

**VAKUUTUSOSAKEYHTIÖ GARANTIAN
VAKAVARAISUUTTA JA TALOUDELLISTA
TILAA KOSKEVA KERTOMUS 2018**



GARANTIA
OMISTAMISEN TUKENA

SISÄLLYS

VAKUUTUSOSAKEYHTIÖ GARANTIA	2
TIIVISTELMÄ	3
A. LIIKETOIMINTA JA TULOKSELLISUUS	5
A.1 Liiketoiminta	5
A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus	6
A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus	7
A.4 Muiden toimien tuloksellisuus	7
A.5 Muut tiedot	7
B. HALLINTOJÄRJESTELMÄ	9
B.1 Yleistiedot hallintojärjestelmästä	9
B.2 Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset	13
B.3 Riskienhallintajärjestelmä, ml. riski ja vakavaraisuusarvio	13
B.4 Sisäinen valvontajärjestelmä	15
B.5 Sisäisen tarkastuksen toiminto	15
B.6 Aktuaaritoiminto	16
B.7 Ulkoistaminen	16
B.8 Arvio yrityksen hallintojärjestelmän sopivuudesta	17
B.9 Muut tiedot	17
C. RISKIPROFIILI	18
C.1 Vakuutusriski	18
C.2 Markkinariski	20
C.3 Luottoriski	22
C.4 Likviditeettiriski	22
C.5 Operatiivinen riski	22
C.6 Muut olennaiset riskit	23
C.7 Muut tiedot	23
D. ARVOSTUS VAKAVARAISUUSTARKOITUKSIIN	24
D.1 Varat	24
D.2 Vakuutustekninen vastuuelva	26
D.3 Muut velat	26
D.4 Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät	28
D.5 Muut tiedot	28
E. PÄÄOMAN HALLINTA	29
E.1 Omat varat	29
E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus	30
E.3 Duraatiopohjaisen osakeriski alaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa	31
E.4 Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot	31
E.5 Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen	31
E.6 Muut tiedot	31
LIITE I: KOMISSION TÄYTÄNTÖÖNPANOASETUKSEN (EU) 2015/2452 MUKAISESTI JULKISTETTAVAT TAULUKOT	32
S.02.01.02 Tasetiedot	32
S.05.01.02 Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain	34
S.05.02.01 Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut maittain	35
S.17.01.02 Vahinkovakuutuksen vakuutusteknisen vastuuelvan tiedot	36
S.19.01.21 Vahinkovakuutuskorvaukset kehityskolmioina	37
S.23.01.01 Omaa varallisuutta koskevat tiedot	38
S.25.01.21 Vakavaraisuuspääomavaatimus (standardikaava)	39
S.28.01.01 Vähimmäispääomavaatimusta koskevat tiedot	40

VAKUUTUSOSAKEYHTIÖ GARANTIA

Garantia on investointien, kaupanteon ja vaurastumisen mahdollistaja. Ratkaisumme edistävät asiakkaidemme myyntiä, auttavat varmistamaan rahoituksen ja tehostavat pääomien käyttöä.

Garantia on vuonna 1993 perustettu Finanssivalvonnan valvonnan alainen takausvakuutukseen erikoistunut yksityinen vahinkovakuutusyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. Garantian ratkaisut yrityksille kattavat mm. lainatakaukset, kaupalliset takaukset, vuokratkaukset asuntoportfolioille, sijoitustakaukset ja jäännösarvotakaukset. Garantian ratkaisut kuluttajille kattavat Takaamo- ja Securent –vuokratkaukset, sekä yhteistyökumppaneiden kautta tarjottavat asuntolainojen takaukset. Garantia vastaa lisäksi eläkevakuutusyhtiöiden kanssa tehtyjen sopimusten nojalla julkisten TyEL -viitekorkojen laskennasta kulloinkin voimassa olevien sosiaali- ja terveysministeriön hyväksymien laskuperusteiden mukaisesti.

Garantia on Taaleri Oyj:n 100 %:sti omistama tytäryhtiö ja kuuluu Taaleri-konserniin. Taaleri on finanssiryhmä, jonka emoyhtiö Taaleri Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörssilistalle. Taaleri-konserni koostuu kolmesta liiketoiminta-alueesta: Varainhoito, Rahoitus ja Energia. Taalerin palvelut on suunnattu instituutio-naalisille sijoittajille, yrityksille sekä yksityishenkilöille. Taalerin toiminta on Finanssivalvonnan valvomaa.

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

TIIVISTELMÄ

Vuonna 2018 Garantian bruttomääräinen vakuutusmaksutulo (ilman jälleenvakuuttajien osuutta) kasvoi 14,1 prosenttia 17,4 (15,2) miljoonaan euroon. Maksutulo kasvoi kaikissa tuoteryhmissä. Takausvakuutuskanta kasvoi 11,8 prosenttia ja oli vuoden lopussa 1 667 (1 491) miljoonaa euroa. Maksetut korvaukset pysyivät poikkeuksellisen alhaisella tasolla. Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta kasvoi 8,1 (4,3) miljoonaan euroon vakuutusmaksutuottojen kasvun, positiivisten korvauskulujen ja liikekulujen laskun seurauksena. Vahinkosuhte oli -6,4 (10,1) prosenttia, liikekulusuhde 40,3 (51,1) prosenttia ja yhdistetty kulusuhde 34,0 (60,3) prosenttia. Maailmantalouden kasvuvauhdin hidastuminen ja talousnäkymien muuttuminen aiempaa epävarmimmiksi heijastuivat sijoitusmarkkinoille volatiliiteetin nousuna ja markkina-arvojen alenemisena. Tämä näkyi myös Garantian sijoitustoiminnassa, kun tuloslaskelmaan kirjatut sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 1,9 (11,5) miljoonaa euroa ja sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin painui -1,7 (6,6) prosenttiin. Garantian tulos ennen veroja laski 9,2 (16,8) miljoonaan euroon vertailukautta selvästi alhaisempien tuloslaskelmaan kirjattujen sijoitusten nettotuottojen johdosta.

Garantian arvot, hyvän liiketavan periaatteet, strategia ja liiketoiminnan tavoitteet muodostavat yhtiön riskienhallinnan ja vakavaraisuuden hallinnan perustan. Riskienhallinnan tarkoituksena on tukea yhtiön tavoitteiden saavuttamista tunnistamalla yhtiöön vaikuttavat uhat ja mahdollisuudet ja pitää ne riskinottohalukkuuden- ja kyvykkyyden rajoissa. Luotettavasti järjestetty sisäinen valvonta varmistaa, että yhtiön liiketoimintastrategiaa, asetettuja tavoitteita sekä riskien ja vakavaraisuuden hallintaan liittyviä periaatteita ja toimintatapoja noudatetaan. Garantiassa sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan keskeisenä tavoitteena on turvata yhtiön riskinkantokyky ja varmistaa siten toiminnan jatkuvuus. Sisäinen valvonta kattaa yhtiön kaikkien yksiköiden merkittävän toiminnan ja siihen kuuluu asianmukaisen raportoinnin järjestäminen yhtiön kaikilla organisaatiotasoilla. Riskienhallinta kattaa yhtiön kohdistuvien yksittäisten riskien ja riskien yhteisvaikutuksen tunnistamisen, mittaamisen, seurannan, hallinnan ja raportoinnin. Riskien ja vakavaraisuuden hallinta on lisäksi kytketty kiinteäksi osaksi Garantian liiketoiminnan prosesseja ja toiminnan suunnittelua ja seurantaa. Garantia arvioi johtamis- ja hallintojärjestelmänsä riittävyttä ja tarkoituksenmukaisuutta vähintään vuosittain vuosisuunnittelun yhteydessä. Vuoden 2018 aikana johtamis- ja hallintojärjestelmään tehdyt täsmennykset liittyivät pääasiassa uuden sääntelyn ja uusien liiketoimintojen huomioimiseen.

Garantian riskiasema pysyi vuonna 2018 vakaana sijoitusmarkkinoiden turbulenssista huolimatta. Vakuutuskannan kasvu kohdistui hyvin hajaantuneeseen asuntolaina- ja sijoitustakauskantaan sekä lyhytaikaisiin, kattavan jälleenvakuutusuojan piirissä oleviin kaupallisiin takauksiin. Vähintään BB- tai paremmin luokiteltujen vastuiden osuus takausvakuutuskannasta (pl. asuntolainatakaukset, jäännösarvotakaukset ja tuleva jälleenvakuutus) vahvistui hie-man ja oli 79,5 (75,5) prosenttia. Merkittävimmän toimialan rakentamisen osuus takausvakuutuskannasta oli 51,8 (43,7) prosenttia. Rakentamisen vastuista on jälleenvakuutettu 53,5 (55,0) prosenttia. EU:n vakavaraisuusasetuk-sessa määritelty suurin yksittäinen asiakasriski oli 22,3 (20,8) prosenttia Taaleri-konsernin omista varoista. Sijoitus-toiminnassa riskitaso pidettiin maltillisena koko vuoden ajan ja sitä alennettiin edelleen vuoden lopulla. Sijoituksista (ml. rahat ja pankkisaamiset) korkosijoitusten osuus oli 87,4 (76,0) prosenttia, osakesijoitusten (ml. pääomasijoituk-set) 11,1 (22,7) prosenttia ja kiinteistösijoitusten 1,4 (1,3) prosenttia vuoden päättyessä.

Garantian vakavaraisuus säilyi vahvana. Garantian oma varallisuus oli 103,3 (106,8) miljoonaa euroa. Vakavarai-suuspääomavaatimus pääomavaatimuksen korotuksen jälkeen oli 44,3 (44,9, pro forma) miljoonaa euroa ja ennen korotusta 26,4 (27,1) miljoonaa euroa. Solvenssisuhde eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääoma-vaatimukseen oli pääomavaatimuksen korotuksen jälkeen 233,4 (237,6 pro forma) prosenttia ja ennen korotusta 390,7 (393,6) prosenttia. Oman perusvarallisuuden aleneminen oli pääasiassa seurausta odotettavissa olevien osinkojen muutoksesta, sillä vuotta aiemmin odotettavissa olevien osinkojen määrä oli nolla euroa. Vakavaraisuus-pääomavaatimuksen lasku ennen pääomavaatimuksen korotusta oli seurausta sijoitusriskin vakuutusriskin kasvua nopeammasta laskusta.

Garantian oma varallisuus 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 vastaavuuskorjausta eikä volatiliiteettikorjausta vastuuvelan laskennassa. Garantia soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen lasken-nassa standardikaavaa. Garantia ei käytä yksinkertaistettua laskentaa standardikaavan riskiosioissa tai alaosi-oissa, eikä yrityskohtaisia parametreja standardikaavan parametrien sijaan. Garantia ei sovelle vastuuvelan tai markkinariskilaskennan siirtymäsäännöksiä.

Finanssivalvonta asetti kesäkuussa Garantian pääomavaatimuksen korotukseksi 17,8 miljoonaa euroa. Finanssi-valvonta toteaa päätöksessään, että Garantian vahinkovakuutusriskiosion riskiprofiili poikkeaa standardikaavalla lasketun vakavaraisuuspääomavaatimuksen perusoletuksista. Lisäksi Finanssivalvonta toteaa, että vaatimus sisäi-sen mallin käytöstä ei Garantian kohdalla ole tarkoituksenmukainen. Pääomavaatimuksen korotus on voimassa

toistaiseksi 30.6.2018 lähtien ja Finanssivalvonta tulee arvioimaan pääomavaatimuksen korotuksen määrää vähintään kerran vuodessa.

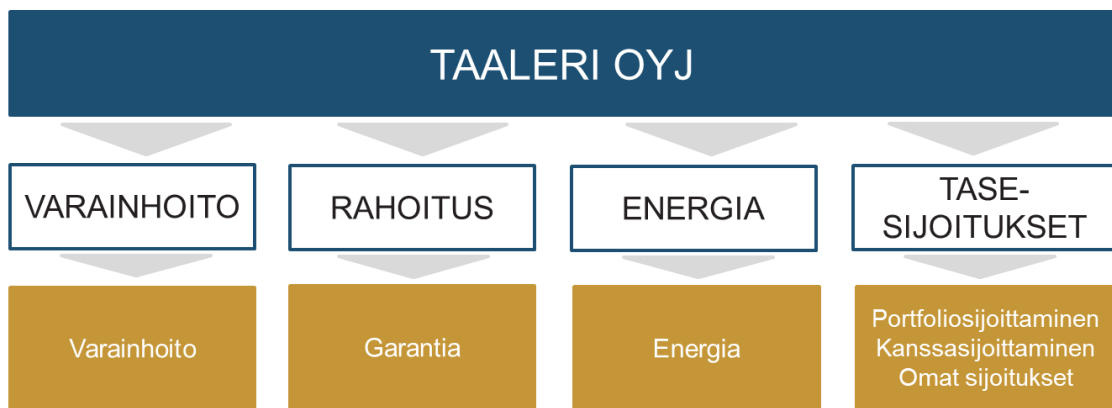
Standard & Poor's Global Ratings Europe Limited (S&P) vahvisti 10.12.2018 Vakuutusosakeyhtiö Garantian taloudellista vahvuutta kuvaavan luottoluokituksen (engl. Financial Strength Rating, FSR) ja yhtiön maksukykyä ja -halua rahoitustakauksissa kuvaavan luottoluokituksen (engl. Financial Enhancement Rating, FER) A- vakain näkymin.

A. LIKETOIMINTA 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 31.12.2018 toimipisteet Helsingissä ja Turussa. Helsingin toimipiste sijaitsee osoitteessa Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki (18.2.2018 saakka osoitteessa Kluuvikatu 3, 00100 Helsinki) ja Turun toimipiste osoitteessa Linnankatu 13a A 18, 20100 Turku.

Garantia on Taaleri Oyj:n 100 %:sti omistama tytäryhtiö ja kuuluu Taaleri-konserniin. Taaleri on finanssitalo, joka tarjoaa varainhoito- ja rahoituspalveluita institutionaalisille sijoittajille, yrityksille sekä yksityishenkilöille. Emoyhtiö Taaleri Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörssilistalle. Taaleri Oyj tytär- ja osakkuusyhtiöineen muodostaa rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta annetussa laissa (RavaL) määritellyn vakuutuspaikotteisen rahoitus- ja vakuutusryhmittymän. Ryhmittymän emoyhteisönä toimii Taaleri Oyj.



Kuva 1: Taaleri -konsernin rakenne 31.12.2018

Garantia osti 31.8.2018 Suomen Vuokravastuu Oy:n (SVV) koko osakekannan ja 31.12.2018 Suomen Vuokravastuu Oy sulautui tytäryhtiösulautumisella vakuutusosakeyhtiö Garantiaan. Garantiolla ei näin ollen ollut tytäryhtiöitä vuoden päättyessä.

Garantian toiminta on Finanssivalvonnan valvoma sekä yksittäisenä vakuutusyhtiönä että osana Taaleri ryhmää. Finanssivalvonnan yhteystiedot ovat seuraavat; osoite: Snellmaninkatu 6, 00100 Helsinki, puhelin: 010 183 51, sähköposti etunimi.sukunimi@finanssivalvonta.fi.

Vakuutusosakeyhtiö Garantian varsinaisessa yhtiökokouksessa 28.2.2018 valittiin tilintarkastajiksi Ernst & Young Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Ulla Nykky. Ernst & Young Oy:n yhteystiedot ovat seuraavat; osoite: Alvar Aallonkatu 5 C, 00100 Helsinki, puhelin: 0207 280 190, sähköposti: etunimi.sukunimi@fi.ey.com.

Garantian maantieteellinen toiminta-alue on Suomi. Garantian ratkaisut yrityksille kattavat mm. lainatakaukset, kaupalliset takaukset, vuokratkaukset asuntoportfolioiden, sijoitustakaukset ja jäännösarvotakaukset. Garantian ratkaisut kuluttajille kattavat Takaamo- ja Securent –vuokratkaukset, sekä yhteistyökumppaneiden kautta tarjottavat asuntolainojen takaukset. 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 vastaa lisäksi eläkevakuutusyhtiöiden kanssa tehtyjen sopimusten nojalla julkisten TyEL -viitekorkojen laskennasta kulloinkin voimassa olevien sosiaali- ja terveysministeriön hyväksymien laskuperusteiden mukaisesti.

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 em. sääntelyyn. Taaleri-konserni laatii kansainvälisen IFRS-tilinpäätösstandardin mukaisen konsernitiilinpäätöksen, jossa raportoidaan myös Garantia osana Rahoitus -liiketoimintasegmenttiä.

A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Garantian tulos ennen veroja laski 9,2 (16,8) miljoonaan euroon vertailukautta selvästi alhaisempien tuloslaskelmaan kirjattujen sijoitusten nettotuottojen johdosta. Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta sen sijaan vahvistui selvästi ja oli 8,1 (4,3) miljoonaa euroa.

Bruttomääräinen vakuutusmaksutulo (ennen jälleenvakuuttajien osuuden vähentämistä) kasvoi 14,1 prosenttia 17,4 (15,2) miljoonaan euroon. Jälleenvakuutuksen osuus maksutulosta oli 1,0 (1,0) miljoonaa euroa, jolloin nettomääräinen vakuutusmaksutulo (jälleenvakuuttajien osuudella vähennettynä) kasvoi 14,9 prosenttia 16,3 (14,2) miljoonaan euroon. Maksutulo kasvoi kaikissa tuoteryhmissä. Syyskuussa kahdeksan suomalaisyrityksen liikkeeseen laskema Garantian takaama 82 miljoonan euron ryhmäjoukkovelkakirjalaina kasvatti maksutuloa lainatakauksissa. Viikkaana jatkunut rakentaminen kasvatti takauspalkkioita kaupallisista takauksista, minkä lisäksi Taalerin kanssa yhteistyössä rakennettujen sijoitustakausten maksutulo kasvoi. Viikkaana käynyt asuntokauppa kasvatti takauspalkkioita asuntolainatakauksissa, joskin maksutulon kasvu hidastui hieman vertailukauteen nähden. Vakuutusmaksutuotot kasvoivat 15,5 prosenttia 12,3 (10,6) miljoonaan euroon.

Takausvakuutuskanta kasvoi 11,8 prosenttia ja oli vuoden lopussa 1 667 (1 491) miljoonaa euroa. Takausvakuutuskannasta asuntolainatakauksen osuus oli 39,3 (38,9) prosenttia, kaupallisten takausten 30,8 (29,5) prosenttia, lainatakauksen 22,1 (24,5) prosenttia ja muiden takausten 7,8 (7,2) prosenttia¹.

Maksetut korvaukset pysyivät poikkeuksellisen alhaisella tasolla. Aiempina vuosina yrityslainatakauksen perusteella maksetuista korvauksista saadun takaisinperinnän määrä ylitti maksettujen korvausten määrän, minkä lisäksi tunnettujen vahinkojen varauksen muutos alensi korvauskuluja. Vahinkosuhte oli -6,4 (10,1) prosenttia ja korvauskulut suhteessa takausvakuutuskantaan -0,05 (0,07) prosenttia. Vuonna 2018 maksettiin korvauksia 0,7 (0,6) miljoonaa euroa, josta noin puolet kohdistui asuntolainatakauksiin ja puolet kaupallisiin takauksiin. Tästä summasta regressisaamisiin kirjattiin 0,0 (0,0) miljoonaa euroa. Tilikauden aikana ja sitä aikaisemmin maksetuista korvauksista saatiin perittyä takaisin 2,1 (0,9) miljoonaa euroa. Tästä summasta kohdistui regressisaamisiin 0,9 (0,3) miljoonaa euroa. Taseen nettomääräinen korvausvastuu (jälleenvakuuttajien osuudella vähennettynä) laski 1,3 (1,6) miljoonaan euroon 31.12.2018 tunnettujen vahinkojen varauksen muutoksen johdosta ja tämä alensi korvauskuluja 0,4 miljoonaa euroa.

Garantia on saanut tiedon mahdollista vakuutustapahtumaa sekä siihen liittyvää viiden (5) miljoonan euron määräistä korvausvaatimusta viivästysseuraamuksineen ja oikeudenkäyntikuluineen koskevan asian vireille tulosta Helsingin käräjäoikeudessa. Vakuutuskorvausvaatimus liittyy Garantian takausvakuutusasiakkaana vuonna 2011 olleeseen eläkekassaan, joka asetettiin vakuutuskassalain (1164/1992, muutoksineen) mukaiseen selvitystilaan joulukuussa 2011 ja sittemmin konkurssiin 5.2.2018, ja johon liittyvän korvaushakemuksen Garantia sai alun perin 30.12.2011. Korvausvaatimusta koskevan asian käsittelyä ei ole käräjäoikeudessa toistaiseksi aloitettu eläkekassaan liittyvien muiden selvitysten vireillä olosta johtuen. Garantia katsoo, että esitetty vakuutuskorvausvaatimus on edelleen perusteeton, minkä vuoksi siitä ei ole kirjattu varausta tulokseen.

Liikekulut laskivat 7,1 prosenttia 5,0 (5,3) miljoonaan euroon henkilöstökulujen laskun seurauksena. Liikekulusuhde vahvistui 40,1 (50,1) prosenttiin.

Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta kasvoi 8,1 (4,3) miljoonaan euroon ja yhdistetty kulusuhde 34,0 (60,3) prosenttiin maksutuottojen kasvun, positiivisten korvauskulujen ja liikekulujen laskun seurauksena. Tasoitusmäärä kasvoi 0,8 (pieneni 1,1) miljoonaa euroa ja vakuutustekninen kate oli 7,3 (5,3) miljoonaa euroa.

Vuonna 2018 Garantian liiketoiminta laajentui ja yhtiö kehitti uusia takausratkaisuja yhdessä asiakkaidensa kanssa. Garantia laajensi toimintaansa vuokratakaustiiketoimintaan 31.8.2018 toteutuneella yritysostolla. Vuokratakauskella voidaan korvata perinteisesti käytetty tilitalletus vuokran vakuutena. Garantia tarjoaa Takaamo -vuokratakausratkaisut vuokralaiselle, Securent -vuokratakausratkaisut vuokranantajille ja räätälöidyt portfolioratkaisut suurille vuokranantajille ja vuokra-asuntojen hallinnointi- tai välityspalveluita tarjoaville palveluntuottajille. Taloyhtiöille lanseerattiin vastiketakausta, jolla taataan osakkaiden hoito- ja rahoitusvastikkeiden maksu. Vastiketakausta sopii niin uusille kuin olemassa oleville taloyhtiöille. Syyskuussa 2018 kahdeksan suomalaisyritystä laskivat liikkeelle Garantian takaaman 82 miljoonan euron ryhmäjoukkovelkakirjalainan, jossa Garantia takaa koko emission kuponkikorkojen ja velkapääoman takaisinmaksun sijoittajille lainaehtojen mukaisesti. Kyseessä oli kolmas Garantian takaama keski suurten yritysten ryhmäjoukkovelkakirjalaina.

¹ 31.12.2017 vertailutietoja on muutettu H1/2018 toteutetun tuoteryhmittelymuutoksen johdosta, kun sijoitustakaukset siirrettiin kaupallisten takausten tuoteryhmästä muut takaukset -tuoteryhmään.

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.

Maailmantalouden kasvuvauhdin hidastuminen ja talousnäkymien muuttuminen aiempaa epävarmimmiksi heijastuivat sijoitusmarkkinoille volatiliiteetin nousuna ja markkina-arvojen alenemisena. Tämä näkyi myös Garantian sijoitustoiminnassa.

Tulokseen kirjatut sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 1,9 (11,5) miljoonaa euroa ja muodostuivat korkotuotoista, vertailukautta selvästi alhaisemmista sijoitusten myyntivoitoista ja selvästi suuremmista arvonalentumisista. Myyntien ja sijoitusten arvonmuutosten seurauksena sijoitusomaisuuden arvostuserot laskivat selvästi ja olivat joulukuun lopussa 1,8 (6,4) miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin (pl. sijoituslajeille kohdistumattomat tuotot, kulut ja sijoitustoiminnan liikekulut) painui -1,7 (6,6) prosenttiin. Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle käyvin arvoin oli -2,6 (7,9) miljoonaa euroa eli -1,9 (6,3) prosenttia.

Sijoitustoiminnan sijoituskanta (ml. rahat ja pankkisaamiset) oli vuoden lopussa 134,1 (134,4) miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut omaisuuslajeittain, euroa

Tuotot (käyvin arvoin)	2018	2017
Aineelliset	0	0
Korkosijoitukset	372 024	5 484 503
Rahastosijoitukset	-2 792 801	2 873 502
Rahat ja pankkisaamiset	-4 835	-6 329
Yhteensä	-2 425 612	8 351 676

Kulut	2018	2017
Aineelliset	0	0
Korkosijoitukset	0	0
Rahastosijoitukset	0	0
Rahat ja pankkisaamiset	0	0
Kohdistamattomat	-207 296	-411 269
Yhteensä	-207 296	-411 269
Nettotuotto käyvin arvoin	-2 632 908	7 940 407

Sijoitusjakauma käyvin arvoin, euroa

	31.12.2018	31.12.2017
Korkosijoitukset	117 519 620	101 459 725
Rahastosijoitukset	16 884 218	32 239 695
Osakerahastot	12 342 091	27 979 035
Korkorahastot	0	0
Kiinteistörahastot	1 945 676	1 768 613
Pääomarahastot	2 596 452	2 492 046
Yhteensä	134 403 838	133 699 420

Sijoitustoiminnan tuotot käyvin arvoin muodostuvat osinkotuotoista, korko- ja muista rahoitustuotoista, myyntivoitoista ja positiivisista realisoimattomista arvon muutoksista ja kulut myyntitappioista, arvonalentumisista, negatiivisista realisoimattomista arvon muutoksista sekä muista sijoitustoiminnan kuluista. Yllä olevassa taulukossa erä "kohdistamattomat" muodostuu liikekulujen kohdistuksesta sijoitustoiminnalle. Garantian oma pääoma tilinpäätöksessä ei sisällä suoraan omaan pääomaan kirjattuja tuottoja tai tappioita.

A.4 Muiden toimien tuloksellisuus

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

Garantian vuokra- ja leasingvastuut muodostuvat toimitilojen ja autopaikkojen vuokrista, henkilöstön työsuhteautoista, ATK-laitteista ja toimistokoneista. Seuraavalla tilikaudella ja myöhemmin maksettavat vuokrat yhteensä 31.12.2018 olivat 0,9 (1,1) miljoonaa euroa ja muodostuivat suurelta osin toimitilojen vuokrista. Leasing-sopimukset ovat luonteeltaan käyttöleasing-sopimuksia.

A.5 Muut tiedot

Garantia osti 31.8.2018 Suomen Vuokravastuu Oy:n (SVV) koko osakekannan ja 31.12.2018 Suomen Vuokravastuu Oy sulautui tytäryhtiösulautumisella vakuutusosakeyhtiö Garantiaan. Osakekauppa on luonteeltaan lähipiiri-liike-toimi, sillä SVV:n pääomistaja on Garantian hallituksen jäsenen sukulainen. SVV:n käyvästä arvosta teetettiin ennen kauppaa käyvän arvon määrittäminen riippumattomalla asiantuntijalla.

Järjestelyn myötä Garantia laajensi toimintaansa vuokratarkauksiin, joilla voidaan korvata perinteisesti käytetty tili-talletus vuokran vakuutena. Garantia tarjoaa Takaamo -vuokratarkausratkaisut vuokralaiselle, Securent -vuokratarkausratkaisut vuokranantajille ja räätälöidyt ratkaisut suurille vuokranantajille ja vuokra-asuntojen hallinnointi- tai välityspalveluita tarjoaville palveluntuottajille.

Yritysjärjestelyn taloudellinen merkitys Garantialle jää lähtötilanteessa vähäiseksi, sillä SVV:n liiketoiminta oli hankintahetkellä pienimuotoista ja edelleen start up -vaiheessa. Yhtiön liikevaihto lopputilitystä koskevalla tilikaudella 1.8.2017-31.12.2018 oli 422 tuhatta euroa, tilikauden voitto 7 tuhatta euroa, taseen loppusumma 109 tuhatta euroa ja takauskanta 1,8 miljoonaa euroa.

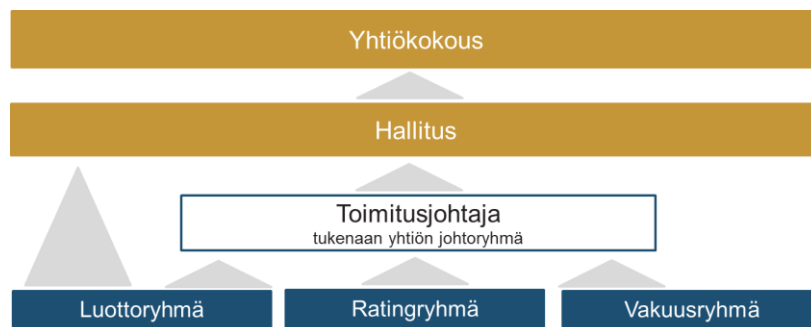
Kauppasopimuksen mukaisesti SVV:n osakkeiden kauppahinta muodostuu alkukauppahinnasta, joka maksettiin kaupantekohetkellä, sekä lisäkauppahinnasta, joka maksetaan kalenterivuosilta 2019-2021 perustuen prosentti-osuuteen kunkin vuoden vakuutusmaksutulosta. Alkukauppahinnan määrä oli 350 tuhatta euroa ja tilinpäätöshetken arvio kokonaiskauppahinnasta 881 tuhatta euroa. Arvio kokonaiskauppahinnasta perustuu johdon arvioon vuokratarkausliiketoiminnan vakuutusmaksutulon kehityksestä ja toteuma voi poiketa merkittävästi arvioidusta. Garantia (vastaanottava yhtiö) on kirjannut SVV:lta (sulautuva yhtiö) tytäryhtiösulautumisessa saamansa varat ja velat niiden kirjanpitoarvojen mukaan. Osakkeiden hankintameno ylitti sulautuvan yhtiön nettovarojen määrän ja näin syntynyt sulautumistappio 380 tuhatta euroa on aktivoitu vastaanottavan yhtiön taseen aineettomiin hyödykkeisiin liikearvona. Liikearvo poistetaan tasapoistoin viidessä (5) vuodessa.

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 2: 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.

Hallituksen tehtävänä on edistää yhtiön ja sen osakkeenomistajien etua. Hallituksella on yhtiön yleistuomivalta, ja se huolehtii yhdessä toimitusjohtajan kanssa siitä, että yhtiötä johdetaan ammattitaitoisesti, terveiden ja varovaisien 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. Tehtävänsä toteuttamiseksi hallitus mm. nimittää yhtiön toimitusjohtajan ja tämän sijaisen sekä johtoryhmän jäsenet, vahvistaa yhtiön strategian ja vuosisuunnitelman (ml. riskinottohalukkuus), vahvistaa yhtiön johtamis- ja hallintojärjestelmän (ml. päätöksentekojärjestelmä, keskeiset toimintaperiaatteet), vahvistaa erilliset työjärjestykset hallitukselle, johtoryhmälle, luottoryhmälle, vakuusryhmälle ja ratingryhmälle, tekee päätöksentekojärjestelmän mukaiset takausvakuutus päätökset, päättää strategisesti merkittävistä yksittäisistä investoinneista sekä valvoo liiketoiminnan kehitystä sekä vakavaraisuuden- ja riskienhallinnan tarkoituksenmukaisuutta, kattavuutta ja luotettavuutta.

Varsinainen yhtiökokous nimitti 28.2.2018 kokouksessaan hallituksen puheenjohtajaksi Hannu Tonterin ja jäseniksi Juhani Elomaan (varapuheenjohtaja), Timo Hukan, Jukka Ohlsin, Antti Suhosen ja Tomi Yli-Kyynyn. Kaikki henkilöt valittiin tehtävänsä uudelleen. Ainoa osakkeenomistaja Taaleri Oyj nimitti 16.10.2018 Karri Haaparinteen hallituksen jäseneksi ja varapuheenjohtajaksi Juhani Elomaan jätettyä tehtävänsä. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti. Yhtiön hallitus kokoontui tilikauden aikana 15 kertaa. Hallituksella ei ollut erillisiä valiokuntia tilikaudella.

Toimitusjohtaja, tukenaan yhtiön johtoryhmä, vastaa yhtiön juoksevan hallinnon hoitamisesta sääntelyyn, viranomaismääräysten ja hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtaja, tukenaan johtoryhmä, huolehtii yhtiön operatiivisen toiminnan käytännön johtamisesta ja hallitukselle esitettävien asioiden valmistelusta, toimeenpanee hallituksen päätökset yhtiössä, valvoo niiden toteutumista ja raportoi hallitukselle niiden etenemisestä.

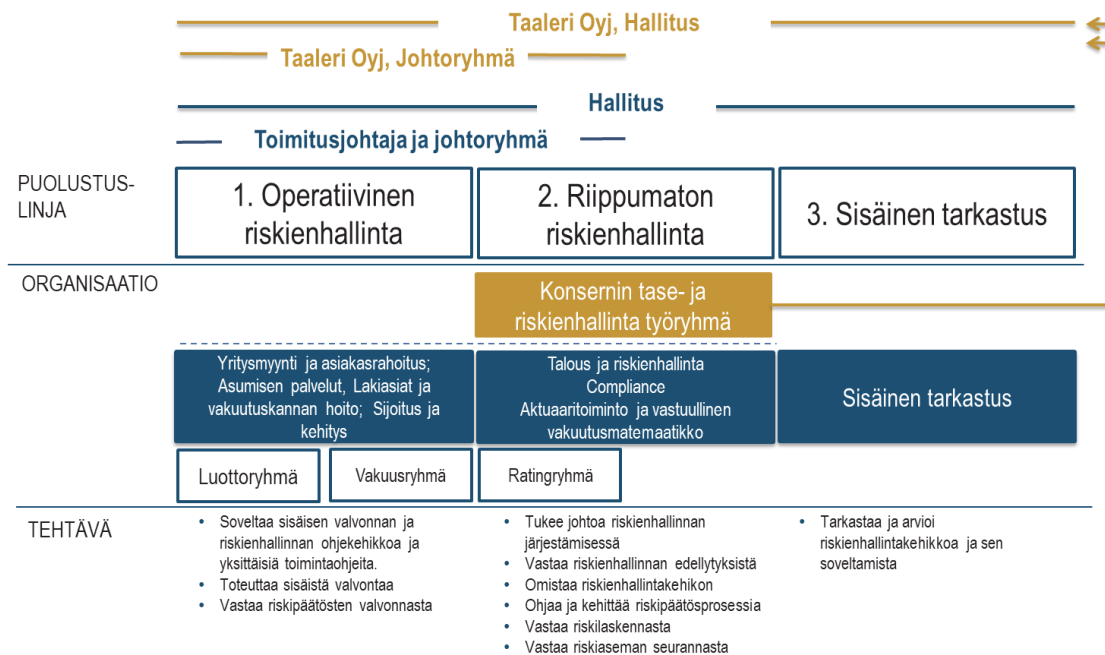
Yhtiön toimitusjohtajana tilikaudella toimi KTM Vesa Aho 31.8.2018 saakka ja toimitusjohtajan sijainen KTM Titta Elomaa 1.9.2018 lähtien. Johtoryhmän ovat muodostaneet toimitusjohtaja (31.8.2018 saakka), toimitusjohtajan sijainen, Tuukka Fabritius, Martti Purhonen ja Niina Pullinen.

Hallituksen ja toimitusjohtajan lisäksi Garantiassa päätöksentekovaltaa käyttävät työjärjestyksensä mukaisesti hallituksen asettama luottoryhmä, vakuusryhmä ja ratingryhmä. 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 (pl. asuntolainatakaukukset) ja sijoituspäätösten teko hallituksen vahvistamien päätöksentekovaltuuksien puitteissa. Vakuusryhmän tehtävänä on Garantialle tarjottavien vastavakuuksien arvioiminen sekä vakuusarviointiprosessin laadun ja tehokkuuden varmistaminen. Ratingryhmän tehtävänä on vastapuolien luottoluokitusten ("rating") vahvistaminen sekä ratingprosessin laadun ja tehokkuuden varmistaminen.

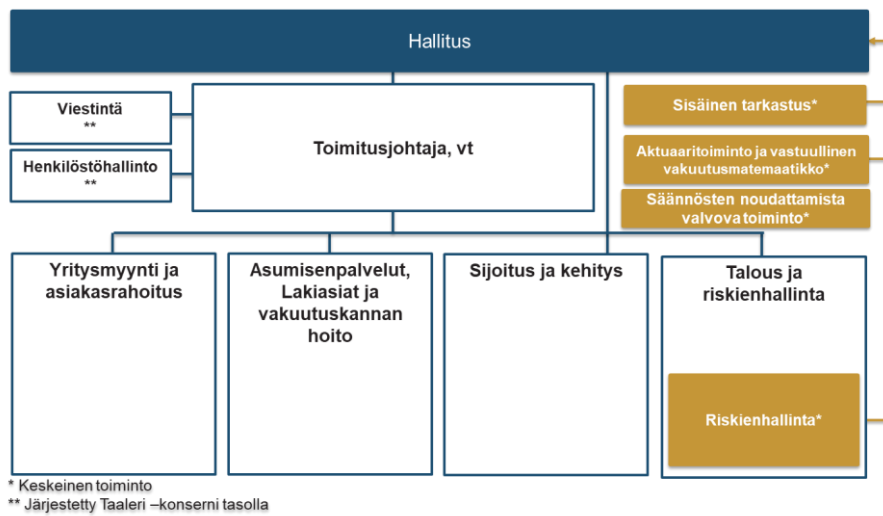
Hallitus vahvistaa toimitusjohtajan esityksestä yhtiön organisaatorakenteen sekä yhtiön keskeiset toiminnot ja niistä vastaavat henkilöt. Yhtiön organisaatio koostuu neljästä liiketoimintayksiköstä, Talous- ja riskienhallintayksiköstä ja neljästä keskeisestä toiminnosta. Tämän lisäksi tietyt toiminnot on järjestetty Taaleri -konsernitasolla.

Garantian organisaatorakenne perustuu sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan kolmen puolustuslinjan periaatteelle. Tämän periaatteen mukaisesti tehtävät on eriytetty (1) yksiköihin, jotka toiminnoissaan ottavat liiketoimintariskiä, eli käsittelevät vakuutuksia, tekevät yhtiötä sitovia päätöksiä ja toimivat, (2) yksiköihin, jotka vastaavat riskien valvonnasta, toteuttavat riippumatonta riskien arviointia sekä valvovat yhtiön ohjeistusten, lakien ja säädösten noudattamista, ja (3) riippumattomaan sisäisen tarkastuksen toimintoon. 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 Riskienhallinta-toiminto, Sisäinen tarkastus sekä Aktuaaritoiminto ja vastuullinen vakuutusmatemaatikko. Kukin keskeinen toiminto raportoi yhtiön hallitukselle ja Taaleri-konsernin tase- ja riskienhallintatyöryhmälle sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan toimintaperiaatteissa kuvatulla tavalla.



Kuva 4: Garantian organisaatorakenne ja keskeiset toiminnot

Säännösten noudattamista valvovan toiminnon 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 noudattamisesta. 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 (ml. takauspäätöksenteko), toteuttaa ja kehittää riskien ja pääoma-vaateiden laskentaa sekä raportoida riski- ja vakavaraisuusasemasta.

Sisäinen tarkastus on yhtiön operatiivisista toiminnoista riippumaton arviointi-, varmistus- ja konsultointitoiminto. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on tukea yhtiön johtoa tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällinen lähestymistapa organisaation riskienhallinta-, valvonta-, sekä johtamis- ja hallintoprosessien riittävyyden ja tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen.

Aktuaaritoiminnon ja vastuullisen vakuutusmatemaatikon tehtävänä on vakuutusyhtiölain mukaisesti mm. koordinaida 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 tehokkaiseen täytäntöönpanoon ja riski- ja vakavaraisuusarvion laadintaan.

Hallintojärjestelmässä tapahtuneet muutokset

Garantia arvioi johtamis- ja hallintojärjestelmänsä riittävyttä ja tarkoituksenmukaisuutta vähintään vuosittain vuosisuunnittelun yhteydessä. Vuoden 2018 aikana johtamis- ja hallintojärjestelmään tehdyt keskeiset muutokset liittyivät uuden sääntelyn ja uusien liiketoimintojen huomioimiseen. Näistä keskeisimmät koskivat toukokuussa voimaan tullutta tietosuojasääntelyä, Finanssivalvonnan kesäkuussa asettamaa pääomavaatimuksen korotusta ja elokuussa aloitettua vuokratakaustiiketoimintaa (kuluttaja-asiakkaat). Muut johtamis- ja hallintojärjestelmään liittyneet päivitykset koskivat vakuutusmaksuvastuun laskentaa FAS-tilinpäätöksessä, taloudellisen pääoman mallissa hyödynnettäviin parametreihin validointien tuloksena toteutettuja päivityksiä sekä toimitusjohtajan vaihdokseen liittyvien vastuiden ja raportointisuhteiden uudelleen arviointia.

Palkka ja palkkiopolitiikka

Garantian palkitsemisjärjestelmän tavoitteena on sitouttaa henkilöstö yhtiön pitkäjänteiseen kehittämiseen, luoda houkuttelevaa työnantajakuva ja kannustaa yhdessä tekemiseen tavoitteiden saavuttamiseksi. Hallitus arvioi ja vahvistaa Garantian palkitsemisjärjestelmän sekä vuosittain maksettavien tulospalkkioiden määrän ja valvoo palkitsemisjärjestelmän noudattamista. Taaleri-konsernin säännösten noudattamista valvova toiminto arvioi vuosittain

palkitsemisjärjestelmän sääntelymukaisuuden ja sen noudattamisen. Tämän lisäksi Taaleri Oyj:n hallituksen palkitsemisvaliokunta käsittelee ja hallitus hyväksyy Garantian palkitsemisjärjestelmän osana Taaleri-konsernin palkitsemisjärjestelmää. Taaleri Oyj:n hallitus myös valvoo, että palkitsemisjärjestelmiä koskevia säännöksiä ja Taaleri-konsernin palkitsemisjärjestelmän yleisiä periaatteita noudatetaan myös Garantiassa.

Hallituksen jäsenten kuukausipalkkiot vahvistaa yhtiökokous suurimman osakkeenomistajan esityksestä. Hallituksen jäsenille ei makseta erillisiä kokouspalkkioita tai muita taloudellisia etuuksia. Hallituksen jäsenet eivät olleet työ- tai toimisuhteessa yhtiöön, eivätkä he kuuluneet Garantian palkitsemisjärjestelmän piiriin. Hallituksen jäsenille vuonna 2018 maksetut kuukausipalkkiot olivat 0,2 (0,2) miljoonaa euroa.

Toimitusjohtajan palkitsemisesta ja muista toimi- tai työsuhteen ehdoista päättää Taaleri Oyj:n hallitus ja muun toimivan johdon osalta 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 päätöksentekotaso.

Vuonna 2018 Garantian palkitsemisjärjestelmä muodostui 1) kiinteästä peruspalkasta (rahapalkka ja luontoisedut, perustana tehtävän vaativuus ja henkilöstön osaaminen ja suoriutuminen) sekä muuttuvasta 2) lyhyen aikavälin palkitsemisesta (perustana vuosisuunnitelman tavoitteiden toteutuminen) ja 3) pitkän aikavälin palkitsemisesta (perustana strategisten tavoitteiden toteutuminen). Palkitsemisjärjestelmän rakenne on sama toimivalle johdolle ja henkilöstölle. Lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmässä henkilöstöllä (toimivalla johdolla) on mahdollisuus enintään 3 (5) kuukauden ja pitkän aikavälin järjestelmässä 4 (4) kuukauden kuukausipalkkaa vastaavaan määrään. Pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmässä palkkio maksetaan 3 vuoden kuluttua ansaintavuoden päättymisen jälkeen. Rahoitusvälineenä lyhyessä palkitsemisjärjestelmässä on raha tai henkilöstörähoastoon maksettu voittopalkkioerä ja pitkässä palkitsemisjärjestelmässä raha.

Lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmässä palkkion määrä perustuu seuraaville vuosisuunnitelmassa määritettyjen tavoitteiden saavuttamiselle: uusmyynnin maksutulo, vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta ja Taaleri-konsernin liikevoitto-% sekä kolmeen henkilökohtaiseen tavoitteeseen, joista osa on luonteeltaan laadullisia. Pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmässä palkkion määrä perustuu Solvenssi 1 sääntelyn mukaiseen vakavaraisuuspääoman kasvuun. Pitkän järjestelmän palkkion maksun edellytyksenä on, että Solvenssi 1:n mukainen vakavaraisuuspääoman määrä maksuhetkeä edeltävän vuoden päättyessä on vähintään samalla tasolla kuin ansaintavuoden päättyessä.

Yllä kuvatun lisäksi Taaleri Oyj:n hallitus voi päättää tytäryhtiöidensä avainhenkilöiden sitouttamisesta osakepohjaisella kannustinjärjestelmällä, jonka perusteella niihin kuuluvat henkilöt voivat saada osittain Taalerin osakkeina ja/tai osittain rahana selvitettävän palkkion ns. ansainta- ja sitouttamisjakson aikana suorittamastaan työsuoritukselta. Garantia ei ole kirjannut suomalaisen kirjanpitojärjestelmän mukaisesti varausta Taaleri-konsernin pitkäaikaisen palkitsemisjärjestelmän perusteella arvioiduista palkkioista (ns. synteettiset optiot) tilinpäätökseensä, vaan Taaleri Oyj kirjaa nämä palkitsemisohjelmat konsernin IFRS-tilinpäätökseen omaan pääomaan.

Pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän piiriin valittavilla avainhenkilöillä tulee olla konsernin liiketoiminnan kannalta jokin kriittinen osaaminen tai kyvykkyys, erittäin hyvät yhteistyötaidot, vahva näkemys tulevast, vakaa arvopohja sekä kyky haastaa nykyisiä toimintatapoja. Tämän lisäksi avainhenkilön toiminnalla on suora tai välillinen vaikutus konsernin toiminnan tuloksellisuuteen. Taaleri-konsernin johtoryhmä valmistelee esityksen kannustinjärjestelmän piiriin esitettävistä henkilöistä ja näiden palkitsemisen määrästä palkitsemisvaliokunnalle. Päätöksen järjestelmän piiriin otettavista henkilöistä ja näiden palkitsemisen määrästä tekee Taaleri Oyj:n hallitus.

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 28.10.2015 konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Kannustinjärjestelmässä avainhenkilöille annettiin synteettisiä optio-oikeuksia ja mahdollinen palkkio maksetaan vuosina 2019–2020 rahana. Kannustinjärjestelmän perusteella maksettavat palkkiot vastaavat myöntöhetkellä yhteensä enintään noin 800 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvonnousuun perustuvaa oikeutta sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Vuoden 2015 synteettisen optio-ohjelman osalta on myönnetty 110 000 uutta osakkeen arvonnousuun perustuvaa oikeutta sisältäen rahana maksettavan osuuden Garantian henkilöstölle. Ulkona olevien synteettisten optioiden lukumäärä Garantian henkilöstön osalta oli 40 000 kappaletta tilikauden lopussa. Taaleri-konsernin vuoden 2018 tilinpäätökseen (IFRS) kerrytetyt kulut Garantian henkilöstölle myönnettyistä optioista ovat 226.887,19 euroa.

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 30.10.2017 konsernin avainhenkilöiden kannustinjärjestelmästä. Osakepalkkiojärjestelmässä on kolme kolmen vuoden mittaista ansaintajaksoa, 1.11.2017–31.10.2020, 1.11.2018–31.10.2021 ja 1.11.2019–31.10.2022. Yhtiön hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja kullekin ansaintakriteerille asetettavat tavoitteet ansaintajakson alussa. Järjestelmän kohderyhmään ansaintajaksolla 2017–2020 kuuluu noin 10

avainhenkilöä, mukaan lukien konsernin johtoryhmän jäsenet ja ansaintajaksolla 2018-2021 11 henkilöä. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta perustuu Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon. Ansaintajaksolta 2017–2020 maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään 180 000 ja ansaintajaksolla 2018-2021 enintään 240 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Garantian henkilöstölle on myönnetty yhteensä 87 300 osuutta, josta tilikauden 2018 lopussa oli 64 800 ulkona olevaa osuutta. Palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja. Taaleri-konsernin vuoden 2018 tilinpäätökseen (IFRS) kerrytetyt kulut Garantian henkilöstölle myönnettyistä osuuksista ovat yhteensä 35 794,10 euroa.

Muuttuvan palkitsemisen kokonaismäärä yhdeltä tilikaudelta, huomioiden sekä Garantian lyhyen ja pitkän aikavälin palkitsemisen, että Taaleri-konsernin pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän, voi vastata korkeintaan yhden (kahden) vuoden kiinteän kokonaispalkan määrää hallituksen (yhtiökokouksen) päätöksellä.

Toimivan johdon ja henkilöstön eläkeiästä ei ole erikseen sovittu työsuhteen ehtoissa. Toimiva johto ja henkilöstö kuuluvat työntekijäin eläkelain TyEL:n piiriin, joka tarjoaa palvelusaikaan ja työansioihin perustuvan eläketurvan laissa säädetyllä tavalla. Toimitusjohtajalle tai muulle toimivalle johdolle ei ole järjestetty lisäeläke-etuuksia, mutta muusta henkilöstöstä kaksi henkilöä kuuluu vapaaehtoisen eläkevakuutuksen piiriin. 1.1.2017 otetulla vapaaehtoisella eläkevakuutuksella korvattiin eläkejärjestely, joka perustui Suomen hallituksen 31.12.2016 lakkauttamaan TEL-lisäeläkejärjestelmään.

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

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 valmisteilla olevan vakuutusten tarjoamisesta annetun lain (HE 172/2017) sisältämiä linjauksia.

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, sekä sääntelykehikosta ja sen asettamista vaatimuksista.

Garantian johdolta ja keskeisistä toiminnoista vastaavilta henkilöiltä edellytetään hyvämaineisuutta 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. Selvitys kattaa mm. henkilön koulutuksen, johtamiskokemuksen, ammatillisen pätevyyden, osaamisen ja kokemustaan, jota ko. tehtävässä vaaditaan.

Hallitus arvioi sopivuus- ja luotettavuusvaatimusten riittävyyttä ja tarkoituksenmukaisuutta sekä henkilöiden hyvämaineisuuden säilymistä vuosittain. 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 hyvämaineisuuden arviointia koskevat tulokset ilmoitetaan Finanssivalvonnalle tämän edellyttämällä tavalla.

B.3 Riskienhallintajärjestelmä, ml. riski ja vakavaraisuusarvio

Garantian arvot, hyvän liiketavan periaatteet, strategia ja liiketoiminnan tavoitteet muodostavat yhtiön riskienhallinnan ja vakavaraisuuden hallinnan perustan. Riskienhallinnan tarkoituksena on tukea yhtiön tavoitteiden saavuttamista tunnistamalla yhtiöön vaikuttavat uhat ja mahdollisuudet ja pitää ne riskinottohalukkuuden- ja kyvykkyyden

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

Garantiassa sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan keskeisenä tavoitteena on turvata yhtiön riskinkantokyky ja varmistaa siten toiminnan jatkuvuus. 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 seuranta.

Garantian riskienhallintaprosessi muodostuu seuraavista osa-alueista:

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

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

Garantian tavoitteena on olla luotettava kumppani ja yhtiö varmistaa toiminnan jatkuvuuden ja vakauden ylläpitämällä vahvaa vakavaraisuutta. Hallitus on asettanut Garantian pääomituksen tavoitetason lakisääteisen vakavaraisuuspääomavaatimuksen, luottoluokittaja Standard & Poor's:n edellyttämän AAA-luottoluokitusta vastaavan vähimmäispääomavaatimuksen sekä sisäisesti arvioitun pääomatarpeen (ns. taloudellinen pääoma 99.9 %:n luottamustasolla) yläpuolelle. Garantia jakaa osinkoa tai palauttaa pääomia omistajalle vain, kun (A-) -luottoluokitus ei vaarannu. Pääomanhallinnan tarkoituksena on varmistaa ennakoivasti pääomien riittävyys myös poikkeuksellisissa olosuhteissa. Ensisijainen keino riskien ja todellisen pääomituksen tasapainon varmistamiseksi on liiketoiminnan kannattavuuden ylläpito ja riskien aktiivinen hallinta. Kun mahdollinen epätasapaino havaitaan, tasapaino palautetaan tuloksen ja riskiposition hallinnalla tai uuden pääoman hankinnalla.

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

Liiketoiminnan ja toimintaympäristön riskien jatkuva tunnistaminen ja arviointi ovat osa Garantian riskien ja vakavaraisuudenhallinnan prosessia. Garantian liiketoimintaan liittyvät keskeiset riskit ovat takausvakuuttamisesta aiheutuvat luottoriskit, vastuuvulkaa kattavan omaisuuden sijoitusriskit, strategiset riskit sekä operatiiviset ja compliance riskit.

Garantia määrittää ja arvioi pääomavaatimustaan / mittaa liiketoimintansa riskiä kolmella erilaisella Value-at-Risk – pohjaisella *riskimittarilla*. Ensisijainen toiminnan ohjauksessa, riskin mittaamisessa ja pääomien riittävyyden arvioinnissa käytettävä mittari on taloudellinen pääoma (”Sisäinen riskipääoma”) 99.9 tai 99.5 %:n luottamustasolla. Tämän lisäksi pääomatarpeen arvioinnissa hyödynnetään Solvenssi II –standardikaavan mukaista vakavaraisuuspääomavaatimusta SCR (Solvency Capital Requirement) 99.5 %:n luottamustasolla mukaan lukien ja pois 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.

Garantian riski- ja vakavaraisuusaseman seuranta ja raportointi jakautuvat sisäiseen ja ulkoiseen seurantaan ja raportointiin. Ulkoisella raportoinnilla tarkoitetaan kaikille sidosryhmille julkistettavia tietoja sekä viranomaisraportointia. Garantia raportoi toiminnastaan lisäksi ulkoiselle luottoluokittajalle Standard & Poor's:lle. Sisäisellä riski- ja vakavaraisuusaseman raportoinnilla tarkoitetaan vähintään kuukausittain tehtävää raportointia Garantian johtoryhmälle ja hallitukselle, sekä neljännesvuosittaista raportointia Taaleri-konsernin tase- ja riskienhallintatyöryhmälle, ja

edelleen Taaleri-konsernin hallitukselle. Sisäisen seurannan ja raportoinnin tavoitteena on varmistaa, että yhtiön riski- ja vakavaraisuusasema ovat riskinottohalukkuuden rajoissa.

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

Garantia laatii yhtiön liiketoiminnan ja liiketoimintastrategian riski- ja vakavaraisuusarvion vähintään vuosittain osana normaalia toiminnan vuosisuunnittelua (sis. riskikartoituksen, jonka laadintaan osallistuu koko henkilöstö) tai viipymättä, jos yhtiön riskiprofiili ja/tai riskienhallintaprosessi on muuttunut merkittävästi. Raportissa 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 organisaatiossa toteutettuun riskikartoitukseen, joka toteutettiin yksiköittäin ja johon osallistui yhtiön johtoryhmän lisäksi suurin osa yhtiön työntekijöistä. Tulevia kehityskulkuja kuvaavat skenaariot puolestaan pohjautuvat yhtiön pitkän tähtäimen suunnittelussa sekä vuosisuunnittelussa käytetyille skenaarioille, joiden kehittämiseen ja käsittelyyn ovat osallistuneet yhtiön hallitus, johtoryhmä, riskienhallinta ja taloushallinto. Laadullisen riskikartoituksen koordinoinnista ja laadinnasta sekä varsinaisen raportin laadinnasta vastaa Riskienhallinta-toiminto. Aktuaaritoiminto osallistuu raportin laadintaan. Raportti käsitellään yhtiön johtoryhmässä, joka ohjaa ja osallistuu tiiviisti arvion laadintaan. Hallitus arvioi ja vahvistaa riski- ja vakavaraisuusarvion, jonka jälkeen raportti toimitetaan Finanssivalvonnalle. Raportti käsitellään lisäksi Taaleri-konsernin tase- ja riskienhallintatyöryhmässä ja edelleen Taaleri-konsernin tarkastusvaliokunnassa ja hallituksessa.

B.4 Sisäinen valvontajärjestelmä

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

- asetettujen päämäärien ja tavoitteiden saavuttaminen;
- hallintoelinten päätösten, sisäisten suunnitelmien, politiikkojen ja menettelytapojen noudattaminen;
- 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 organisoinnin ja seuraa ja valvoo näiden toimivuutta ja riski- ja vakavaraisuusaseman kehitystä.

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

Sekä ensimmäisen puolustuslinjan että toisen puolustuslinjan päätöksentekuelinten puheenjohtajat että ko. yksiköiden esimiehet vastaavat oman vastualueensa toiminnan suunnittelusta sekä siihen liittyvistä sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan ohjekehikoiden ja yksittäisten toimintaohjeiden noudattamisesta. Vastuullisten henkilöiden tulee organisoida ja ohjeistaa oman vastualueensa 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. Koska compliance-toiminnosta vastuullinen lakimies suorittaa myös Lakiasiat ja vakuutuskannanhoito –yksikön operatiivisia tehtäviä, valvoo sisäinen tarkastus kyseiseen yksikköön kohdistuvien compliance-toimenpiteiden riittävyttä ja asianmukaisuutta.

B.5 Sisäisen tarkastuksen toiminto

Sisäinen tarkastus on yhtiön operatiivisista toiminnoista riippumaton arviointi-, varmistus- ja konsultointitoiminto. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on mm.

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

Garantian sisäinen tarkastus on järjestetty osana Taaleri-konsernin sisäistä tarkastusta. Taaleri-konsernin ja siten myös Garantian sisäisen tarkastuksen palvelut hankitaan ulkopuolisilta palveluntarjoajilta ostopalveluna, mikä varmistaa tarkastustoiminnon riippumattomuuden ja objektiivisuuden sekä sen, ettei sisäisen tarkastuksen toimintoa hoitavilla henkilöillä ole vastuullaan muita toimintoja. Vuonna 2018 ja 2017 palvelun tuottajana oli PricewaterhouseCoopers Oy.

Taaleri Oyj:n hallitus hyväksyy vuosittain Taaleri-konsernin sisäisen tarkastuksen tarkastussuunnitelman, joka muodostuu pitkästä (3 vuotta) ja lyhyestä (vuosi) suunnitelmista, ja jotka sisältävät myös Garantian hallituksen kanssa yhteistyössä valmistellun Garantian sisäisen tarkastuksen tarkastussuunnitelman. Sisäisen tarkastuksen suunnitelmat perustuvat Garantian ja sen johdon sekä konsernin ja sen johdon tunnistamiin toiminnan keskeisiin riskeihin, keskeisiin toimintoihin ja prosesseihin sekä sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteisiin.

Sisäinen tarkastus raportoi havainnoistaan, johtopäätöksistä ja suosituksista vähintään vuosittain Taaleri Oyj:n ja Garantian hallituksille. Sisäinen tarkastus raportoi havainnoistaan, johtopäätöksistä ja suosituksista johtoryhmälle, jonka tehtävänä on ennen hallituskäsittelyitä vastata sisäisen tarkastuksen esiin nostamiin havaintoihin ja suosituksiin.

B.6 Aktuaaritoiminto

Vakuutusyhtiöllä on oltava Aktuaaritoiminto ja vastuullinen vakuutusmatemaatikko. Aktuaaritoiminnon ja vastuullisen vakuutusmatemaatikon tehtävät on kuvattu vakuutusyhtiölaissa näistä oleellisimpina kokonaisuuksina:

- vastuuelan laskennan luotettavuus ja asianmukaisuus sekä vastuuelan ja vakuutusmaksujen määräämistävän ja määrän lainmukaisuus;
- huolehtia yhtiössä sovellettavien vakuutusmatemaattisten menetelmien asianmukaisuudesta;
- osallistua riskienhallintajärjestelmän tehokkaaseen täytäntöönpanoon ja kehittämiseen ja riski- ja vakavaraisuusarvion laadintaan;
- vastuuelan 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. Vuonna 2018 ja 2017 palvelun tuottajana oli Kaippio & Kaippio Oy, aktuaarina ja vastuullisena vakuutusmatemaatikkona SHV Janne Kaippio.

B.7 Ulkoistaminen

Hallituksen vahvistamalla Ulkoistamisen toimintaperiaatteilla varmistetaan, että toimintoja tai palveluita ulkoistettaessa arvioidaan kokonaisvaltaisesti ulkoistuksen tarkoituksenmukaisuutta sekä ulkoistettavan toiminnon tai palvelun merkittävyyttä Garantialle.

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. Toiminnon tai palvelun 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.

Compliance –toiminto arvioi jokaisen ulkoistettavan toiminnon edellytykset sen yksikön johtajan kanssa, jonka vastuualueelle suunniteltu ulkoistus kuuluu. Esitykset ulkoistuksista käsitellään johtoryhmässä. Kun kyseessä on keskeisen toiminnon ulkoistus, laaditaan siihen liittyvistä riskeistä kokonaisarvio ottaen huomioon ulkoistettavan toiminnan laajuus ja merkittävyys. Keskeisten toimintojen ulkoistamishankkeista ilmoitetaan myös etukäteen Finanssivalvonnalle. Keskeisen toiminnon ulkoistamisesta päättää Garantian hallitus ja ne annetaan tiedoksi Taaleri-konsernin

hallitukselle. Muita kuin keskeisiä toimintoja koskevat ulkoistukset päättää toimitusjohtaja. Ulkoistamisesta laaditaan ulkoistettua tehtävää hoitavan tahon kanssa aina kirjallinen sopimus, jossa määritellään yksityiskohtaisesti osapuolten oikeudet ja velvollisuudet.

Ulkoistetusta keskeisestä toiminnosta 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 riittävyttä. Johtoryhmä raportoi tekemistään merkittävistä havainnoista ja niiden pohjalta toteutetuista toimenpiteistä yhtiön hallitukselle.

Garantia hankkii vakuutusyhtiölain tarkoittamista keskeisistä toiminnoista sisäisen tarkastuksen ja aktuaaritoiminnon ja vastuullisen vakuutusmatemaatikon palvelut ulkopuoliselta palveluntarjoajalta. Garantia on lisäksi ulkoistanut palkanlaskennan, vuokratakaussuorituksen laskutuksen ja -perinnän, sekä merkittävän osan käyttämiensä IT-järjestelmien ylläpidosta ja kehittämisestä ulkoisille palveluntarjoajille. Tämän lisäksi Garantia on ulkoistanut tietyt henkilöstöhallintoon ja viestintään liittyvät tehtävät emoyhtiö Taaleri Oyj:lle ja sisaryhtiö Taaleri Varainhoito Oy:lle. Ulkoistuskumppaneilla on kotipaikka Suomessa ja tehtyihin sopimuksiin sovelletaan Suomen lakia.

B.8 Arvio yrityksen hallintojärjestelmän sopivuudesta

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

Yhtiön arvio on, 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

-

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 vastuovelkariski (vakuutusriski), vastuovelkaa 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

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

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

Vakuutusriskin määrää mitataan taloudellisen pääoman mallilla, vakavaraisuuspääomavaatimuksen määrällä (SCR) ml. ja pl. pääomavaatimuksen korotus sekä S&P:n vakuutusriskimallin pääomavaatimuksen määrällä. Vakuutusriskin taloudellisen pääoma määritetään sopimuskohtaisesti Basel 2:n mukaisella sisäisten luottoluokitusten menetelmällä, jossa huomioidaan takauksen määrä, instrumentin luottoluokitus (maksuhäiriötodennäköisyys eli PD, probability of default), duraatio sekä vastavakuuksista ja jälleenvakuutuksesta riippuva tappio-osuus (LGD, loss given default) vahinkotilanteessa. Taloudellisen pääoman malli sisältää myös keskittymäriskin. Garantia arvioi säännöllisesti taloudellisen pääoman mallinsa sekä taloudellisen pääoman määrän laskennassa käytettävien parametrien toimivuutta, ml. riskinvähentämistekniikoiden tehokkuus osana LGD-parametrin oikeellisuuden arviointia. Asiakas ja asiakaskokonaisuuskohtaista luottoriskiä arvioidaan lisäksi mm. seuraavilla mittareilla: asiakkaan rating ja sen taustamuuttajat, bruttovastuun, jälleenvakuutetun osuuden ja muiden vakuuksien määrä ja laatu, avoin positio, kovenantit ja riskiasiakas -status. Takausvakuutuskannan luottoriskiä arvioidaan puolestaan mm. seuraavilla mittareilla: bruttovastuun, jälleenvakuutetun osuuden ja muiden vakuuksien sekä avoimen position ja taloudellisen pääoman määrät tuoteryhmittäin, ratingluokittain, toimialoittain, kannan keskimaturiteetti, korvauskulut suhteessa vakuutusmaksutuottoihin ja takausvakuutuskantaan. Vakuutusriskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.

Garantian vakuutusriskiasema pysyi vuonna 2018 vakaana. Vakuutuskannan kasvu kohdistui hyvin hajaantuneeseen asuntolaina- ja sijoitustakauskantaan sekä lyhytaikaisiin, kattavan jälleenvakuutussuojan piirissä oleviin kaupallisiin takauksiin. Luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA - (BBB-) -osuus takausvakuutuskannasta, pois lukien asuntolainatakaukset, jäännösarvotakaukset ja tuleva jälleenvakuutus, oli 10,7 (21,3) prosenttia ja vähintään BB- tai paremmin luokiteltujen vastuiden osuus 79,5 (75,5) prosenttia. Heikompien rating-luokkien C+ tai alle osuus laski ja oli 1,7 (2,7) prosenttia. Takausvakuutuskannan merkittävimmät toimialat olivat rakentaminen 51,8 (43,7) prosenttia ja teollisuus 21,6 (24,6) prosenttia. Rakentamisen vastuista on jälleenvakuutettu 53,5 (55,0) prosenttia.

Keskittymäriskiä on tarkasteltu lähemmin luvussa C.6 Muut olennaiset riskit.

Vuoden 2018 aikana Garantia arvioi toiminnan ohjauksessaan käytettävän taloudellisen pääoman mallissa käytettävien parametrien oikeellisuutta. Keskeisimmät arvioinnit olivat asuntolainatakausten rating- ja LGD -mallien validoinnit sekä yritysasiakkaiden luottoluokittelussa käytettävän PD-mallin validointi, minkä lisäksi Garantiasa otettiin käyttöön uudet riskimallit sijoitustakausten kohteena olevien sijoittajaportfolioiden ja vuokratakausten riskinarviointiin.

Takausvakuutuksen herkkyyshanalyysi, 31.12.2018*

Riskimuuttuja	Kokonais- määrä, tuhatta euroa	Muutos riski- muuttujassa	Vaikutus omaan pääomaan, tuhatta euroa	Vaikutus yhdistettyyn kulusuhteeseen, %
Maksutuotot	12 282	kasvaa 10 %	983	paranee 3,09 %-yksikköä
Korvauskulut**	-783	kasvaa 10 %	0	heikkenee 0,64 %-yksikköä
Suurvahinko, 10 milj. euroa	0	10 milj.euroa	0	heikkenee 81,4 %-yksikköä
Liikekulut	4 954	kasvaa 10 %	-396	heikkenee 4,03 %-yksikköä

Takausvakuutuksen herkkyyshanalyysi, 31.12.2017*

Riskimuuttuja	Kokonais- määrä, tuhatta euroa	Muutos riski- muuttujassa	Vaikutus omaan pääomaan, tuhatta euroa	Vaikutus yhdistettyyn kulusuhteeseen, %
Maksutuotot	10 638	kasvaa 10 %	851	paranee 5,48 %-yksikköä
Korvauskulut**	1 079	kasvaa 10 %	0	heikkenee 1,01 %-yksikköä
Suurvahinko, 10 milj. euroa	0	10 milj.euroa	0	heikkenee 94,0 %-yksikköä
Liikekulut	5 330	kasvaa 10 %	-426	heikkenee 5,01 %-yksikköä

* Herkkyyshanalyysi perustuu Vakuutusosakeyhtiö Garantian FAS-tilinpäätökseen.

** Vuonna 2018 korvauskulut olivat positiiviset takaisinperinnän ylittäessä maksetut korvaukset. Tässä negatiivinen arvo on tulosvaikutukseltaan positiivinen

Korvauskulujen kehitys

tuhatta euroa	Maksetut korvaukset*	Korvaus- vastuun muutos*	Korvaus- kulut	%, takaus- vakuutus- kannasta	Vahinko- suhde, %
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 %
2014	-569	157	-412	0,03 %	3,7 %
2013	-2 526	121	-2 405	0,18 %	22,2 %
2012	-1 772	504	-1 268	0,09 %	11,7 %
2011	-4 827	-753	-5 580	0,44 %	50,8 %
2010	-2 098	26	-2 072	0,15 %	18,7 %

* Jälleenvakuuttajien osuudet huomioitu

Takausvakuutuskanta tuotteittain milj.euroa	2018	2017
Lainatakaukset	368	365
Kaupalliset takaukset	513	440
Asuntolainatakaukset	655	579
Muut takaukset	130	107
Yhteensä	1 667	1 491

Takausvakuutuskannan vakuusasema milj.euroa	2018	2017
Jälleenvakuutettu	290	259
Vakuusluokat 1 ja 2	105	86
Vakuusluokat 3 ja 4	147	127
Vakuudeton osa	1 124	1 019
Yhteensä	1 667	1 491

Vakuusluokat: 1 = turvaava likvidi vakuus, 2= reaalivakuus vakuusarvon puitteissa, 3 = reaalivakuus käyvän arvon puitteissa, 4 = muu vakuus

Takausvakuutuskanta luottoluokittain*	2018	2017
AAA - BBB-	101	178
BB+ - BB-	648	452
B+ - B-	177	182
C+ tai heikompi	16	22
Yhteensä	941	834

* Takausvakuutuskanta pois lukien asuntolainatakaukset, tuleva jälleenvakuutus ja jäännösarvotakaukset.

Takausvakuuskanta toimialoittain* milj. euroa	2018	2017
Rakentaminen	487	364
Teollisuus	203	205
Kone ja laitteollisuus (ml. Huolto)	50	52
Kemianteollisuus	47	22
Metalliteollisuus	46	47
Elintarviketeollisuus	36	55
Muu teollisuus	25	29
Rahoitus- ja vakuutustoiminta	71	40
Kauppa	37	44
Palvelut	34	58
Vesi ja jätehuolto	30	17
Infomaatio ja viestintä	29	21
Muut toimialat	50	84
Yhteensä	941	834

Toimialaluokitus perustuu Tilastokeskuksen toimialaluokitukseen.

* Takausvakuutuskanta pois lukien asuntolainatakaukset, tuleva jälleenvakuutus ja jäännösarvotakaukset.

C.2 Markkinariski

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.

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, valuutariski 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.

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 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 vakuutussopimusten luonne ja vakuutettujen edut.

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

Sijoitustoiminnan riskien pääomatarvetta mitataan taloudellisen pääoman mallilla, vakavaraisuuspääomavaatimuk- sen määrällä (SCR) sekä S&P:n sijoitusriskin pääomavaatimuksella. Taloudellisen pääoman mallissa sijoitusriskiä mitataan instrumenttikohtaisesti Value-at-Risk –pohjaisilla riskimalleilla osakeriskille, valuuttariskille, korkoriskille ja luottoriskille. Korko- ja pääomarahastosijoitusten luottoriski määritetään Basel 2:n mukaisella sisäisten luottoluoki- tusten menetelmällä, jossa huomioidaan sijoituksen määrä, instrumentin luottoluokitus, tappio-osuus ja duraatio. Taloudellisen pääoman lisäksi sijoitusriskejä mitataan mm. omaisuusluokittain, maittain, luottoluokittain, vastapuoli- ttain, modifioidulla duraatiolla, korkoherkkyydellä ja valuuttamääräisten sijoitusten määrällä. Sijoitusriskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.

Sijoitustoiminnassa riskitaso pidettiin maltillisena koko vuoden ajan ja sitä alennettiin edelleen vuoden lopulla. Sijoi- tuksista (ml. rahat ja pankkisaamiset) korkosijoitusten osuus oli 87,4 (76,0) prosenttia, osakesijoitusten (ml. pää- omasijoitukset) 11,1 (22,7) prosenttia ja kiinteistösijoitusten 1,4 (1,3) prosenttia vuoden päättyessä. Korkosijoituk- sista pääosa on sijoitettu luottokelpoisuudeltaan vahvojen suomalaisten ja pohjoismaisten yritysten ja luottolai- tostien joukkovelkakirjalainoihin. Investointitasolle luokiteltujen korkosijoitusten (pl. korkorahastot) osuus oli 51,2 (48,9) prosenttia². Joukkovelkakirjalainasijoitusten modifioitu duraatio oli 3,4 (3,7).

Sijoitusjakauma käyvin arvoin				
milj.euroa	2018	%	2017	%
Korkosijoitukset*	117,5	87,4 %	101,9	76,0 %
Osakesijoitukset	14,9	11,1 %	30,5	22,7 %
Kiinteistösijoitukset	1,9	1,4 %	1,8	1,3 %
Muut sijoitukset	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	134,4	100,0 %	134,1	100,0 %

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

Korkosijoitusten (pl. korkorahastot) maturiteetti* ja luottoluokitusjakauma** 31.12.2018						
milj. euroa / vuotta	0 - 1 vuotta	1 - 3 vuotta	3 - 5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä	%
AAA - AA-	0,5	13,9	-	4,0	18,3	15,6 %
A+ - A-	0,4	-	7,8	-	8,3	7,1 %
BBB+ - BBB-	-	2,0	28,2	3,3	33,5	28,5 %
BB+ tai alle	2,5	21,3	20,3	13,2	57,4	48,8 %
Yhteensä	3,4	37,2	56,4	20,6	117,5	100,0 %

Korkosijoitusten (pl. korkorahastot) maturiteetti* ja luottoluokitusjakauma** 31.12.2017						
milj. euroa / vuotta	0 - 1 vuotta	1 - 3 vuotta	3 - 5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä	%
AAA - AA-	0,2	-	1,2	8,4	9,8	9,6 %
A+ - A-	0,3	10,5	-	2,6	13,4	13,2 %
BBB+ - BBB-	-	-	19,4	7,2	26,6	26,1 %
BB+ tai alle	5,7	18,8	22,4	5,2	52,1	51,1 %
Yhteensä	6,1	29,4	43,0	23,4	101,9	100,0 %

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

** Luottoluokitus perustuu 1. Ulkoisen luottoluokituslaitoksen liikkeeseenlaskijan tai seniorehtoisen saamistodistuksen luottoluokitukseen ja 2. Garantian sisäiseen luottoluokitukseen.

² 31.12.2017 vertailutietoja on muutettu siten, että luottoluokitus perustuu 1. ulkoisen luottoluokituslaitoksen liikkeeseenlaskijan tai seniorehtoisen saamistodistuksen luottoluokitukseen ja 2. Garantian sisäiseen luottoluokitukseen (aiemmin 1. Garantian sisäiseen luottoluokitukseen).

Sijoitustoiminnan herkkyyshanalyysi, 31.12.2018*				
Sijoitusluokka	Sijoitukset käyvin arvo in, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos	Vaikutus omaan pääomaan, milj. euroa
Joukkovelkakirjalainat	116,6	Korkojen muutos	1,0 %	3,17
Osakkeet	12,3	Markkina-arvo	10,0 %	0,99
Pääomasijoitukset	4,5	Markkina-arvo	10,0 %	0,36

Sijoitustoiminnan herkkyyshanalyysi, 31.12.2017*				
Sijoitusluokka	Sijoitukset käyvin arvo in, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos	Vaikutus omaan pääomaan, milj. euroa
Joukkovelkakirjalainat	101,5	Korkojen muutos	1,0 %	2,97
Osakkeet	28,0	Markkina-arvo	10,0 %	2,24
Pääomasijoitukset	4,3	Markkina-arvo	10,0 %	0,34

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

C.3 Luottoriski

Garantia 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 / 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.

Garantian vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuovelka pitää sisällään tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyviä odotettavissa olevia voittoja (Expected profits included in future premiums (EPIFP)) 9,1 (5,9) miljoonaa euroa. Odotettavissa olevat voitot kohdistuvat kokonaisuudessaan vakuutuslajiin luotto- ja takausvakuutus. Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvillä odotettavissa olevilla voitoilla tarkoitetaan 31.12.2018 voimassa olleen vakuutuskannan ennustettujen tulevien vakuutusmaksujen ja näihin liittyvien odotettavissa olevien korvausten ja liikekulojen (pl. vakuutusten hankintakulut) erotuksen nykyarvoa vakuutuskauden loppuun. Arvio odotettavissa olevista korvauksista ja liikekuluista perustuu historialliseen yhdistettyyn kulusuhteeseen ilman vakuutusten hankintakuluja.

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 riittävyuden arviointi. Operatiivisten riskien hallinnan keskeiset työkalut ovat vähintään vuosittain toteutettavat yksikkökohtaiset riskikartoitukset, jatkuva operatiivisten riskien rekisteröinti, korjaavien toimenpiteiden tunnistaminen sekä näiden seuranta ja raportointi, jatkuvuussuunnitelmat, toimintaperiaatteet ulkoistuksiin, uusien tuotteiden suunnitteluun ja käyttöönottoon, asiakkaan tuntemiseen ja rahan pesun ja terrorisminrahoittamisen 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.

Keskeiset operatiivisten riskien hallinnan kehittämistoimet vuonna 2018 oli tietosuojasääntelyn johdosta arvioidut ja implementoidut toimintatavat henkilötietojen käsittelyyn.

C.6 Muut olennaiset 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 regulaatoririski ovat osa strategista riskiä. Maineriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että aiheellinen tai aiheeton yhtiön liiketoimiin tai suhteisiin liittyvä epäsuotuisa julkisuus heikentää luottamusta yhtiötä kohtaan. Maineriski on usein seurausta toteutuneesta operatiivisesta tai compliance -riskistä ja sen seurauksena maine heikkenee asiakkaiden ja muiden sidosryhmien keskuudessa. Regulaatoririskillä 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 seuranta-prosessi, jonka avulla kyetään tunnistamaan ja arvioimaan potentiaalisia riskejä toiminta-, kilpailu- ja regulaatioympäristössä sekä päivittämään strategiaa ja johtamaan riskien hallitsemiseksi käynnistettyjä toimenpiteitä. Maineriskiä hallitaan ennakoivasti ja pitkäjänteisesti toimimalla Grantian 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 -riskillä tarkoitetaan oikeudellisiin tai hallinnollisiin seuraamuksiin, taloudellisiin tappioihin tai maineen menettämiseen liittyviä riskejä, jotka ovat seurausta siitä, että yhtiö on jättänyt noudattamatta sen toimintaan sovellettavia lakeja, asetuksia tai muita määräyksiä. Lainsäädännön muutoksia seurataan aktiivisesti, ja meneillään olevista hankkeista raportoidaan säännöllisesti hallitukselle. Garantiasa 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.

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/tai sijoitustoiminnassa. Garantian kokonaisvastuut sisältävät yksittäisiä suuria asiakaskokonaisuus ja toimialakohtaisia luottoriskikeskittymiä, minkä lisäksi Garantian takausvastuut ja sijoitukset 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, EU:n vakavaraisuusasetuksen mukaisella suurten asiakasriskien määrällä ja asiakaskokonaisuuskohtaisilla riskilimiiteillä.

Osana Taaleri-konsernia Garantia kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Vuoden päättyessä Garantian suurin yksittäinen asiakasriski oli 22,3 (20,8) prosenttia Taaleri-konsernin omista varoista.

C.7 Muut tiedot

-

D. ARVOSTUS VAKAVARAISUUSTARKOITUKSIIN

D.1 Varat

Solvenssi II:n mukaisessa taseessa sijoitukset arvostetaan kunkin raportointikauden päättymispäivän käypään arvoon.

Pörssiosakkeiden käypänä arvona pidetään raportointikauden viimeistä saatavilla olevaa jatkuvan kaupankäynnin mukaista ostokurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia. Pääomarahastojen ja sijoitusrahastojen käypänä arvona pidetään rahastoyhtiön laskemaa osuuskohtaista nettoarvoa (NAV). Kaikki velkainstrumentit arvostetaan kunkin raportointikauden päättymispäivän käypään arvoon. Joukkovelkakirjalainojen ja muiden velkakirjojen käypänä arvona on pidetty raportointikauden viimeisintä kaupankäyntikurssia viimeisintä 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 markkina-arvoon ja aineettomat hyödykkeet arvostetaan nollaan. 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. Varojen lasku raportointikaudella on seurausta jälleenvakuuttajien osuuden laskusta Solvenssi II:n mukaisesta vastuuvelasta S2 korvausvastuun laskun (tapauskohtaisten varausten aleneminen) seurauksena.

Solvenssi II -taseen varat ja niiden muutos, euroa

	31.12.2018	31.12.2017	Muutos
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	69 211	99 572	-30 361
Sijoitukset	133 485 399	133 732 682	-247 283
Joukkovelkakirjalainat	116 601 181	101 459 725	15 141 455
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	16 884 218	32 239 695	-15 355 477
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	0	33 262	-33 262
Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista	-1 738 143	-30 800	-1 707 343
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	0	0	0
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	0	36 066	-36 066
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)	403 013	18 237	384 776
Rahavarat	918 439	414 065	504 374
Kaikki muut sijoitukset, joita ei ole esitetty muualla	0	0	0
Varat yhteensä	133 137 919	134 269 821	-1 131 902

Solvenssi II -taseen ja tilinpäätöstaseen (FAS) varojen ero 31.12.2018, euroa

	Solvenssi II	FAS	Ero
Aineettomat hyödykkeet	0	417 714	-417 714
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	69 211	69 211	0
Sijoitukset	133 485 399	131 646 683	1 838 716
Joukkovelkakirjalainat	116 601 181	115 804 892	796 288
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	16 884 218	15 841 791	1 042 427
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	0	0	0
Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista	-1 738 143	0	-1 738 143
Saamiset ensivakuutustoiminnasta (FAS)	0	669 139	-669 139
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	0	0	0
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)	403 013	403 013	0
Rahavarat	918 439	918 439	0
Muut saamiset (FAS)	0	0	0
Varat yhteensä	133 137 919	134 124 200	-986 281

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 vastuuelan laskennassa määritetty jälleenvakuuttajien osuus vakuutusteknisestä vastuuelasta. 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

Tilinpäätöstaseeseen vakuutustekninen vastuuelka sisältää varsinaisen vastuuelan, joka muodostuu vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta, sekä tasoitusmäärän, kun taas Solvenssi 2-taseen vakuutustekninen vastuuelka muodostuu vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta. Tilinpäätöstaseessa osana vastuuelkaa esitetty tasoitusmäärä on Solvenssi 2-taseessa luonteeltaan omaa perusvarallisuutta, jota on tarkasteltu lähemmin luvussa E. Pääoman hallinta.

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. HALG-tuoteryhmän ja Rakennusvirhevakuutus-tuoteryhmän kohdalla on oletettu PVFP:n suuruudeksi nolla, koska kyseiset tuoteryhmät ovat kertamaksullisia.

Solvenssi II:n mukainen vakuutusmaksuvastuu eroaa laskentaperiaatteiltaan tilinpäätöstaseeseen mukaisesta vakuutusmaksuvastuusta. Tilinpäätöstaseeseen vakuutusmaksuvastuun arvostamisessa vastuut määritetään takauksittain. Jokaiselle voimassa olevalle takaukselle määritetään se osuus vakuutusten maksutulosta, mikä kohdistuu tuleville tilikausille ja näiden osuuksien summa muodostaa vakuutusmaksuvastuun. Solvenssi II -taseessa vakuutusmaksuvastuun arvostamisessa käytetään jakoa neljään ryhmään (asuntolainatakaukset, rakennusvirhevakuutus, vuokrataukset sekä muut takaukset) ja laskenta suoritetaan erikseen kullekin näistä ryhmistä. Poiketen tilinpäätöstaseeseen vakuutusmaksuvastuusta, Solvenssi II:n mukaisen vakuutusmaksuvastuun arvostamisessa huomioidaan vahinkosuhte, liikekulusuhde, hankintakulusuhde, ennuste tulevasta maksutulosta (PVFP) sekä volyyminimitta (VM). Lisäksi Solvenssi II -taseen vakuutusmaksuvastuuseen on sisällytetty tilinpäätöstaseeseen erä ”Saamiset ensivakuutustoiminnasta” (negatiivisena) sekä tilinpäätöstaseeseen erä ”Velat ensivakuutustoiminnasta”.

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 vakuutuskannan nettovastuiden modifioitua durraatiota approksimoidaan takauksikannan keskimaturiteetilla.

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

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 tilinpäätöstaseeseen mukaisesta korvausvastuusta diskontattuna EIOPA:n julkaiseman korkokäyrän mukaisella yhden vuoden riskittömällä korolla.

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

Vakuutusteknisen vastuuelan laskennassa käytetyissä oletuksissa ei ole tapahtunut oleellisia muutoksia verrattuna edelliseen raportointikauteen.

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 tilinpäätöstaseeseen erä ”Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille” 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 tilinpäätös-
 taseeseen (FAS) sekä muiden velkojen arvostamisperiaatteet. Velkojen lasku raportointikauden aikana on seu-
 rausta vahvaan vahinkokehitykseen perustuvasta vakuutusteknisen vastuuvelan alenemisesta ja muihin velkoihin
 sisätyvien verovelkojen laskusta.

Solvenssi II -taseen velat ja niiden muutos, euroa

	31.12.2018	31.12.2017	Muutos
Vakuutustekninen vastuovelka (brutto)	4 303 338	4 703 188	-399 850
Paras estimaatti (brutto)	548 426	2 592 390	-2 043 964
Riskimarginaali	3 754 912	2 110 798	1 644 114
Laskennalliset verovelat	17 973 945	18 183 080	-209 135
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	0	0	0
Jälleenvakuutusvelat	288 994	313 145	-24 151
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	2 119 439	4 028 803	-1 909 364
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	170 851	239 425	-68 575
	24 856 567	27 467 642	-2 611 075

Solvenssi II -taseen ja tilinpäätöstaseen (FAS) velkojen ero 31.12.2018, euroa

	Solvenssi II	FAS	Ero
Vakuutustekninen vastuovelka (brutto)	4 303 338	23 003 221	-18 699 883
Paras estimaatti (brutto)	548 426	0	548 426
Riskimarginaali	3 754 912	0	3 754 912
Jälleenvakuuttajien osuus vakuutusteknisestä vastuuvelasta (FAS)	0	-1 133 156	1 133 156
Tasoitusero (FAS)	0	73 318 405	-73 318 405
Laskennalliset verovelat	17 973 945	0	17 973 945
Velat ensivakuutustoiminnasta (FAS)	0	875	-875
Jälleenvakuutusvelat	288 994	288 994	0
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	2 119 439	2 119 439	0
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	170 851	170 851	0
	24 856 567	97 768 628	-72 912 061

Tase-erä	Käytettävä lukuarvo
Laskennalliset verovelat	Laskennallisten verovelkojen kokonaismäärä, joka sisältää tasoituseron, varsinaiseen vakuutustekniseen (nettomääräiseen) vastuuvelkaan, sijoituksiin, aineettomiin hyödykkeisiin, muihin saamisiin sekä saamisiin ja velkoihin ensiva- kuutustoiminnasta liittyvien arvostuserojen laskennalliset verovelat. Näihin eriin sisältyvät laskennalliset verovelat lasketaan kertomalla arvostuserot yhteisöve- roprosentilla.
Vakuutusvelat ja velat va- kuutusedustajille	Ei ole. Tilinpäätöstaseen erä "Velat ensivakuutustoiminnasta" on sisällytetty Solvenssi II:n mukaisessa taseessa vakuutusmaksuvastuuseen.
Jälleenvakuutusvelat	Tilinpäätöstaseen erä "Velat jälleenvakuutustoiminnasta"
Velat (ostovelat, ei vakuutus- velat)	Tilinpäätöstaseen erä "Siirtovelat"
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	Tilinpäätöstaseen erä "Muut velat"

D.4 Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät

Garantia ei sovelle vaihtoehtoisia arvostusmenetelmiä.

D.5 Muut tiedot

-

E. PÄÄOMAN HALLINTA

Garantia päivittää vähintään vuosittain vuosisuunnittelun yhteydessä pääomasuunnitelman, joka sisältää pääomanhallintaa koskevat toimintaperiaatteet ja vakavaraisuutta koskevat rajoitteet / vakavaraisuustavoitteet, ja jolla varmistetaan ennakoivasti pääomien riittävyys myös poikkeuksellisissa olosuhteissa. Pääomasuunnitelma perustuu vuosittain laadittavaan riski- ja vakavaraisuusarvioon. Pääomasuunnitelma päivitetään myös, jos riskitilanteen, riskikantokyvyn tai kannattavuuden kehitysnäkymät muuttuvat olennaisesti suunnitellusta.

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 99.9 %:n luottamustasolla) yläpuolelle. Garantia jakaa osinkoa tai palauttaa pääomia omistajalle vain, kun A- -luottoluokitus ei 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 oman varallisuuden määrä aleni 103,3 (106,8) miljoonaan euroon. Oman varallisuuden aleneminen oli pääasiassa seurausta odotettavissa olevien osinkojen kasvusta, sillä vuotta aiemmin odotettavissa olevien osinkojen määräksi oletettiin nolla euroa.

Oma varallisuus

Oma varallisuus (Luokka 1), euroa

	31.12.2018	31.12.2017	Muutos
Osakepääoma	10 200 000	10 200 000	0
Täsmäytyserä	93 081 352	96 602 179	-3 520 827
josta odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	5 000 000	0	5 000 000
Yhteensä	103 281 352	106 802 179	-3 520 827

Pääomavaatimuksen kattamiseen hyväksyttävä oma varallisuus, pääomavaatimukset ja näiden suhteet

	31.12.2018	31.12.2017	Muutos
Oma varallisuus (Luokka 1), milj.€	103 281 352	106 802 179	-3 520 827
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR), milj.€	44 248 826	44 944 280	-
Vakavaraisuuspääomavaatimus pl. Pääomavaatimuksen korotus, milj.€	26 436 970	27 132 424	-695 454
Vähimmäispääomavaatimus (MCR), milj.€	11 062 206	11 236 070	-
Vähimmäispääomavaatimus pl. Pääomavaatimuksen korotus, milj.€	6 609 243	6 783 106	-173 864
Hyväksyttävän oman varallisuuden ja SCR:n suhdeluku, %	233 %	238 %	-4,2 %-yks.
Hyväksyttävän oman varallisuuden ja SCR:n pl. Pääomavaatimuksen korotus suhdeluku, %	391 %	394 %	-3,0 %-yks.
Hyväksyttävän oman varallisuuden ja MCR:n suhdeluku, %	934 %	951 %	-16,9 %-yks.
Hyväksyttävän oman varallisuuden ja MCR:n pl. Pääomavaatimuksen	1563 %	1575 %	-11,9 %-yks.

Garantian tilinpäätöksessä esitetty oma pääoma oli 36,4 (34,1) miljoonaa euroa ja vakuutusyhtiölain mukainen oma varallisuus edellä esitetty 103,3 (106,8) miljoonaa euroa.

Merkittävin erä tilinpäätöksessä esitetyn oman pääoman ja Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden määrän taustalla on vakuutustekniseen vastuuelkaan tilinpäätöksessä sisällytetty tasoitusmäärä 73,3 (72,5) miljoonaa euroa. Ko. erä sisältää Solvenssi II taseessa esitettyä laskennallista verovelkaa 14,7 (14,5) miljoonaa euroa.

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

Solvenssi II:n mukainen oma varallisuus vs. tilinpäätöksessä (FAS) esitetty oma pääoma, euroa

	31.12.2018	31.12.2017
Oma pääoma (+)	36 355 572	34 069 858
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut (-)	-5 000 000	0
Vakuutusteknisen vastuuelan arvostusero (+)	15 828 584	13 426 562
Vakuutusmaksuvastuu ja korvausvastuu tilinpäätöksessä	21 870 065	18 160 550
Vakuutustekninen vastuuelka Solvenssi II -taseessa	-4 303 338	-4 703 188
Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista Solvenssi II -taseessa	-1 738 143	-30 800
Solvenssi II -vastuuelkaan sisällytetyt tilinpäätöksen erät (-)	-668 265	-1 368 984
Saamiset ensivakuutustoiminnasta	-669 139	-522 668
Muut saamiset	0	-900 938
Velat ensivakuutustoiminnasta	875	54 622
Tasoitusmäärä (+)	73 318 405	72 535 691
Sijoitusten arvostusero (+)	1 838 716	6 353 539
Sijoitusten kirjanpitoarvo tilinpäätöksessä	-131 646 683	-127 379 143
Sijoitusten käypäarvo Solvenssi II -taseessa	133 485 399	133 732 682
Aineettomat hyödykkeet (-)	-417 714	-31 407
Laskennallinen verovelka Solvenssi II -taseessa (-)	-17 973 945	-18 183 080
Oma varallisuus	103 281 352	106 802 179

E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus 31.12.2018 oli 44,3 (44,9 pro forma) miljoonaa euroa pääomavaatimuksen korotuksen jälkeen ja 26,4 (27,1) miljoonaa euroa ennen pääomavaatimuksen korotusta. Vakavaraisuuspääomavaatimuksen lasku ennen pääomavaatimuksen korotusta oli seurausta sijoitusriskin vakuutusriskin kasvua nopeammasta laskusta. Sijoitusriskin lasku perustui loppuvuonna tehtyihin sijoitusten allokaatiomuutoksiin, joilla osakesijoitusten painoa alennettiin ja korkosijoitusten vastaavasti kasvatettiin. Vakuutusriskin kasvu puolestaan johtui maksutulon kasvusta. Vakavaraisuuspääomavaatimus kuvaa odottamattoman tappion määrää kerran 200 vuodessa.

Garantia soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa. Garantia ei käytä yksinkertaistettua laskentaa standardikaavan riskiosioissa tai ala-osioissa, eikä yrityskohtaisia parametreja standardikaavan parametrien sijaan.

Finanssivalvonta asetti kesäkuussa 2018 Garantian pääomavaatimuksen korotukseksi 17,8 miljoonaa euroa. Finanssivalvonta toteaa päätöksessään, että Garantian vahinkovakuutusriskiosion riskiprofiili poikkeaa standardikaavalla lasketun vakavaraisuuspääomavaatimuksen perusoletuksista. Solvenssi II –standardikaava käsittelee luotto- ja takausvakuutusta yhtenä kokonaisuutena, jossa pääomavaatimus määräytyy lähinnä vuoden vakuutusmaksujen perusteella. Myös takausvakuutuksen taantumariski (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. Lisäksi Finanssivalvonta toteaa, että vaatimus sisäisen mallin käytöstä ei Garantian kohdalla ole tarkoituksenmukainen. Pääomavaatimuksen korotus on voimassa toistaiseksi 30.6.2018 lähtien ja Finanssivalvonta tulee arvioimaan pääomavaatimuksen korotuksen määrää vähintään kerran vuodessa.

Vakavaraisuuspääomavaatimus riskiosioittain, euroa

	31.12.2018	31.12.2017 pro forma	31.12.2017	Muutos
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus	32 650 933	33 568 527	33 568 527	-917 594
Markkinariski	19 933 801	24 785 608	24 785 608	-4 851 807
Korkoriski	3 786 836	3 616 859	3 616 859	169 977
Osakeriski	4 917 500	12 422 919	12 422 919	-7 505 419
Kiinteistöriski	486 419	442 153	442 153	44 266
Korkomarginaaliriski	12 238 300	10 225 910	10 225 910	2 012 390
Valuuttariski	887 716	4 582 038	4 582 038	-3 694 322
Keskittymäriski	9 935 229	7 526 860	7 526 860	2 408 369
Hajautusvaikutus	-12 318 199	-14 031 131	-14 031 131	1 712 932
Vastapuoliriski	136 790	256 502	256 502	-119 712
Vahinkovakuutusriski	21 270 504	17 111 992	17 111 992	4 158 512
Vakuutusmaksu- ja vastuuelkariski	9 833 364	7 371 630	7 371 630	2 461 734
Raukeamisriski	2 212 234	1 353 639	1 353 639	858 595
Katastrofiriski	16 433 159	13 650 424	13 650 424	2 782 735
Hajautusvaikutus	-7 208 253	-5 263 701	-5 263 701	-1 944 552
Aineettomien hyödykkeiden riski	0	0	0	0
Hajautusvaikutus	-8 690 162	-8 585 575	-8 585 575	-104 587
Operatiivinen riski	395 279	347 003	347 003	48 276
Tappioiden vaimennusvaikutus	-6 609 242	-6 783 106	-6 783 106	173 864
Yhteensä	26 436 970	27 132 424	27 132 424	-695 454
Pääomavaatimuksen korotus	17 811 856	17 811 856	0	17 811 856
Yhteensä	44 248 826	44 944 280	27 132 424	17 116 402

Garantian vähimmäispääomavaatimus 31.12.2018 oli 11,0 (11,2) miljoonaa euroa pääomavaatimuksen korotuksen jälkeen ja 6,6 (6,8) miljoonaa euroa ennen pääomavaatimuksen korotusta. Vähimmäispääomavaatimuksen laskennassa (vakuutuslaji luotto ja takaus) käytetty nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus sopimusten/erillisyhtiöiden osuudella) paras estimaatti oli 2,3 (2,6) miljoonaa euroa ja nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus sopimusten osuudella) vakuutusmaksutulo viimeisten 12 kuukauden ajalta laskettuna 16,3(14,2) miljoonaa euroa. Vähimmäispääomavaatimus asetettiin vuosina 2017 ja 2018 alarajalleen, joka on 25 prosenttia vakavaraisuuspääomavaatimuksesta. Näin ollen vähimmäispääomavaatimuksen lasku oli kokonaisuudessaan seurausta vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskusta.

E.3 Duraatiopohjaisen osakeriski alaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa

Garantia ei käytä duraatiopohjaista osakeriski alaosiota.

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.

E.6 Muut tiedot

-

LIITE I: KOMISSION TÄYTÄNTÖÖNPANOASETUKSEN (EU) 2015/2452 MUKAISESTI JULKISTETTAVAT TAULUKOT

S.02.01.02 Tasetiedot

	Solvenssi II -arvo C0010
Varat	
Aineettomat hyödykkeet	R0030
Laskennalliset verosaamiset	R0040
Eläke-etuuksien ylijäämä	R0050
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	R0060 69 211
Sijoitukset (muut kuin indeksi- ja sijoitussidonnaisiin sopimusten katteena olevat varat)	R0070 133 485 399
Kiinteistöt (muut kuin omassa käytössä olevat)	R0080
Omistussuhteet sidosyrityksissä, mukaan lukien omistusyhteydet	R0090
Osakkeet	R0100
Osakkeet – Listatut	R0110
Osakkeet – Listaamattomat	R0120
Joukkovelkakirjalainat	R0130 116 601 181
Valtion joukkovelkakirjalainat	R0140
Yrityslainat	R0150 116 601 181
Strukturoidut velkakirjat	R0160
Vakuudelliset arvopaperit	R0170
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	R0180 16 884 218
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 -1 738 143
Vahinkovakuutus ja NSLT-sairausvakuutus	R0280 -1 738 143
Vahinkovakuutus, ilman sairausvakuutusta	R0290 -1 738 143
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
Jälleenvakuutustalletteet	R0350
Vakuutus saamiset ja saamiset vakuutus edustajilta	R0360
Saamiset jälleenvakuutus toiminnasta	R0370
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)	R0380 403 013
Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)	R0390
Oman varallisuuden eriin tai maksettaviksi määrättyyn mutta vielä maksamattomaan alkupääomaan liittyvät saamiset	R0400
Rahavarat	R0410 918 439
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	R0420
Varat yhteensä	R0500 133 137 919

Velat

	C0010
Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus	R0510 4 303 338
Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus (ilman sairausvakuutusta)	R0520 4 303 338
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0530
Paras estimaatti	R0540 548 426
Riskimarginaali	R0550 3 754 912
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 17 973 945
Johdannaiset	R0790
Velat luottolaitoksille	R0800
Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille	R0810
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	R0820
Jälleenvakuutusvelat	R0830 288 994
Muut velat (ostovelat, ei vakuutuksiin liittyvät)	R0840 2 119 439
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 170 851
Velat yhteensä	R0900 24 856 567
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	R1000 108 281 352

S.05.01.02 Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain

		Vakuutuslaji – vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteet (ensivakuutus ja hyväksytyt suhteellinen jälleenvakuutus)	Yhteensä
		Luotto- ja takausvakuutukset	
		C0090	C0200
Vakuutusmaksutulo			
Brutto – Ensivakuutus	R0110	17 381 102	17 381 102
Brutto – Hyväksytyt suhteellinen jälleenvakuutus	R0120		
Brutto – Hyväksytyt ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130		
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	1 034 599	1 034 599
Netto	R0200	16 346 502	16 346 502
Vakuutusmaksutuotot			
Brutto – Ensivakuutus	R0210	13 175 983	13 175 983
Brutto – Hyväksytyt suhteellinen jälleenvakuutus	R0220		
Brutto – Hyväksytyt ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230		
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	894 219	894 219
Netto	R0300	12 281 764	12 281 764
Korvauskulut			
Brutto – Ensivakuutus	R0310	1 587 413	1 587 413
Brutto – Hyväksytyt suhteellinen jälleenvakuutus	R0320		
Brutto – Hyväksytyt ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330		
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	574 171	574 171
Netto	R0400	1 013 243	1 013 243
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset			
Brutto – Ensivakuutus	R0410	-782 714	-782 714
Brutto – Hyväksytyt suhteellinen jälleenvakuutus	R0420		
Brutto – Hyväksytyt ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430		
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440		
Netto	R0500	-782 714	-782 714
Aiheutuneet kulut	R0550	5 379 146	5 379 146
Muut kulut	R1200		
Kulut yhteensä	R1300		5 379 146

S.05.02.01 Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut maittain

		Kotimaa	Viisi kärkimaata (bruttovakuutusmaksutulon perusteella) – Vahinkovakuutusvelvoitteet					Viisi kärkimaata ja kotimaa yhteensä
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070
	R0010							
		C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140
Vakuutusmaksutulo								
Brutto – Ensivakuutus	R0110	17 381 102						17 381 102
Brutto – Hyväksytyt suhteellinen jälleenvakuutus	R0120							
Brutto – Hyväksytyt ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130							
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	1 034 599						1 034 599
Netto	R0200	16 346 502						16 346 502
Vakuutusmaksutuotot								
Brutto – Ensivakuutus	R0210	13 175 983						13 175 983
Brutto – Hyväksytyt suhteellinen jälleenvakuutus	R0220							
Brutto – Hyväksytyt ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230							
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	894 219						894 219
Netto	R0300	12 281 764						12 281 764
Korvauskulut								
Brutto – Ensivakuutus	R0310	1 587 413						1 587 413
Brutto – Hyväksytyt suhteellinen jälleenvakuutus	R0320							
Brutto – Hyväksytyt ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330							
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	574 171						574 171
Netto	R0400	1 013 243						1 013 243
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset								
Brutto – Ensivakuutus	R0410	-782 714						-782 714
Brutto – Hyväksytyt suhteellinen jälleenvakuutus	R0420							
Brutto – Hyväksytyt ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430							
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440							
Netto	R0500	-782 714						-782 714
Aiheutuneet kulut	R0550	5 379 146						5 379 146
Muut kulut	R1200							
Kulut yhteensä	R1300							5 379 146

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 vastuuelkaan

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	Vahinkovakuutusveloitteet yhteensä
	Luotto- ja takausvakuutus	
	C0100	C0180
R0010		
R0050		
R0060	-1 349 609	-1 349 609
R0140	-2 329 584	-2 329 584
R0150	979 975	979 975
R0160	1 898 035	1 898 035
R0240	591 441	591 441
R0250	1 306 594	1 306 594
R0260	548 426	548 426
R0270	2 286 569	2 286 569
R0280	3 754 912	3 754 912
R0290		
R0300		
R0310		
R0320	4 303 338	4 303 338
R0330	-1 738 143	-1 738 143
R0340	6 041 481	6 041 481

S.23.01.01 Omaa varallisuutta koskevat tiedot
Oma perusvarallisuus 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
 Etuoikeudeltaan huonommat jäsenten keskinäiset rahastot
 Ylijäämävarallisuus
 Etuoikeutetut osakkeet
 Etuoikeutettuihin osakkeisiin liittyvä ylikurssirahasto

Täsmäytyserä

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

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

Tiilinpäätöksen 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

Oma perusvarallisuus yhteensä vähennysten jälkeen
Oma lisävarallisuus

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 etuoikeutetut osakkeet, jotka on maksettava vaadittaessa mutta joita ei ole vielä vaadittu maksettaviksi
 Oikeudellisesti sitova sitoumus merkitä ja maksaa etuoikeudeltaan huonommat velat vaadittaessa
 Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan mukaiset reimbursit ja takuut
 Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan mukaiset reimbursit 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

Oma lisävarallisuus 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, voitonjaot ja maksut
 Muut oman perusvarallisuuden erät
 Vastaaavuskorjauskantoja 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	93 081 352	93 081 352			
R0140					
R0160					
R0180					
R0220					
R0230					
R0290	103 281 352	103 281 352			
R0300					
R0310					
R0320					
R0330					
R0340					
R0350					
R0360					
R0370					
R0390					
R0400					
R0500	103 281 352	103 281 352			
R0510	103 281 352	103 281 352			
R0540	103 281 352	103 281 352			
R0550	103 281 352	103 281 352			
R0580	44 248 826				
R0600	11 062 207				
R0620	233,4104 %				
R0640	933,6416 %				

	C0060
R0700	108 281 352
R0710	
R0720	5 000 000
R0730	10 200 000
R0740	
R0760	93 081 352
R0770	
R0780	9 132 735
R0790	9 132 735

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

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
 Vastaavuuskorjauskantojen nimellisten SCR:ien kokonaismäärä
 Erillään pidettävien rahastojen nimellisten SCR:ien yhdistämisestä johtuvat hajautusvaikutukset 304 artiklaa varten

	Brutto-SCR	Yrityskohtaiset parametrit	Yksinkertaistukset
	C0110	C0090	C0100
R0010	19 933 801		
R0020	136 790		
R0030			
R0040			
R0050	21 270 504		
R0060	-8 690 162		
R0070			
R0100	32 650 933		

	C0100
R0130	395 279
R0140	0
R0150	-6 609 242
R0160	
R0200	26 436 970
R0210	17 811 856
R0220	44 248 826
R0400	
R0410	
R0420	
R0430	
R0440	

S.28.01.01 Vähimmäispääomavaatimusta koskevat tiedot
Vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa

 MCR_{NL} -tulos

	C0010
R0010	2 251 878

Sairauskuluvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus
 Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus
 Työntekijän tapaturmavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus
 Moottoriajoneuvon 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/eriläisyytiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus sopimusten osuudella) vakuutusmaksutulo viimeisten 12 kuukauden ajalta
	C0020	C0030
R0020		
R0030		
R0040		
R0050		
R0060		
R0070		
R0080		
R0090		
R0100	2 286 569	16 346 502
R0110		
R0120		
R0130		
R0140		
R0150		
R0160		
R0170		

Kokonais-MCR:n laskenta

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

MCR

	C0070
R0300	2 251 878
R0310	44 248 826
R0320	19 911 972
R0330	11 062 207
R0340	11 062 207
R0350	3 700 000
	C0070
R0400	11 062 207