin ollen vähimmäispääomavaatimuksen kasvu oli kokonaisuudessaan seurausta vakavaraisuuspääomavaatimuksen kasvusta.

Garantian vakavaraisuuspääomavaateessa on otettu huomioon laskennallisista verovelosta aiheutuva tappioiden vaimennusvaikutus, jonka suuruus 31.12.2024 oli 9,0 (8,1) miljoonaa euroa. Tappioiden vaimennusvaikutus perustuu täysin Solvenssi II -taseen laskennallisten verovelkojen tuloutukseen ja laskennalliset verovelat puolestaan perustuvat Solvenssi II -taseen ja kirjanpidon välisiin arvostuseroihin. Suurin yksittäinen laskennallisten verovelkojen erä on tasoitusmäärän laskennallinen verovelka. Laskennallisten verovelkojen muodostumista on kuvattu luvuissa D.3. ja E.1.

Garantialla ei ole todennäköiseen verotettavaan taloudelliseen voittoon tai laskennallisiin verosaamisiin perustuvaa tappioiden vaimennusvaikutusta osana vakavaraisuuspääomavaadetta.

### E.3 Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa

Garantia ei käytä duraatiopohjaista osakeriskialaosiota.

### E.4 Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot

Garantia soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa, ei sisäistä mallia.

### E.5 Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen

Garantian oma varallisuus kattaa sekä laadultaan että määrältään vakavaraisuuspääomavaatimuksen ja vähimmäispääomavaatimuksen.

#### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki  
PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800  
etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi  
Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.  
taaleri.com

## E.6 Muut tiedot

-

Liite I: Komission täytäntöönpanoasetuksen (EU) 2023/895 mukaisesti julkistettavat taulukot

### S.02.01.02 Tasetiedot

	Solvenssi II -arvo C0010
<b>Varat</b>	
Aineettomat hyödykkeet	R0030
Laskennalliset verosaamiset	R0040
Eläke-etuuksien ylijäämä	R0050
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	R0060
Sijoitukset (muut kuin indeksi- ja sijoitussidonnaisiin sopimusten katteena olevat varat)	R0070
Kiinteistöt (muut kuin omassa käytössä olevat)	R0080
Omistussuhteet sidosyrityksissä, mukaan lukien omistusyhteydet	R0090
Osakkeet	R0100
Osakkeet – Listatut	R0110
Osakkeet – Listaamattomat	R0120
Joukkovelkakirjalainat	R0130
Valtion joukkovelkakirjalainat	R0140
Yrityslainat	R0150
Strukturoidut velkakirjat	R0160
Vakuudelliset arvopaperit	R0170
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	R0180
Johdannaiset	R0190
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	R0200
Muut sijoitukset	R0210
Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	R0220
Kiinnelainat ja muut lainat	R0230
Lainat, joiden vakuutena on vakuutus sopimus	R0240
Kiinnelainat ja muut lainat yksityishenkilöille	R0250
Muut kiinnelainat ja lainat	R0260
Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset:	R0270
Vahinkovakuutus ja NSLT-sairausvakuutus	R0280
Vahinkovakuutus, ilman sairausvakuutusta	R0290
NSLT-sairausvakuutus	R0300
Henkivakuutus ja SLT-sairausvakuutus, ilman sairausvakuutusta ja indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia	R0310
SLT-sairausvakuutus	R0320
Henkivakuutus, ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia	R0330
Indeksi- ja sijoitussidonnainen henkivakuutus	R0340
Jälleenvakuutus talletteet	R0350
Vakuutus saamiset ja saamiset vakuutus edustajilta	R0360
Saamiset jälleenvakuutus toiminnasta	R0370
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)	R0380
Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)	R0390
Oman varallisuuden eriin tai maksettaviksi määrättyyn mutta vielä maksamattomaan alkupääomaan liittyvät saamiset	R0400
Rahavarat	R0410
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	R0420
<b>Varat yhteensä</b>	R0500



**Velat**

	C0010
Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus	R0510 12 716 620
Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus (ilman sairausvakuutusta)	R0520 12 716 620
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0530
Paras estimaatti	R0540 7 140 667
Riskimarginaali	R0550 5 575 953
Vakuutustekninen vastuovelka – NSLT-sairausvakuutus	R0560
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0570
Paras estimaatti	R0580
Riskimarginaali	R0590
Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0600
Vakuutustekninen vastuovelka – SLT-sairausvakuutus	R0610
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0620
Paras estimaatti	R0630
Riskimarginaali	R0640
Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0650
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0660
Paras estimaatti	R0670
Riskimarginaali	R0680
Vakuutustekninen vastuovelka – indeksi- ja sijoitussidonnaiset sopimukset	R0690
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0700
Paras estimaatti	R0710
Riskimarginaali	R0720
Ehdolliset velat	R0740
Muut varaukset kuin vakuutustekninen vastuovelka	R0750
Eläkevelvoitteet	R0760
Jälleenvakuuttajilta pidätetyt talletteet	R0770
Laskennalliset verovelat	R0780 13 988 557
Johdannaiset	R0790
Velat luottolaitoksille	R0800
Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille	R0810
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	R0820
Jälleenvakuutusvelat	R0830 56 767
Muut velat (ostovelat, ei vakuutuksiin liittyvät)	R0840 3 167 711
Etuoikeudeltaan huonommat velat	R0850
Omaan perusvarallisuuteen kuulumattomat etuoikeudeltaan huonommat velat	R0860
Omaan perusvarallisuuteen kuuluvat etuoikeudeltaan huonommat velat	R0870
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	R0880 369 723
<b>Velat yhteensä</b>	R0900 30 299 378
<b>Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat</b>	R1000 127 905 451

## S.05.01.02 Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain

		Vakuutuslaji – vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteet (ensivakuutus ja hyväksyty suhteellinen jälleenvakuutus)	Yhteensä
		Luotto- ja takausvakuutukset	
		C0090	C0200
<b>Vakuutusmaksutulo</b>			
Brutto – Ensivakuutus	R0110	19 833 681	19 833 681
Brutto – Hyväksyty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120		
Brutto – Hyväksyty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130		
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	410 601	410 601
Netto	R0200	19 423 080	19 423 080
<b>Vakuutusmaksutuotot</b>			
Brutto – Ensivakuutus	R0210	48 164 876	48 164 876
Brutto – Hyväksyty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220		
Brutto – Hyväksyty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230		
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	411 484	411 484
Netto	R0300	47 753 392	47 753 392
<b>Korvauskulut</b>			
Brutto – Ensivakuutus	R0310	745 798	745 798
Brutto – Hyväksyty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320		
Brutto – Hyväksyty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330		
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	45 910	45 910
Netto	R0400	699 888	699 888
<b>Aiheutuneet kulut</b>	R0550	5 588 405	5 588 405
<b>Muut kulut</b>	R1200		
<b>Kulut yhteensä</b>	R1300		5 588 405

Taulukossa ei näyettä niitä vakuutuslajeja, jotka eivät koske Vakuutusosakeyhtiö Garantiaa

## S.17.01.02 Vahinkovakuutuksen vakuutusteknisen vastuuvelan tiedot

**Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna**  
 Saamiset yhteensä jälleenvakuutussopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä ja liittyvät kokonaisuutena laskettuun vakuutustekniseen vastuovelkaan

**Vakuutustekninen vastuovelka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana**  
**Paras estimaatti**  
 Vakuutusmaksuvastuu  
 Brutto  
 Saamiset yhteensä jälleenvakuutussopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä  
 Vakuutusmaksuvastuun nettomääräinen paras estimaatti

**Korvausvastuu**  
 Brutto  
 Saamiset yhteensä jälleenvakuutussopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä  
 Korvausvastuun nettomääräinen paras estimaatti

**Paras estimaatti yhteensä – brutto**  
**Paras estimaatti yhteensä – netto**  
**Riskimarginaali**

**Vakuutusteknisen vastuuvelan siirtymätoimenpiteen määrä**  
 Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna  
 Paras estimaatti  
 Riskimarginaali

**Vakuutustekninen vastuovelka – yhteensä**  
 Vakuutustekninen vastuovelka – yhteensä  
 Saamiset jälleenvakuutussopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä – yhteensä

Vakuutustekninen vastuovelka, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutussopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – yhteensä

	Ensivakuutus ja hyväksytyt suhteellinen jälleenvakuutus	Vahinkovakuutusvelvoitteet yhteensä
	Luotto- ja takausvakuutus	
	C0100	C0180
R0010		
R0050		
R0060	10 444 965	10 444 965
R0140	-36 879	-36 879
R0150	10 481 844	10 481 844
R0160	-3 304 298	-3 304 298
R0240	50 139	50 139
R0250	-3 354 437	-3 354 437
R0260	7 140 667	7 140 667
R0270	7 127 407	7 127 407
R0280	5 575 953	5 575 953
R0290		
R0300		
R0310		
R0320	12 716 620	12 716 620
R0330	13 260	13 260
R0340	12 703 360	12 703 360

Taulukossa ei näytetä niitä vakuutuslajeja, jotka eivät koske Vakuutusosakeyhtiö Garantiaa

## S.19.01.21 Vahinkovakuutuskorvaukset kehityskolmioina

Vahinkovakuutustoiminta yhteensä

Vahingon sattumisvuosi / vakuutussopimusvuosi	<b>Z0010</b>	1- Vahingon sattumisv uosi
---	--------------	-------------------------------------

**Maksetut bruttokorvaukset (ei-kumulatiiviset)**  
(absoluuttinen määrä)

		Kehitysvuosi											Kuluvana vuonna		Kaikkien vuosien summa (kumulatiivinen)		
Vuosi		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	C0170		C0180		
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110					
Aiemmat	R0100															-293 631	
N-9	R0160		69 577	-63 958	-84 654	-6 757	-108 264	-43 592	-49 312	-50 587	-46 756			R0100	-293 631	-293 631	
N-8	R0170	908 638	-52 768	-63 701	-42 313	40 136	-49 696	-45 704	-35 102	-78 900				R0160	-142 717	-384 304	
N-7	R0180	571 064	-20 955	31 112	-44 185	-29 941	165 239	-17 618	-23 324					R0170	-46 909	580 590	
N-6	R0190	363 238	-20 021	-13 411	-16 462	-30 837	-13 094	-14 571						R0180	-49 312	631 392	
N-5	R0200	816 259	957 338	1 393 156	623 241	-23 563	-6 144							R0190	-45 704	254 842	
N-4	R0210	544 678	-18 617	-17 552	-8 047	-8 753								R0200	165 239	3 760 288	
N-3	R0220	789 866	-12 758	-30 554	-24 494									R0210	-30 837	491 709	
N-2	R0230	948 318	-4 817	-18 667										R0220	623 241	722 060	
N-1	R0240	1 194 963	-60 668											R0230	-17 552	924 834	
N	R0250	5 763 681												R0240	-12 758	1 134 296	
														R0250	948 318	5 763 681	
														<b>Yhteensä</b>	R0260	1 175 405	13 585 756

**Korvausvastuun bruttomääräinen diskonttaamaton paras estimaatti**  
(absoluuttinen määrä)

		Kehitysvuosi											Vuoden lopussa (diskonttatut tiedot)			
Vuosi		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	C0360			
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300				
Aiemmat	R0100													R0100	0	
N-9	R0160		193 302	163 163	163 163	0	0	0	0	0	0	0		R0160	0	
N-8	R0170	857 194	113 849	142 300	81 343	0	0	0	0	0	0	0		R0170	0	
N-7	R0180	2 191 101	705 880	517 740	517 740	370 305	0	0	0	0	0	0		R0180	0	
N-6	R0190	880 372	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		R0190	0	
N-5	R0200	4 365 385	2 345 857	754 662	0	0	0	0	0	0	0	0		R0200	0	
N-4	R0210	1 509 279	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		R0210	0	
N-3	R0220	1 282 905	4 882	4 882	4 882	0	0	0	0	0	0	0		R0220	4 775	
N-2	R0230	1 242 873	2 287	0	0	0	0	0	0	0	0	0		R0230	0	
N-1	R0240	963 209	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		R0240	0	
N	R0250	-3 547 924												R0250	-3 309 073	
														<b>Yhteensä</b>	R0260	-3 304 298

## S.23.01.01 Omaa varallisuutta koskevat tiedot

### Omaa perusvarallisuutta ennen delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 68 artiklan mukaisia muilla rahoitusaloilla olevien omistusyhteyksien vähennyksiä

- Tavanomainen osakepääoma (joka sisältää omat osakkeet)
- Tavanomaiseen osakepääomaan liittyvä ylikurssirahasto
- Alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai niitä vastaavat oman perusvarallisuuden erät keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta
- Etuoukudeltaan huonommat jäsenten keskinäiset rahastot
- Ylijäämävarallisuus
- Etuoukuteutut osakkeet
- Etuoukuteutuihin osakkeisiin liittyvä ylikurssirahasto

### Täsmäytyserä

- Etuoukudeltaan huonommat velat
- Laskennallisten nettoverosaamisten arvoa vastaava määrä
- Muut valvontaviranomaisen omaksi perusvarallisuudeksi hyväksymät erät, joita ei ole esitetty edellä

### Tilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita

- Tilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita

### Vähennykset

- Rahoitus- ja luottolaitoksiin oleviin omistusyhteyksiin perustuvat vähennykset

### Omaa perusvarallisuutta yhteensä vähennysten jälkeen

### Omaa lisävarallisuutta

- Maksamaton tavanomainen osakepääoma, joka on maksettava vaadittaessa mutta jota ei ole vielä vaadittu maksettavaksi
- Maksamaton eikä vielä maksettavaksi vaadittu alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai vastaavat oman perusvarallisuuden erät, jotka on maksettava vaadittaessa, keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta
- Maksamattomat etuoukuteutut osakkeet, jotka on maksettava vaadittaessa mutta joita ei ole vielä vaadittu maksettaviksi
- Oikeudellisesti sitova sitoumus merkitä ja maksaa etuoukudeltaan huonommat velat vaadittaessa
- Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan mukaiset remburssit ja takuut
- Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan mukaiset remburssit ja takuut
- Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan mukaiset jäseniltä vaaditut lisämaksut
- Jäseniltä vaaditut lisämaksut – Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan nojalla vaaditut
- Muu oma lisävarallisuus

### Omaa lisävarallisuutta yhteensä

### Käytettävissä oleva ja hyväksyttävä oma varallisuus

- SCR:n täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä
- MCR:n täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä
- SCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä
- MCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä

### SCR

### MCR

### Hyväksyttävän oman varallisuuden ja SCR:n suhdeluku

### Hyväksyttävän oman varallisuuden ja MCR:n suhdeluku

### Täsmäytyserä

- Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat
- Omat osakkeet (suorassa ja välillisessä omistuksessa olevat)
- Odotettavissa olevat osingot, voitonjao ja maksut
- Muut oman perusvarallisuuden erät
- Vastaavuuskorjauskantoja ja erillään pidettäviä rahastoja koskevat sidotun oman pääoman erien korjaukset

### Täsmäytyserä

### Odotettavissa olevat voitot

- Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) – Henkivakuutus
- Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) – Vahinkovakuutus

### Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) yhteensä

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	10 200 000	10 200 000			
R0030					
R0040					
R0050					
R0070					
R0090					
R0110					
R0130	102 705 451	102 705 451			
R0140					
R0160					
R0180					
R0220					
R0230					
R0290	112 905 451	112 905 451			
R0300					
R0310					
R0320					
R0330					
R0340					
R0350					
R0360					
R0370					
R0390					
R0400					
R0500	112 905 451	112 905 451			
R0510	112 905 451	112 905 451			
R0540	112 905 451	112 905 451			
R0550	112 905 451	112 905 451			
R0580	42 976 983				
R0600	10 744 246				
R0620	262,7114 %				
R0640	1050,8457 %				

	C0060
R0700	127 905 451
R0710	
R0720	15 000 000
R0730	10 200 000
R0740	
R0760	102 705 451
R0770	
R0780	3 627 095
R0790	3 627 095

## S.25.01.21 Vakavaraisuuspääomavaatimus (standardikaava)

Markkinariski  
 Vastapuoliriski  
 Henkivakuutusriski  
 Sairausvakuutusriski  
 Vahinkovakuutusriski  
 Hajautus  
 Aineettomien hyödykkeiden riski  
**Perus-SCR**

### SCR:n laskenta

Operatiivinen riski  
 Vakuutustekniseen vastuuelkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus  
 Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus  
 Direktiivin 2003/41/EY 4 artiklan mukaisesti harjoitettavaa liiketoimintaa koskeva pääomavaatimus

### SCR, ilman pääomavaatimuksen korotusta

Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset  
 joista jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset – 37 artiklan 1 kohdan tyyppi a  
 joista jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset – 37 artiklan 1 kohdan tyyppi b  
 joista jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset – 37 artiklan 1 kohdan tyyppi c  
 joista jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset – 37 artiklan 1 kohdan tyyppi d

### SCR

### SCR:ää koskevat muut tiedot

### Duraatiopohjaista osakeriskiä koskevan alariskiosion pääomavaatimus

Jäljellä olevaa osaa koskevan nimellisten SCR:n kokonaismäärä  
 Erillään pidettäviä rahastoja koskevien nimellisten SCR:ien kokonaismäärä  
 Vastaavuuksikorjauskantojen nimellisten SCR:ien kokonaismäärä  
 Erillään pidettävien rahastojen nimellisten SCR:ien yhdistämisestä johtuvat hajautusvaikutukset 304 artiklaa varten

### Verokantaa koskeva lähestymistapa

Keskimääräiseen verokantaan pohjautuva lähestymistapa

### Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutuksen laskenta

Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus  
 Laskennallisten verovelkojen tuloutuksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus  
 Todennäköisellä tulevilla verotettavalla taloudellisella voitolla perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus  
 Tappiontasauksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus, kuluva vuosi  
 Tappiontasauksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus, tulevat vuodet  
 Laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden vaimennusvaikutuksen enimmäismäärä

	Brutto-SCR	Yrityskohtaiset parametrit	Yksinkertaistukset
	C0110	C0090	C0100
R0010	28 110 413		
R0020	723 005		
R0030			
R0040			
R0050	27 599 371		
R0060	-12 042 760		
R0070	0		
R0100	44 390 029		

### C0100

R0130	545 661
R0140	0
R0150	-8 987 138
R0160	
R0200	35 948 552
R0210	7 028 431
R0211	
R0212	
R0213	
R0214	
R0220	42 976 983
R0400	
R0410	
R0420	
R0430	
R0440	

### Kyllä/Ei

### C109

R0590 Ei

### Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

### C0130

R0640	-8 987 138
R0650	-8 987 138
R0660	
R0670	
R0680	
R0690	-8 987 138

## S.28.01.01 Vähimmäispääomavaatimusta koskevat tiedot

Vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa

MCR<sub>NL</sub> -tulos

	<b>C0010</b>
<b>R0010</b>	3 079 130

Sairauskuluvarakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus  
 Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus  
 Työntekijän tapaturmavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus  
 Moottorijoneuvon vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus  
 Muu moottoriajoneuvovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus  
 Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus  
 Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus  
 Yleinen vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus  
 Luotto- ja takausvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus  
 Oikeusturvavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus  
 Matka-apuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus  
 Vakuutus muiden taloudellisten menetysten varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus  
 Sairausvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus  
 Vastuuvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus  
 Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus  
 Omaisuusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus

	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus sopimusten/erillisyhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus sopimusten osuudella) vakuutusmaksutulo viimeisten 12 kuukauden ajalta
	<b>C0020</b>	<b>C0030</b>
<b>R0020</b>		
<b>R0030</b>		
<b>R0040</b>		
<b>R0050</b>		
<b>R0060</b>		
<b>R0070</b>		
<b>R0080</b>		
<b>R0090</b>		
<b>R0100</b>	7 127 407	16 084 774
<b>R0110</b>		
<b>R0120</b>		
<b>R0130</b>		
<b>R0140</b>		
<b>R0150</b>		
<b>R0160</b>		
<b>R0170</b>		

### Kokonais-MCR:n laskenta

Lineaarinen MCR  
 SCR  
 MCR:n enimmäistaso  
 MCR:n vähimmäistaso  
 Yhdistetty MCR  
 MCR:n absoluuttinen vähimmäistaso

	<b>C0070</b>
<b>R0300</b>	3 079 130
<b>R0310</b>	42 976 983
<b>R0320</b>	19 339 642
<b>R0330</b>	10 744 246
<b>R0340</b>	10 744 246
<b>R0350</b>	4 000 000
	<b>C0070</b>
<b>R0400</b>	10 744 246

**MCR**