

VAKUUTUSOSAKEYHTIÖ GARANTIAN
HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS
JA TILINPÄÄTÖS 2019



GARANTIA
OMISTAMISEN TUKENA

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Garantian toiminnan tarkoituksena on edistää pääomien käytön tehokkuutta. Uudistamme tehottomat vakuuskäytännöt asiakkaidemme eduksi ja tarjoamme asiakkaillemme vaivattomia ja kustannustehokkaita takausratkaisuja sekä uusia liiketoimintamahdollisuuksia digitaalisia kanavia hyödyntäen.

Olemme takausvakuuttamiseen erikoistunut Finanssivalvonnan valvoma vahinkovakuutusyhtiö, ja meillä on pitkäaikainen kokemus finanssitoimialalta. Toimimme tiiviissä yhteistyössä asiakkaidemme ja yhteistyökumppaneidemme kanssa ja rakennamme asiakassuhteita pitkäjänteisesti. Lisäämme eri osapuolten välistä luottamusta ja edistämme näin kaupallisten transaktioiden syntymistä. Asiakkaitamme ovat suomalaiset yritykset ja kuluttajat.

Kilpailuetumme perustuvat laajaan yhteistyö- ja kumppanuusverkostoon, asiakaskohtaisiin räätälöityihin ratkaisuihin ja skaalautuvaan toimintatapaan. Kansainvälinen luottoluokittaja Standard & Poor's on vahvistanut 11.9.2019 Garantian luokitukseksi A- vakain näkymin, mikä myös on osoitus toimintamme luotettavuudesta ja vahvasta vakaaraisuudesta.

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 institutionaalisille sijoittajille, yrityksille sekä yksityishenkilöille. Taalerin toiminta on Finanssivalvonnan valvomaa.

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

SISÄLLYS

GARANTIAN VUOSI 2019 LYHYESTI	3
HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS	4
Toimintaympäristö	4
Vakuutustoiminta	4
Sijoitustoiminta	5
Vastuullisuus	5
Riskit ja riskienhallinta	5
Vakavaraisuus	6
Luottoluokitus	7
Henkilöstö	7
Osakkeet ja osakkeenomistajat	7
Kannustinjärjestelmät	7
Hallinto	7
Hallituksen esitys tilikauden tuloksen käsittelystä ja jakokelpoisten varojen käytöstä	8
Näkymät vuodelle 2020	8
TILINPÄÄTÖS	9
Tuloslaskelma	9
Tase	10
Rahoituslaskelma	12
LIITETIEDOT	13
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	13
Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot	15
Liite 1: Vakuutusmaksutulo	15
Liite 2: Vakuutusryhmäkohtaiset tiedot	15
Liite 3: Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät	16
Liite 4: Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely	16
Liite 5: Tuloslaskelman erä liikekulut	16
Liite 6: Kokonaisliikekulut toiminnoittain	17
Liite 7: Tilintarkastajan palkkiot	17
Tasetta koskevat liitetiedot	17
Liite 8: Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset	17
Liite 9: Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero	17
Liite 10: Oman pääoman muutokset	18
Liite 11: Voitonjakokelpoiset varat	18
Liite 12: Korvausvastuu	18
Muut liitetiedot	19
Liite 13: Vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot	19
Liite 14: Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot	20
Liite 15: Omistuksia muissa yrityksissä koskevat liitetiedot	20
Liite 16: Lähipiirilainat ja lähipiirille annetut vakuudet ja vastuusitoumukset ja lähipiiriliiketoimet	20
Liite 17: Riskit ja riskienhallinta	21
Tunnusluvut ja analyysit	29
Liite 18: Tiivistelmä tunnusluvuista	29
Liite 19: Tulosanalyysi	30
Liite 20: Sijoitusjakauma käyvin arvoin	30
Liite 21: Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	31
Liite 22: Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	32
ALLEKIRJOITUKSET	33

GARANTIAN VUOSI 2019 LYHYESTI

Vakuutustoiminnan vahva kehitys jatkui

- Vakuutusmaksutulo kasvoi 13 prosenttia vertailukaudesta 19,6 miljoonaan euroon (17,4) ja vakuutusmaksutuotot 8 prosenttia 12,3 miljoonasta 13,2 miljoonaan euroon. Takausvakuutuskannan kasvu oli 10,2 prosenttia.
- Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta laski 5,9 miljoonaan euroon (8,1) korvauskulujen ja liikekulujen kasvettua. Korvauskulut olivat vertailukaudella poikkeuksellisesti negatiiviset ja ne palautuivat tilikaudella lähemmäksi normaalia tasoa. Liikekulut kasvoivat liiketoiminnan kehittämiseksi tehtyjen panostusten seurauksena.
- Vahinkosuhte oli 12,2 prosenttia (-6,4), liikekulusuhde 43,4 (40,3) prosenttia ja yhdistetty kulusuhde 55,7 prosenttia (34,0).
- Tulos ennen veroja oli 13,8 miljoonaa euroa (9,2). Tulosta paransivat erityisesti edellisvuodesta kasvaneet sijoitustoiminnan nettotuotot, jotka olivat 6,3 miljoonaa euroa (1,9).
- Sijoitustoiminnan nettotuottoja nosti sijoitusmarkkinoiden suotuisa kehitys. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvo in oli 8,1 prosenttia (-1,7).
- Vakavaraisuus säilyi liiketoiminnan kasvusta huolimatta vahvana. Solvenssisuhde oli tilikauden päättyessä 232 prosenttia (233).
- S&P vahvisti 11.9.2019 Garantian taloudellista vahvuutta kuvaavan luottoluokituksen A- vakain näkymin.

Tulos ja avainluvut

tuhatta euroa	2019	2018	Muutos
Vakuutusmaksutulo	19 627	17 381	13 %
Muut erät *	-6 384	-5 099	25 %
Vakuutusmaksutuotot	13 242	12 282	8 %
Korvauskulut	-1 618	783	-
Liikekulut	-5 752	-4 954	16 %
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta	5 873	8 110	-28 %
Tasoitusmäärän muutos	1 618	-783	-
Vakuutustekninen kate	7 491	7 327	2 %
Sijoitustoiminnan tuotot ja -kulut	6 266	1 897	230 %
Muut tuotot ja kulut	14	1	1725 %
Tulos ennen veroja	13 771	9 225	49 %
Vahinkosuhte, %	12,2 %	-6,4 %	18,6 %-yks.
Liikekulusuhde, %	43,4 %	40,3 %	3,1 %-yks.
Yhdistetty kulusuhde, %	55,7 %	34,0 %	21,7 %-yks.
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvo in, %	8,1 %	-1,7 %	9,8 %-yks.
Solvenssisuhde (S2), %**	231,8 %	233,4 %	-1,6 %-yks.
Takausvakuutuskanta, mrd.€	1,84	1,67	10,2 %
Henkilöstön määrä keskimäärin	25	25	0 hlöä
Luottoluokitus (S&P)	A-	A-	-

Tuloksen vertailulukuna on käytetty vuoden 2018 vastaavien jaksojen lukuja. Tase- ja muiden poikkileikkaustyyppisten erien vertailutietona on käytetty vuoden 2018 lopun tilannetta, ellei toisin ole mainittu.

*) Jälleenvakuuttajien osuus vakuutusmaksutulosta, vakuutusmaksuvastuun muutos, jälleenvakuuttajien osuus vakuutusmaksuvastuun muutoksesta.

**) Solvenssi II -vakavaraisuussäännökset eivät kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen vakuutusyhtiölain lakisäätöisen tilintarkastuksen piiriin, eikä niitä näin ollen ole tilintarkastettu.

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

Toimintaympäristö

Suomen talous oli vuonna 2019 selvässä kasvussa. Bruttokansantuotteen kasvu jopa kiihtyi vuoden loppua kohti viennin hyvän kehityksen ja yksityisen kulutuksen kasvun vetämänä. Yritysten liikevaihdot kasvoivat. Maan työttömyysaste ei kuitenkaan vuoden aikana enää laskenut eikä työllisyysaste edellisvuosien tapaan merkittävästi kohentunut. Myös talouden investointihalukkuuden kehitys oli maltillista. Yksityiset investoinnit säilyivät edellisvuoden tasolla ja julkiset investoinnit hieman vähenivät edellisvuodesta.

Taloukasvun perustana olevaa yksityistä kulutusta tukivat kuluttajien edelleen parantunut ostovoima ja ennätysmatala korkotaso. Palkansaajien reaaliensiot kasvoivat ja yleisesti kotitalouslainojen viitekorkoina käytetyt lyhyet Euribor-korot painuivat entistä syvemmälle nollan alapuolelle. Uusien asuntolainojen keskimääräinen korko laski matalien viitekorkojen ja pankkien välisen kiristyneen asuntolainakilpailun seurauksena. Kotitalouksien asuntolainakannan kasvu jatkui, mutta toisaalta asuntomarkkinat polarisoituivat edelleen asuntojen hintojen nousua pääasiassa vain pääkaupunkiseudulla ja tärkeimmissä kasvukeskuksissa. Muualla Suomessa asuntojen hinnat ja kauppamäärät keskimäärin laskivat.

Valtiovarainministeriön asettama työryhmä teki lokakuussa 2019 ehdotuksen kotitalouksien velkaantumisen rajoittamiseen tähtäävistä toimita. Työryhmän ehdotus sisältää esityksen kotitalouksien luottojen enimmäismäärän sitomisesta vuosituloihin. Lisäksi ehdotuksessa on esitetty asuntolainojen takaisinmaksuajan rajoittamista 25 vuoteen, sekä rajoituksia taloyhtiölainoihin. Työryhmä myös suosittelee positiivisen luottorekisterin käyttöönottoa. Lainsäädäntöhanketta koskevan hallituksen esityksen arvioidaan etenevän eduskunnan käsittelyyn syksyllä 2020.

Suomalaisten yritysten rahoitusolosuhteet säilyivät vuoden 2019 aikana hyvinä. Yritykset nostivat uusia lainoja edellisvuotta enemmän ja pankkien yritysluottokanta, joka edelleen muodostaa suurimman osan suomalaisyritysten vieraan pääoman ehtoisestä rahoituksesta, kasvoi selvästi. Etenkin luottokelpoisilla yrityksillä rahoituksen saavuus oli jopa poikkeuksellisen hyvää ja kilpailu yritysten rahoituksesta oli kovaa. Suomalaisten yritysten rahoituksen saantia tukevat niiden keskimäärin hyvä kannattavuus ja vahva rahoitusasema.

Sijoitusmarkkinoilla vuosi 2019 oli myös suotuista. Vuonna 2018 Yhdysvalloissa toteutettu rahapolitiikan kiristäminen päättyi ja Yhdysvaltain keskuspankki laski vuonna 2019 ohjauksorkoa kolmasti. Myös Euroopassa keskuspankin ohjauksorkoa laskettiin. Odotukset korkojen laskusta nosti osakkeiden hintoja ja Yhdysvaltain osakemarkkinoiden tilaa kuvaava laaja S&P 500 -indeksi nousi vuoden lopulla jälleen uudelle ennätystasolle.

Valtiovarainministeriön mukaan Suomen kansantaloudessa elettiin loppuvuonna 2019 kypsävälle suhdanteelle tyypillistä aikaa. Talouden kasvu hidastuu lähivuosina maailmantalouden kasvun tilapäisesti hidastuessa. Maailmantaloudessa epävarmuutta lisäävät esimerkiksi kauppa- ja geopolitiittisten konfliktien riskien kasvaminen. Suomen taloukasvu hidastuu, mutta säilyy kotimaisen kysynnän ansiosta keskipitkällä aikavälillä noin prosentissa. Hidastuva taloukasvu kuitenkin näkyy viennin ja yritysten investointitahdin vaimentumisena.

Vakuutustoiminta

Garantian bruttomääräinen vakuutusmaksutulo kasvoi tilikaudella 12,9 prosenttia 19,6 (17,4) miljoonaan euroon. Jälleenvakuutuksen osuus maksutulosta oli 1,0 (1,0) miljoonaa euroa, jolloin nettomääräinen vakuutusmaksutulo (maksutulo jälleenvakuuttajien osuudella vähennettynä) kasvoi 13,9 prosenttia 18,6 (16,3) miljoonaan euroon. Maksutulon vahvasta kasvusta valtaosa tuli asuntolainatakauksista, joiden kysyntä oli koko vuoden hyvää. Matala markkinakorkotasoa piti TyEL-viitekorkoihin sidottujen yritysten eläkelainatakausten kysynnän edelleen maltillisella tasolla, ja rakentamistoimialan suhdanteen jäähtyminen vähensi kaupallisten takausten kysyntää. Vakuutusmaksutuotot kasvoivat tilikaudella 8 prosenttia.

Takausvakuutuskanta kasvoi 10,2 prosenttia ja oli vuoden lopussa 1 837 (1 667) miljoonaa euroa. Takausvakuutuskannasta asuntolainatakausten osuus oli 44,5 (39,3) prosenttia, kaupallisten takausten 29,1 (30,8) prosenttia, yritysainatakausten 19,7 (22,1) prosenttia ja muiden takausten 6,7 (7,8) prosenttia.

Tilikaudella Garantian takaamien ryhmäjoukkovelkakirjalainojen sarja jatkui jo neljännellä liikkeeseenlaskulla. Yhteensä 40 miljoonan euron viisivuotisen joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskijoina toimi kolme keskisuurta suomalaistrytystä. Ryhmäjoukkovelkakirjalaina tarjoaa keskisuurille yrityksille kustannustehokkaan pääsyn pääomamarkkinoille. Aiemmat Garantian takaamat ryhmäjoukkovelkakirjalainat on laskettu liikkeelle vuosina 2013, 2014 ja 2018.

Korvauskulut olivat tilikaudella 1,6 (-0,8¹) miljoonaa euroa. Maksetut korvaukset lisääntyivät ja vielä maksamattomista korvauksista kirjattava korvausvastuu kasvoi, mutta vahinkosuuhde säilyi edelleen alhaisena 12,2 (-6,4) prosentissa. Korvauskulujen suhde takausvakuutuskantaan oli matala 0,09 (-0,05) prosenttia. Tilikauden korvauskuluista suurin osa liittyi kaupallisiin takauksiin, kun taas muiden tuoteryhmien korvauskulut säilyivät alhaisella tasolla. Korvauskulujen suhteellista kasvua selitti osin se, että vertailukaudella korvauskulut olivat poikkeuksellisesti negatiiviset.

Korvauskuluihin sisältyi maksettuja bruttokorvauksia 1,0 (0,8) miljoonaa euroa. Tilikaudella ja sitä aikaisemmin maksetuista korvauksista saatiin toisaalta perittyä takaisin 0,6 (1,2) miljoonaa euroa minkä lisäksi jälleenvakuuttajien osuus maksetuista korvauksista oli 0,4 (0,2) miljoonaa euroa. Taseen nettomääräinen korvausvastuu jälleenvakuuttajien osuuden huomioimisen jälkeen kasvoi 1,3 (laski 0,4) miljoonaa euroa kasvattaen korvauskuluja. Garantialla ei ollut tilikauden tai vertailukauden päättyessä taseessaan vakuutuskorvauksiin perustuvia regressisaamisia.

Liikekulut kasvoivat tilikaudella 16 prosenttia 5,8 (5,0) miljoonaan euroon. Kasvu oli valtaosin seurausta liiketoiminnan kehittämiseksi tehdyistä panostuksista. Liikekulusuuhde oli 43,4 (40,1) prosenttia.

Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta laski 5,9 (8,1) miljoonaan euroon ja yhdistetty kulusuhde nousi 55,7 (34,0) prosenttiin. Vakuutusteknisen kannattavuuden laskuun vaikuttivat sekä korvauskulujen että liikekulujen kasvu. Taseen tasoitusmäärä pienentyi 1,6 (-0,8) miljoonaa euroa ja vakuutustekninen kate oli 7,5 (7,3) miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminta

Vuosi 2019 oli sijoitusmarkkinoilla ennakoarvioista poiketen hyvä. Osakemarkkinat nousivat Yhdysvaltain talouskasvun hidastumiseen liittyvistä peloista huolimatta keskuspankin laskettua ohjauskorkoa useaan otteeseen. Yrityslainojen riskilisät kapenivat, mikä toi korkosijoittajille hyviä tuottoja. Yhdysvaltain ja Kiinan välisen kauppasodan sekä Britannian EU-eron seurausten kaltaiset epävarmuudet tuntuivat lieventyvän. Yleisesti ottaen, lähes kaikissa omaisuusluokissa yllettiin positiivisiin tuottoihin.

Garantian tulokseen kirjatut sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 6,3 (1,9) miljoonaa euroa ja ne muodostuivat pääasiassa korkotuotoista, myyntivoitoista ja aikaisempina vuosien tehtyjen arvonalentumisten palautuksista. Sijoitusten käyvät arvot nousivat selvästi. Sijoitusomaisuuden käyvän arvon ja kirjanpitoarvon välinen arvostusero oli joulukuun lopussa 6,4 (1,8) miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoilman sijoitustoiminnan liikekuluja oli 8,1 (-1,7) prosenttia. Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle käyvin arvoilman oli 10,8 (-2,6) miljoonaa euroa eli 8,0 (-1,9) prosenttia.

Garantian sijoitusomaisuuden arvo (ml. rahat ja pankkisaamiset) oli vuoden lopussa käyvin arvoilman 150,8 (134,4) miljoonaa euroa.

Vastuullisuus

Garantian vastuullista toimintaa ohjaa soveltuvin osin Taalerin vastuullisuuspolitiikka. Vastuullisuus on keskeinen osa Taaleri-konsernin strategiaa. Toiminnan vaikutuksia ja yhteyttä laajempaan globaaliin kehitykseen tuodaan esille YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden (SDG) kautta. Garantian toiminnassa parannamme takauksiin kumppaneidemme kanssa muun muassa yritysten ja yksityishenkilöiden rahoituksen saatavuutta (SDG 9: Kestävää teollisuutta, innovaatioita ja infrastruktuuria). Garantia toteuttaa vastuullista toimintatapaa, noudattaa hyvää hallintotapaa ja vastuullisen sijoittamisen periaatteita kaikessa toiminnassaan. Garantia noudattaa YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteita (UNPRI) ja on sitoutunut ottamaan sijoitustoiminnassaan huomioon ympäristöön, yhteiskuntaan ja sijoituskohteena olevien yritysten hyvään hallintotapaan liittyvät ESG-vaikutukset (environment, social, governance).

Riskit ja riskienhallinta

Garantian liiketoiminnan keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriski ja sijoitusomaisuuden markkinariski.

¹ Tilikaudella 2018 aiemmin maksettujen korvausten takaisinperinnät olivat maksettuja korvauksia suuremmat, minkä johdosta korvauskulujen tulosvaikutus oli tulosta parantava.

Garantian riskiasema säilyi vuonna 2019 vakaana. Takausvakuutuskannan kasvu kohdistui pääasiassa hyvin haajaantuneeseen asuntolainatakauskantaan, jonka historiallinen vahinkosuhte on matala. Luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA...BBB- osuus yritysten takausvakuutuskannasta oli 12,6 (10,7) prosenttia ja BB- tai paremmin luokiteltujen vastuiden osuus 72,4 (79,5) prosenttia. Luokitusjakauman lievä heikennys oli seurausta pääasiassa rakentamistoimialaan kuuluvien asiakasyritysten luottokelpoisuuden heikentymisestä. Heikkojen rating-luokkien eli luokkaan C+ tai sitä heikompiin luokkiin luokiteltujen vastuiden osuus säilyi kuitenkin vähäisenä ja oli 1,7 (1,7) prosenttia. Yritysten takausvakuutuskannan merkittävimmät päätoimialat olivat rakentaminen 50,9 (51,8) prosenttia ja teollisuus 21,0 (21,6) prosenttia. Rakentamisen vastuista on jälleenvakuutettu 55,3 (53,5) prosenttia.

Osana Taaleri-konsernia Garantia kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Vuoden päättyessä Garantian suurin yksittäinen asiakasriski oli 21,2 (22,3) prosenttia Taaleri-konsernin omista varoista.

Sijoitustoiminnassa riskitaso pidettiin edelleen maltillisena. Sijoituksista (ml. rahat ja pankkisaamiset) korkosijoitusten osuus oli vuoden lopussa 84,4 (87,4) prosenttia, osakesijoitusten (ml. pääomasijoitukset) 14,4 (11,1) prosenttia ja kiinteistöisijoitusten 1,2 (1,4) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen suomalaisten ja pohjoismaisten yritysten sekä luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Investointitasolle luokiteltujen korkosijoitusten (pl. korkorahastot) osuus oli 54,5 (51,2) prosenttia. Joukkovelkakirjalainasijoitusten modifioitu duraatio oli 3,3 (3,4).

Vakavaraisuus

Garantian vakavaraisuus säilyi vahvana. Garantian oma varallisuus oli tilikauden päättyessä 112,7 (103,3) miljoonaa euroa ja vakavaraisuuspääomavaatimus 48,6 (44,2) miljoonaa euroa. Solvenssisuhde eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 231,8 (233,4) prosenttia.

Oma perusvarallisuus kasvoi tilikauden tuloksen ja sijoitusomaisuuden käyvän arvon nousun seurauksena. Sijoitusomaisuuden arvonnousu vastaavasti kasvatti markkinariskin vakavaraisuuspääomavaatimusta.

Solvenssi II -standardikaavan vakuutusriskiosion vakioparametreihin tuli muutoksia 1.1.2020 alkaen. Mikäli uusia parametreja olisi sovellettu jo 31.12.2019 olisi Garantian solvenssisuhde ollut tilikauden päättyessä 219,3 prosenttia.

Vakavaraisuus, tuhatta euroa	31.12.2019	31.12.2018
Oma varallisuus	112 681	103 281
Vakavaraisuuspääomavaatimus		
Markkinariski	23 704	19 934
Vakuutusriski	21 019	21 271
Vastapuoliriski	278	137
Operatiivinen riski	420	395
Hajautushyödyt ja vaimennusvaikutus	-16 665	-15 299
Yhteensä	28 756	26 437
Pääomavaatimuksen korotus	19 848	17 812
Yhteensä	48 604	44 249
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen ylittävä oman varallisuuden määrä	64 077	59 033
Solvenssisuhde, %	231,8 %	233,4 %

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 volatilitteettikorjausta vastuuvelan laskennassa. Garantia soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa. Garantia ei käytä yksinkertaistettua laskentaa standardikaavan riskiosioissa tai alaosi- oissa, eikä yrityskohtaisia parametreja standardikaavan parametrien sijaan. Garantia ei sovelle vastuuvelan tai markkinariskilaskennan siirtymäsäännöksiä.

Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus on sisältänyt Finanssivalvonnan asettaman pääomavaatimuksen korotuksen 30.6.2018 alkaen. Finanssivalvonta arvioi pääomavaatimuksen korotuksen määrää vähintään kerran vuodessa. Edellisen kerran Finanssivalvonta tarkisti pääomavaatimuksen korotusta koskevan päätöksensä 17.6.2019, jolloin pääomavaatimuksen korotukseksi asetettiin 19,8 miljoonaa euroa (17,8²). Päivitetty korotus on sisällytetty yhtiön vakavaraisuuspääomavaatimukseen 30.6.2019 alkaen.

Pääomavaatimuksen korotusta koskevassa päätöksessään Finanssivalvonta toteaa perustelunaan, että Garantian vahinkovakuutusriskiosion riskiprofiili poikkeaa standardikaavalla lasketun vakavaraisuuspääomavaatimuksen perusoletuksista. Lisäksi Finanssivalvonta toteaa, että vaatimus sisäisen mallin käytöstä ei Garantian kohdalla ole tarkoituksenmukainen.

Garantian vakuutusyhtiölain 8 a luvussa tarkoitettu vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus julkistetaan yhtiön internetsivuilla www.garantia.fi sääntelyn edellyttämässä aikataulussa. Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus on lisäksi saatavissa osoitteessa Vakuutusosakeyhtiö Garantia, Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki.

Solvenssi II –vakavaraisuussäännökset eivät 1.1.2016 voimaan tulleen vakuutusyhtiölain mukaan kuulu lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin. Solvenssi II -vakavaraisuuslukuja ei ole tilintarkastettu.

Luottoluokitus

Standard & Poor's Global Ratings Europe Limited (S&P) vahvisti 11.9.2019 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.

Henkilöstö

Garantian palveluksessa oli tilikaudella keskimäärin 25 (25) henkilöä. Henkilöstön keski-ikä oli tilikauden päättyessä 38,8 (39,5) vuotta ja työsuhteen pituus Garantiassa keskimäärin 6,7 (5,6) vuotta. Henkilöstöstä naisten osuus oli 34,8 (40,3) prosenttia ja miesten 65,2 (59,7) prosenttia.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Vakuutusosakeyhtiö Garantian osakekannan omistaa kokonaisuudessaan Taaleri Oyj (y-tunnus 2234823-5, rekisteröity kotipaikka Helsinki). Garantian osakkeiden lukumäärä 31.12.2019 oli 60 000 kappaletta ja osakepääoma 10 200 000 euroa. Yhtiöllä on yksi osakesarja.

Kannustinjärjestelmät

Garantian henkilöstölle on myönnetty synteettisiä optioita osana emoyhtiö Taaleri Oyj:n osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä. Tarkemmat tiedot osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä on annettu tilinpäätöksen liitetiedossa 13. Vastuositoumuksia koskevat liitetiedot.

Hallinto

Yhtiön hallituksen muodostivat tilikaudella Hannu Tonteri (pj.), Karri Haaparinne, Timo Hukka, Jukka Ohls, Antti Suhonen ja Tomi Yli-Kyyny (1.1.-22.2.). Hallituksen jäsenten toimikausi kestää valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti. Varsinainen yhtiökokous pidettiin 22.2.2019.

Yhtiön hallitus kokoontui tilikauden aikana 11 kertaa. Hallituksella ei ollut erillisiä valiokuntia tilikaudella.

Garantian hallitus nimitti 20.6.2019 toimitusjohtajan sijaisen Titta Elomaan yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi 1.7.2019 alkaen. Hän toimi virkaa tekevänä toimitusjohtajana syyskuusta 2018 lähtien. Yhtiön johtoryhmän muodostivat tilikaudella Titta Elomaa, Tuukka Fabritius, Niina Pullinen (28.9. asti), Martti Purhonen (14.11. asti), Henrik Allonen (1.11. alkaen) ja Timo Lehikoinen (1.12. alkaen).

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 22.2.2019 valittiin tilintarkastajaksi Ernst & Young Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Ulla Nykky.

² Suluissa 30.6.2018 alkaen voimassa ollut pääomavaatimuksen korotus.

Garantian aktuaaritoiminnon ja vastuullisen vakuutusmatemaatikon palvelut hankitaan ulkopuoliselta palveluntarjoajalta ostopalveluna. Vuonna 2019 palvelun tuottajana oli Kaippio & Kaippio Oy, aktuaarina ja vastuullisena vakuutusmatemaatikkona SHV Janne Kaippio.

Garantian sisäisen tarkastuksen palvelut hankitaan ulkopuoliselta palveluntarjoajalta ostopalveluna. Vuonna 2019 palvelun tuottajana oli PricewaterhouseCoopers Oy.

Hallituksen esitys tilikauden tuloksen käsittelystä ja jakokelpoisten varojen käytöstä

Tilikauden tulos on 10 987 490,46 euroa ja yhtiön jakokelpoiset varat ovat 32 143 059,53 euroa. Yhtiön hallitus ehdottaa, että voitto siirretään edellisten tilikausien voitto- ja tappioutilille ja että osinkona jaetaan edellisten tilikausien voitosta yhteensä 6 000 000,00 euroa.

Näkymät vuodelle 2020

Garantian hallitus vahvisti syksyllä 2019 yhtiölle uuden strategian vuosille 2020-2022. Strategian keskiössä on pääomien käytön tehostaminen ja markkinoiden perinteisten vakuuskäytäntöjen muuttaminen asiakkaiden eduksi. Strategiakaudella Garantia etsii aktiivisesti uusia kuluttaja- ja yritysasiakkaiden takausvakuuttamiseen liittyviä liiketoimintamahdollisuuksia täydentämään nykyisiä tuotealueita. Yhtiön kilpailuetu markkinoilla perustuu laajaan yhteistyö- ja kumppanuusverkostoon, asiakaslähtöiseen toimintatapaan, vahvaan vakavaraisuuteen ja riskienvalintaosaamiseen. Vahvistettu strategia sisältää kannattavuuteen, vakavaraisuuteen ja luottoluokitukseen liittyvät taloudelliset tavoitteet.

Osana uutta strategiaa vuosille 2020-2022 yhtiö päätti lopettaa rakentamistoimialaan liittyvien kaupallisten takausten myöntämisen 1.1.2020 alkaen. Kaupallisten takausten osuus yhtiön koko takausvakuutusosaston bruttovastuusta oli 31.12.2019 noin 29 prosenttia. Kaupallisista takauksista valtaosa liittyy rakentamistoimialaan. Järjestelyn ja siihen liittyvien kustannussäästötoimenpiteiden tavoitteena on Garantian vakuutusteknisen kannattavuuden parantaminen vuodesta 2020 alkaen.

Suomen talouskasvun arvioidaan hieman hidastuvan maailmantalouden vanavedessä ja jäävän vuonna 2020 noin yhteen prosenttiin. Valtiovarainministeriön ennusteiden mukaan yksityiset investoinnit eivät enää juuri lisäänty, viennin kasvu hidastuu ja talouskasvu perustuu enenevässä määrin yksityisen kulutuksen sekä julkisten investointien varaan. Julkinen sektori säilyy hallitusohjelman menolisäysten takia tulevina vuosina alijäämäisenä ja julkisen talouden velkaantumistaso kääntyy hiljalleen taas kasvuun. Korkotasot säilyvät kuitenkin matalana ja nouseva palkkataso nostaa kuluttajien ostovoimaa.

Yleistalouden näkökulmasta valmiudet menestyksekkääseen vuoteen 2020 ovat talouden ennakkoidusta jäähtymisestä huolimatta melko hyvät. Asuntolainatakausten kysyntä on säilynyt hyvällä tasolla ja myös yritysainatakausten kysynnässä on nähtävissä elpymisen merkkejä. TyEL-korkosidonnaisten yritysten eläkelainojen kysyntä tyypillisesti piristyy laskevassa suhdannevaiheessa lainojen pitkän maturiteetin houkuttelevuuden takia. Garantian vakuutusteknisen kannattavuuden arvioidaan pysyvän hyvänä. Sijoitusmarkkinoiden kehityksellä ja sijoitustoiminnan nettotoitoilla on kuitenkin aiempien vuosien tapaan merkittävä vaikutus yhtiön tilikauden tulokseen.

TILINPÄÄTÖS

Tuloslaskelma

euroa	Liite	2019	2018	muutos, %
Vakuutustekninen laskelma				
Vakuutusmaksutuotot				
Vakuutusmaksutulo	1, 2, 3	19 626 678	17 381 102	12,9 %
Jälleenvakuuttajien osuus		-1 009 063	-1 034 599	-2,5 %
Vakuutusmaksuvastuun muutos		-5 629 033	-4 205 119	33,9 %
Jälleenvakuuttajien osuus		253 605	140 380	
		13 242 186	12 281 764	7,8 %
Korvauskulut				
Maksetut korvaukset		-738 507	186 412	-496,2 %
Jälleenvakuuttajien osuus		402 760	241 078	67,1 %
Korvausvastuun muutos		-3 084 070	1 170 473	-363,5 %
Jälleenvakuuttajien osuus		1 802 056	-815 249	-321,0 %
		-1 617 762	782 714	-306,7 %
Liikekulut	5, 6, 7, 8	-5 751 598	-4 954 290	16,1 %
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta		5 872 826	8 110 188	-27,6 %
Tasoitusmäärän muutos		1 617 762	-782 714	-306,7 %
Vakuutustekninen kate		7 490 588	7 327 474	2,2 %
Muu kuin vakuutustekninen laskelma				
Sijoitustoiminnan tuotot	4	7 332 992	6 711 979	9,3 %
Sijoitustoiminnan kulut	4	-1 066 633	-4 815 224	-77,8 %
Muut tuotot ja kulut		14 040	769	
Välittömät verot varsinaisesta toiminnasta		-2 783 497	-1 939 288	43,5 %
Tilikauden voitto / tappio		10 987 490	7 285 711	50,8 %

Tase

Vastaavaa euroa	Liite	31.12.2019	31.12.2018	muutos, %
AINEETTOMAT HYÖDYKKEET				
Aineettomat oikeudet	8	24 125	30 157	-20,0 %
Liikearvo	8	326 786	380 035	-14,0 %
Muut pitkävaikutteiset menot	8	6 018	7 523	-20,0 %
		356 930	417 714	-14,6 %
SJOITUKSET				
Kiinteistösijoitukset				
Osuudet kiinteistösijoitusrahastossa		1 639 900	1 829 900	-10,4 %
		1 639 900	1 829 900	-10,4 %
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet		18 267 699	14 011 891	30,4 %
Rahoitusmarkkinavälineet		122 384 220	114 151 352	7,2 %
		140 651 919	128 163 243	9,7 %
Yhteensä		142 291 819	129 993 143	9,5 %
SAAMISET				
Ensivakuutustoiminnasta				
Vakuutuksenottajilta		1 334 979	669 136	99,5 %
Jälleenvakuutustoiminnasta		139 056	0	-
Muut saamiset		0	0	-
		1 474 035	669 136	120,3 %
MUU OMAISUUS				
Aineelliset hyödykkeet				
Kalusto	8	15 635	20 846	-25,0 %
Muut aineelliset hyödykkeet		48 365	48 365	0,0 %
		64 000	69 211	-7,5 %
Rahat ja pankkisaamiset		607 525	918 439	-33,9 %
Yhteensä		671 525	987 650	-32,0 %
SIIRTOSAAMISET				
Korot ja vuokrat		1 509 235	1 653 541	-8,7 %
Muut siirtosaamiset		31 757	403 013	-92,1 %
		1 540 992	2 056 553	-25,1 %
VASTAAVAA YHTEENSÄ		146 335 301	134 124 197	9,1 %

Vastattavaa euroa	Liite	31.12.2019	31.12.2018	muutos, %
OMA PÄÄOMA				
	10, 11			
Osakepääoma		10 200 000	10 200 000	0,0 %
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto				
Edellisten tilikausien voitto		21 155 569	18 869 858	12,1 %
Tilikauden voitto/tappio		10 987 490	7 285 711	50,8 %
Yhteensä		42 343 060	36 355 569	16,5 %
VAKUUTUSTEKNINEN VASTUUVELKA				
Vakuutusmaksuvastuu		26 751 856	21 122 823	26,6 %
Jälleenvakuuttajien osuus		-797 289	-543 684	46,6 %
		25 954 567	20 579 139	26,1 %
Korvausvastuu	12	4 964 468	1 880 398	164,0 %
Jälleenvakuuttajien osuus		-2 391 528	-589 472	305,7 %
		2 572 940	1 290 926	99,3 %
Tasointumäärä		71 700 643	73 318 405	-2,2 %
Yhteensä		100 228 151	95 188 470	5,3 %
VELAT				
Ensivakuutustoiminnasta		60 506	875	6818,3 %
Jälleenvakuutustoiminnasta		526 358	288 994	82,1 %
Muut velat		196 464	170 851	15,0 %
		783 328	460 719	70,0 %
SIIRTOVELAT				
Muut siirtovelat		2 980 763	2 119 439	40,6 %
		2 980 763	2 119 439	40,6 %
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		146 335 301	134 124 197	9,1 %

Rahoituslaskelma

euroa	2019	2018
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta	10 987 490	7 285 711
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuvelan muutos	5 039 681	4 492 229
Sijoitusten arvonalentumiset ja -korotukset	-2 416 790	3 283 935
Suunnitelman mukaiset poistot	88 754	61 768
Muut oikaisut	1 668 081	258 358
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	15 367 217	15 382 000
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-289 338	133 371
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	1 183 933	-2 055 838
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	16 261 811	13 459 534
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	0	0
Maksetut välittömät verot	-2 279 509	-2 272 445
Liiketoiminnan rahavirta	13 982 302	11 187 089
Investointien rahavirta		
Investoinnit sijoituksiin / luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	-9 270 457	-5 298 262
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-22 758	-417 715
Investointien rahavirta	-9 293 215	-5 715 977
Rahoituksen rahavirta		
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-5 000 000	-5 000 000
Rahoituksen rahavirta	-5 000 000	-5 000 000
Rahavarojen muutos	-310 914	471 112
Rahavarat tilikauden alussa	918 439	447 327
Rahavarat tilikauden lopussa	607 525	918 439
	-310 914	471 112

LIITETIEDOT

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Perustiedot

Vakuutusosakeyhtiö Garantia on vuonna 1993 perustettu Finanssivalvonnan valvonnan alainen takausvakuutuksiin erikoistunut yksityinen vahinkovakuutusyhtiö. Finanssivalvonnan myöntämän toimiluvan mukaisesti Garantia voi myöntää vakuutuksia vahinkovakuutusluokasta 14 ”Luotto” ja 15 ”Takaus”. Lisäksi yhtiö voi toimilupansa perusteella harjoittaa näiden vahinkovakuutusten jälleenvakuutusta. Garantialla ei ole tytäryhtiöitä. Garantian kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity katuosoite on Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki ja rekisteröity postiosoite PL 600, 00101 Helsinki. Yhtiöllä on lisäksi toimipiste Turussa. Jäljennös yhtiön tilinpäätöksestä on saatavissa internetosoitteesta www.garantia.fi tai käyntiosoitteesta.

Garantia on Taaleri Oyj:n (y-tunnus 2234823-5) täysin 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 toiminta on Finanssivalvonnan valvomaa. Taaleri-konserni laatii kansainvälisen IFRS-tilinpäätösstandardin mukaisen konsernitilinpäätöksen, jossa raportoidaan myös Garantia osana Rahoitus-liiketoimintasegmenttiä. Jäljennös Taaleri Oyj:n tilinpäätöksestä on saatavissa internetsivuilta www.taaleri.com tai yhtiön toimipisteestä osoitteessa Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki.

Laatimisperusta

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

Vakuutusmaksut

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

Liikekulut

Menevän jälleenvakuutuksen palkkiot ja voitto-osuudet, sekä TyEL-viitekorkojen noteerauspalvelun palkkiot kirjataan liikekuluihin vähennyseränä.

Aineettomien hyödykkeiden arvostus ja jaksotus

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

Sijoitusten ja saamisten arvostaminen taseessa sekä sijoitusten käypien arvojen määrittäminen

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

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

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

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

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

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

Aineelliset hyödykkeet ja jaksotus

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

Ulkomaanrahan määräiset erät

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

Työsuhte-etuudet

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

Garantian palkitsemisjärjestelmä sisältää kiinteän peruspalkan lisäksi muuttuvan palkitsemisjärjestelmän, joka muodostuu lyhyen ja pitkän aikavälin palkitsemisesta. Lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmässä henkilöstöllä (toimivalla johdolla) on mahdollisuus enintään 3 (5) kuukauden ja pitkän aikavälin järjestelmässä 4 (4) kuukauden kuukausipalkkaa vastaavaan palkitsemismäärään. Pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmässä palkkio maksetaan kolmen (3) vuoden kuluttua ansaintavuoden päättymisestä. Rahoitusvälineenä sekä lyhyessä että pitkässä palkitsemisjärjestelmässä on raha. Muuttuvan palkkion määrä kirjataan suoriteperusteisesti ansaintatilikauden liikekuluihin, ja vastaavasti taseen siirtovelkojen palkkavelkoihin siihen saakka, kunnes palkkio on maksettu.

Välittömät verot

Tuloslaskelmassa välittömät verot on esitetty suoriteperusteisesti.

Muut velat

Muut velat kuin vakuutustekninen vastuovelka on merkitty taseeseen nimellisarvoon.

Vakuutustekninen vastuovelka

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

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

Tilinpäätöksessä on sovellettu Finanssivalvonnan 21.10.2016 vahvistamia tasoitusmäärän laskuperusteita.

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

Liite 1: Vakuutusmaksutulo

euroa	2019	2018
Vahinkovakuutus		
Ensivakuutus		
Kotimaasta	19 626 678	17 381 102
Jälleenvakuutus	0	0
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	19 626 678	17 381 102

Liite 2: Vakuutusryhmäkohtaiset tiedot

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

Ensivakuutus

euroa	1	2	3	4	5	6
Luotto ja takaus						
2019	19 626 678	14 011 195	-3 822 578	-5 915 755	1 613 514	5 886 376
2018	17 381 102	13 116 474	1 356 885	-5 087 377	-1 335 303	8 050 679
2017	15 235 465	11 528 244	-2 118 014	-5 330 391	110 012	4 189 851
2016	12 215 790	10 322 694	-1 138 639	-4 966 231	-931 465	3 286 359

Jälleenvakuutus

2019	0	-13 550	0	0	0	-13 550
2018	0	59 509	0	0	0	59 509
2017	0	38 526	90	0	0	38 616
2016	1 798	40 381	-90	0	0	40 291

Yhteensä

2019	19 626 678	13 997 645	-3 822 578	-5 915 755	1 613 514	5 872 826
2018	17 381 102	13 175 983	1 356 885	-5 087 377	-1 335 303	8 110 188
2017	15 235 465	11 566 770	-2 117 924	-5 330 391	110 012	4 228 467
2016	12 217 588	10 363 075	-1 138 728	-4 966 231	-931 465	3 326 650

Tasoitusmäärän muutos

2019		1 617 762
2018		-782 714
2017		1 078 907
2016		1 174 149

Vakuutustekninen kate

2019		7 490 588
2018		7 327 474
2017		5 307 373
2016		4 500 800

Liite 3: Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät

Liite 3. Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät

euroa	2019	2018
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista	90 472	0

Liite 4: Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely

euroa	2019	2018
Sijoitustoiminnan tuotot		
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Muut tuotot	0	163
	0	163
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	89 701	148 801
Korkotuotot	3 317 339	3 168 867
Muut tuotot	103 051	57 707
	3 510 090	3 375 376
Arvon alentumisten palautukset	3 172 986	1 190 808
Myyntivoitot	649 917	2 145 632
	3 822 903	3 336 440
Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä	7 332 992 0	6 711 979
Sijoitustoiminnan kulut		
Kulut kiinteistösijoituksista	0	0
Kulut muista sijoituksista	-270 949	-207 935
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	-1 000	-1 000
	-271 949 0	-208 935
Arvon alennukset	-756 195	-4 474 743
Myyntitappiot	-38 489	-131 545
	-794 684	-4 606 288
Sijoitustoiminnan kulut yhteensä	-1 066 633	-4 815 224
Sijoitustoiminnan nettotuotto	6 266 359	1 896 756

Liite 5: Tuloslaskelman erä liikekulut

euroa	2019	2018
Vakuutusten hankintamenot	2 692 704	2 273 498
Vakuutusten hoitokulut	1 651 332	1 233 919
Hallintokulut	1 571 718	1 579 959
Menevän jälleenvakuutuksen palkkiot ja voitto-osuudet	-164 156	-133 087
	5 751 598	4 954 290

Liite 6: Kokonaisliikekulut toiminnoittain

euroa	2019	2018
Maksetut korvaukset	256 876	230 529
Liikekulut	5 751 598	4 954 290
Sijoitustoiminnan hoitokulut	170 356	194 327
	6 178 830	5 379 146

Liite 7: Tilintarkastajan palkkiot

euroa	2019	2018
Ernst & Young Oy		
Tilintarkastuspalkkiot	29 947	22 262
Muut palkkiot	0	2 108

Tasetta koskevat liitetiedot

Liite 8: Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset

euroa	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	572 921	300 176	873 097
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-155 206	-194 600	-349 807
Lisäykset	22 758		22 758
Vähennykset			0
Hankintameno 31.12.	440 472	105 576	546 048
Kertyneet poistot 1.1.	-155 206	-230 964	-386 171
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	155 206	194 600	349 806
Vähennysten kertyneet poistot			0
Tilikauden poistot	-83 543	-5 212	-88 754
Kertyneet poistot 31.12.	-83 543	-41 576	-125 119
Kirjanpitoarvo 31.12.	356 930	64 000	420 929

Liite 9: Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero

euroa	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Sijoitukset 31.12.			
Kiinteistösijoitukset			
Osuudet kiinteistösijoitusrahastossa	1 639 900	1 639 900	1 821 296
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet	18 267 699	18 267 699	21 703 485
Rahoitusmarkkinavälineet	122 384 220	122 384 220	125 137 502
Yhteensä	142 291 819	142 291 819	148 662 283
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi jaksotettua nimellisarvon ja hankintahinnan erotusta	184 220		
Arvostusero			6 370 464

Liite 10: Oman pääoman muutokset

euroa	2019		2018	
Sidottu				
Osakepääoma 1.1. = 31.12.		10 200 000		10 200 000
Vapaa				
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	0		0	
Varojen palautus	0	0	0	0
Edellisten tilikausien voitto/tappio 01.01.	26 155 569		23 869 858	
Osingonjako	-5 000 000	21 155 569	-5 000 000	18 869 858
Tilikauden voitto / tappio		10 987 490		7 285 711
		32 143 060		26 155 569
Oma pääoma yhteensä		42 343 060		36 355 569

Vakuutusosakeyhtiö Garantian osakekannan omistaa kokonaisuudessaan Taaleri Oyj (Y-tunnus 2234823-5, rekisteröity kotipaikka Helsinki). Garantian osakkeiden lukumäärä 31.12.2019 oli 60 000 kappaletta. Yhtiöllä on yksi osakesarja.

Liite 11: Voitonjakokelpoiset varat

euroa	2019	2018
Tilikauden voitto / tappio	10 987 490,46	7 285 711,00
Edellisten tilikausien voitto / tappio	21 155 569,07	18 869 858,07
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	32 143 059,53	26 155 569,07
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	0,00	0,00
Jakokelpoiset varat yhteensä	32 143 059,53	26 155 569,07

Liite 12: Korvausvastuu

Korvausvastuun riittävyys vakuutusluokkaryhmittäin

	2019	2018
Luotto ja takausvakuutus		
euroa	932 463	1 060 834
%, korvausvastuusta 1.1.	72,2 %	64,4 %

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

Muut liitetiedot

Liite 13: Vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot

euroa	2019	2018
Takausvakuutuksen kokonaisvastuu	1 837 468 162	1 666 514 055
Takausvakuutuksen kokonaisvastuu vähennettynä vakuuksien laskennallisilla arvoilla	1 438 629 768	1 271 229 002
Vuokravastuut		
Vuokra seuraavalla tilikaudella	229 960	204 349
Myöhemmin maksettavat vuokrat	479 084	611 878
Leasingvastuut		
Vuokra seuraavalla tilikaudella	68 981	69 019
Myöhemmin maksettavat vuokrat	60 851	77 459
Sijoitussitoumukset	3 131 059	4 281 668

Vuokravastuisiin sisältyy Vakuutusosakeyhtiö Garantian laskennallinen osuus Taaleri Varainhoito Oy:n ja Kasarmi-
 katu 21:n toimitilojen vuokranantajan välisen vuokrasopimuksen perusteella määritellyistä vuokravastuista.

Garantia on saanut tiedon mahdollista vakuutustapahtumaa sekä siihen liittyvää viiden (5) miljoonan euron määräästä korvausvaatimusta viivästysseuraamuksineen ja oikeudenkäyntikuluineen koskevan asian vireille tulosta Helsingin kärjäoikeudessa. 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 kärjäoikeudessa 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.

Taaleri-konsernissa on käytössä henkilöstön pitkäaikainen palkitsemisjärjestelmä, jonka perusteella niihin kuuluvat henkilöt voivat saada osittain Taalerin osakkeina ja/tai osittain rahana selvittävän palkkion ns. ansainta- ja sitouttamisjakson aikana suorittamastaan työsuorituksesta. Garantia ei ole kirjannut suomalaisen kirjanpitojärjestelmän mukaisesti varausta Taaleri-konsernin pitkäaikaisen palkitsemisjärjestelmän perusteella arvioiduista palkkioista (ns. synteettiset optiot) tilinpäätökseensä, vaan Taaleri Oyj kirjaa nämä palkitsemishohjelmat konsernin IFRS-tilinpäätökseen omaan pääomaan.

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 2019 tilinpäätökseen (IFRS) kerrytetyt kulut Garantian henkilöstölle myönnetyistä 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 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa, ansaintajaksolla 2018–2021 enintään 240 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa ja ansaintajaksolla 2019–2022 enintään 225 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Garantian henkilöstölle on myönnetty

yhteensä 117 300 osuutta, josta tilikauden 2019 lopussa oli 62 400 ulkona olevaa osuutta. Palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja. Taaleri-konsernin vuoden 2019 tilinpäätökseen (IFRS) kerrytetyt kulut Garantian henkilöstölle myönnettyistä osuuksista ovat yhteensä 3 118,85 euroa.

Liite 14: Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot

euroa	2019	2018
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	3 185 114	2 460 014
Eläkekulut	488 160	475 787
Muut henkilösivukulut	95 882	6 654
	3 769 156	2 942 455
Maksetut palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtajalle	244 987	268 209
Hallituksen jäsenille	148 000	168 000
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	25	25

Liite 15: Omistuksia muissa yrityksissä koskevat liitetiedot

euroa	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Noteeratut osakkeet ja osuudet		
iShares S&P 500 EUR Hedged Ucits	7 418 714	9 144 574
iShares Core MSCI Japan	906 426	956 040
iShares S&P 500 B Ucits	3 518 825	4 086 902
Db Stoxx Europe 600	3 529 211	3 815 465
SPDR MSCI EM Asia UCITS ETF	1 000 900	1 025 310
	16 374 076	19 028 291
Pääomarahastot		
CapMan Buyout X Fund B Ky	300	657 428
HL Large Buyout Club Fund	1 893 323	2 017 767
	1 893 623	2 675 194
Kiinteistörahastot		
Taaleri Tonttirahasto Ky	1 639 900	1 821 296
	1 639 900	1 821 296
YHTEENSÄ	19 907 599	23 524 781

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

Garantia osti 31.8.2018 Suomen Vuokravastuu Oy:n (SVV) koko osakekannan. Suomen Vuokravastuu Oy sulautui tytäryhtiösulautumisella Garantiaan 31.12.2018. Osakekauppa oli luonteeltaan lähipiiriliiketoimi, sillä SVV:n pääomistaja oli Garantian silloisen hallituksen jäsenen sukulainen. Kauppa toteutettiin tavanomaisin kaupallisin ehdoin ja SVV:n käyvästä arvosta teetettiin ennen kauppaa käyvän arvon määrittäminen riippumattomalla asiantuntijalla.

Kauppasopimuksen mukaisesti SVV:n kauppahinta muodostuu alkukauppahinnasta, joka maksettiin kaupantekohetkellä, sekä lisäkauppahinnasta, joka maksetaan kalenterivuosilta 2019-2021 perustuen prosenttiosuuteen kunkin vuoden vakuutusmaksutulosta. Alkukauppahinnan määrä oli 350 tuhatta euroa ja vuoden 2019 vakuutusmaksutulosta kertynyt lisäkauppahinta 22 tuhatta euroa. Alkukauppahinta ja vuoden 2019 lisäkauppahinta on aktivoitu

taseeseen liikearvona. Liikearvo poistetaan viidessä (5) vuodessa tasapoistoin. Tilinpäätöshetken arvio kokonaiskauppahinnasta on 678 tuhatta euroa. Arvio perustuu Garantian johdon arvioon vakuutusmaksutulon kehityksestä. Toteuma voi poiketa merkittävästi arvioidusta.

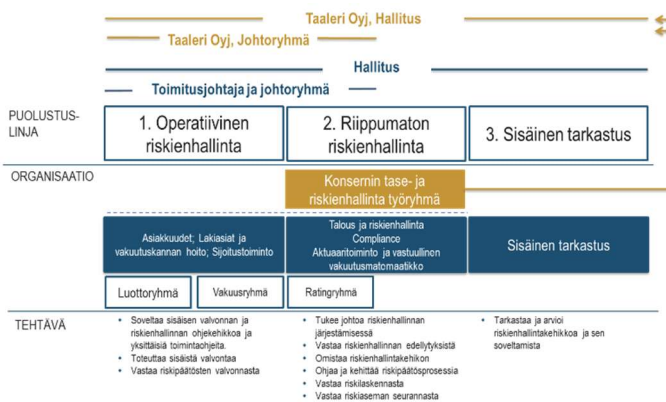
Liite 17: Riskit ja riskienhallinta

Garantian arvot, hyvän liiketavan periaatteet, strategia ja liiketoiminnan tavoitteet muodostavat yhtiön riskienhallinnan ja vakavaraisuuden hallinnan perustan. Riskienhallinnan tarkoituksena on tukea yhtiön tavoitteiden saavuttamista tunnistamalla yhtiöön vaikuttavat uhat ja mahdollisuudet ja pitää ne riskinottohalukkuuden- ja kyvykkyyden rajoissa. Luotettavasti järjestetty sisäinen valvonta varmistaa, että yhtiön liiketoimintastrategiaa, asetettuja tavoitteita sekä riskien ja vakavaraisuuden hallintaan liittyviä periaatteita ja toimintatapoja noudatetaan.

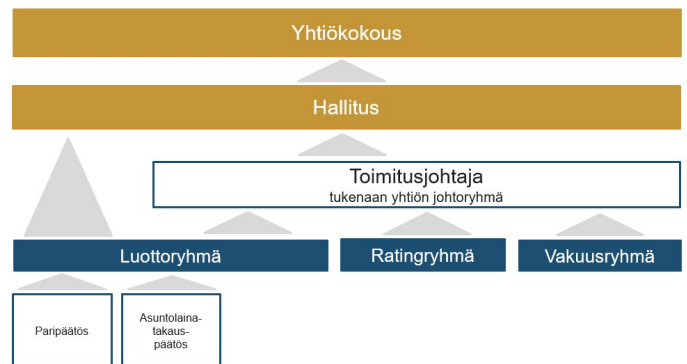
Garantiassa sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan keskeisenä tavoitteena on turvata yhtiön riskinkantokyky ja varmistaa siten toiminnan jatkuvuus. Sisäinen valvonta kattaa yhtiön kaikkien yksiköiden merkittävän toiminnan ja siihen kuuluu asianmukaisen raportoinnin järjestäminen yhtiön kaikilla organisaatiotasolla.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

Riskienhallinnan organisointi, vastuut ja valvonta

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



Kuva 1: Garantian riskienhallinnan organisointi



Kuva 2: Päätöksentekuelimet ja raportointisuhteet

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

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

Garantian hallitus on asettanut Luottoryhmän, Vakuusryhmän ja Ratingryhmän, jotka päättävät hallituksen vahvistaman päätöksentekojärjestelmän mukaisesti vastuulleen kuuluvista asioista. Luottoryhmän tehtävänä on takausvakuutus- ja korvauspäätösten, korvauspäätösten ja sijoituspäätösten teko. Vakuusryhmän tehtävänä on vakuuksien arviointi ja vakuusarviointiprosessin laadun ja tehokkuuden varmistaminen. Liiketoiminnasta riippumattoman ratingryhmän tehtävänä on luottoluokitusten ("rating") vahvistaminen sekä ratingprosessin laadun ja tehokkuuden varmistaminen. Vakuusryhmä ja ratingryhmä raportoivat toiminnastaan toimitusjohtajalle ja luottoryhmä hallitukselle.

Garantian organisaation yksiköt, jotka vastaavat riskien valvonnasta, toteuttavat riippumatonta riskien arviointia sekä valvovat yhtiön ohjeistusten, lakien ja säädösten noudattamista, muodostavat ns. riippumattoman riskienhallinnan. Riippumattoman riskienhallinnan tehtävänä on avustaa hallitusta ja muita toimintoja tehokkaasti riskienhallinnan varmistamiseksi, seurata riskienhallintajärjestelmän toimivuutta ja yhtiön yleistä riskiprofiilia kokonaisuutena, raportoida riskeille altistumisesta ja neuvoa hallitusta riskienhallintaa koskevissa asioissa, tunnistaa ja arvioida kehittyviä riskejä sekä huolehtia riskien mittaamisesta käytettävien riskimallien asianmukaisuudesta. Riippumaton riskienhallinta raportoi toiminnastaan Taaleri-konsernin tase- ja riskienhallintatyöryhmälle, Garantian hallitukselle ja toimitusjohtajalle.

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

Riskienhallinnan prosessi

Garantian riskienhallintaprosessi muodostuu seuraavista osa-alueista:

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

Garantian *toiminnan suunnittelu* muodostuu pitkän aikavälin (noin 3 vuotta) strategisesta suunnittelusta ja lyhyen aikavälin (1 vuosi) vuosisuunnittelusta. Toiminnan suunnittelu perustuu toimintaympäristön, kilpailuympäristön ja oman toiminnan analyysiin sekä Taaleri-konsernin strategiaan. Yhtiön tavoitteiden, tavoitteiden saavuttamista tukevien hankkeiden sekä riskinottohalukkuuden määrittämisessä hyödynnetään tulos- ja 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 arvioidun pääomatarpeen (ns. taloudellinen pääoma 99,9 prosentin luottamustasolla) yläpuolelle. Garantia jakaa osinkoa tai palauttaa pääomia omistajalle vain, kun luottoluokitus A- 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 riskinoton rajoitteilla sekä riskimittareilla. Hallitus vahvistaa riskinoton rajoitteet ja riskimittarit vuosittain osana pääomasuunnitelmaa (vakavaraisuutta koskevat rajoitteet), luottoriskipolitiikkaa (keskittymäriskejä ja vakuustointia koskevat riskinoton rajoitteet), jälleenvakuutuspolitiikkaa (jälleenvakuutusta koskevat riskinotonrajoitteet) ja sijoitussuunnitelmaa (sijoitustoimintaa koskevat riskinoton rajoitteet).

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

Garantia määrittää ja arvioi pääomavaatimustaan sekä mittaa liiketoimintansa riskiä kolmella erilaisella Value-at-Risk –pohjaisella *riskimittarilla*. Ensisijainen toiminnan ohjauksessa, riskin mittaamisessa ja pääomien riittävyyden arvioinnissa käytettävä mittari on taloudellinen pääoma ("Sisäinen riskipääoma") 99,9 tai 99,5 prosentin luottamus-

tasolla. Tämän lisäksi pääomatarpeen arvioinnissa hyödynnetään Solvenssi II –standardikaavan mukaista vakavaraisuuspääomavaatimusta SCR (Solvency Capital Requirement) 99,5 prosentin luottamustasolla mukaan lukien ja pois lukien pääomavaatimuksen korotus, sekä S&P:n Insurance Capital Model:n mukaista AAA-tason luottoluokitusta vastaavaa vähimmäispääoman määrää. Value-at-Risk -pohjaisten riskimittareiden lisäksi Garantia mittaa, seuraa ja arvioi toimintansa riskejä ja niiden kehittymistä muilla määrällisillä ja laadullisilla riskimittareilla. Riskien mittaamista on tarkasteltu riskikohtaisesti myöhemmin tässä liitetiedossa.

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

Vakuutusriskit

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 velvoitteistaan suhteessa takauksen edunsaajaan. Tämä voi olla seurausta taattavan maksukyvyttömyydestä (maksukyvyttömyysriski) tai siitä, että taattava epäonnistuu sopimuksen mukaisen velvoitteen toimittamisesta ajallaan (toimitusriski). Takausvakuuttamisen luottoriskin katsotaan sisältävän myös jälleenvakuuttajien tai muun vastatakatuksen antajan vastapuoliriskin, joka aiheutuu jälleenvakuuttajan tai muun vastatakatuksen 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 sekä 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 kovenantteihin liittyvät prosessit ja toimintaohjeet. Vakuuttamisprosessin toimivuutta ja laatua valvoo yhtiön Riskienhallintatoiminto. Päivittäisen vakuuttamisprosessin lisäksi luottoriskejä tunnistetaan ja arvioidaan vähintään vuosittain vuosisuunnittelun yhteydessä laadittavassa riskikartoituksessa.

Vakuutusriskin (luottoriskin) määrää mitataan yhtiön sisäisellä taloudellisen pääoman mallilla, vakavaraisuuspääomavaatimuksen määrällä (SCR, Solvency Capital Requirement) sekä Standard & Poor's'in vakuutusriskimallin pääomavaatimuksen määrällä. Vakuutusrikin taloudellinen pääoma määritetään sopimuskohtaisesti Basel 2:n mukaisella sisäisten luottoluokitusten menetelmällä, jossa huomioidaan takauksen määrä, instrumentin luottoluokitus (maksukyvyttömyystodennäköisyys 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. Asiakas- ja asiakaskokonaisuuskohtaista luottoriskiä arvioidaan taloudellisen pääoman lisäksi asiakkaan tai asiakaskokonaisuuden rating-luokan, brutto- ja nettovastuun määrän, vakuuksien määrän ja laadun, avoimeen position määrän sekä kovenanttien ja mahdollisen riskiasiakasluokituksen perusteella. Takausvakuutuskannan luottoriskiä puolestaan arvioidaan perustuen bruttovastuun, avoimen position ja taloudellisen pääoman määrään ja jakaumaan tuoteryhmittäin, ratingluokittain sekä toimialoittain. Muita takausvakuutuskannan luottoriskin arviointikriteerejä ovat vakuutuskannan keskimaturiteetti sekä korvauskulujen suhde vakuutusmaksutuottoihin ja takausvakuutuskantaan. Vakuutusriskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.

Määrällisiä tietoja vakuutusriskistä

Takausvakuutuksen herkkyyshanalyysi, 31.12.2019 *				
Riskimuuttuja	Kokonais- määrä, tuhatta	Muutos riski- muuttujass	Vaikutus omaan pääomaan,	Vaikutus yhdistettyyn kulusuhteeseen, %
Maksutuotot	13 212	kasvaa 10 %	1 321	paranee 5,0 %-yksikköä
Korvauskulut	1 618	kasvaa 10 %	0	heikkenee 1,2 %-yksikköä
Suurvahinko, 10 milj. euroa	0	10 milj.euroa	0	heikkenee 75,7 %-yksikköä
Liikekulut	5 752	kasvaa 10 %	-575	heikkenee 4,4 %-yksikköä

* Herkkyyshanalyysi perustuu Vakuutusosakeyhtiö Garantian FAS-tilinpäätökseen.

Takausvakuutuksen herkkyyshanalyysi, 31.12.2018 *				
Riskimuuttuja	Kokonais- määrä, tuhatta	Muutos riski- muuttujass	Vaikutus omaan pääomaan,	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

* Herkkyyshanalyysi perustuu Vakuutusosakeyhtiö Garantian FAS-tilinpäätökseen.

Korvauskulujen kehitys tuhatta euroa	Maksetut korvaukset *	Korvaus- vastuun muutos *	Korvaus- kulut	%, takaus- vakuutus- kannasta	Vahinko- suhde, %
2019	-336	-1 282	-1 618	0,09 %	12,2 %
2018	427	355	783	-0,05 %	-6,4 %
2017	-343	-736	-1 079	0,07 %	10,1 %
2016	-934	-240	-1 174	0,09 %	12,4 %
2015	-1 421	-71	-1 492	0,13 %	15,1 %
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 %

*) Maksetut korvaukset sisältävät jälleenvakuuttajien osuuden ja korvaustoiminnalle allokoidut liikekulut. Korvausvastuun muutos sisältää jälleenvakuuttajien osuuden.

Takausvakuutuskanta tuotteittain		
milj. euroa	2019	2018
Yrityslainatakaukset	362	368
Kaupalliset takaukset	534	513
Asuntolainatakaukset	818	655
Muut takaukset	123	130
Yhteensä	1 837	1 667

Takausvakuutuskannan vakuusasema		
milj. euroa	2019	2018
Jälleenvakuutettu	326	290
Vakuusluokat 1 ja 2	73	105
Vakuusluokat 3 ja 4	130	147
Vakuudeton osa	1 309	1 124
Yhteensä	1 837	1 667

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

Yritysten takausvakuutuskanta luottoluokittain *		
milj. euroa	2019	2018
AAA...BBB-	121	101
BB+...BB-	572	648
B+...B-	248	177
C+ tai heikompi	16	16
Yhteensä	958	941

Yritysten takausvakuuskanta toimialoittain *		
milj. euroa	2019	2018
Rakentaminen	488	487
Teollisuus	201	203
Kone ja laiteollisuus (ml. huolto)	93	50
Kemianteollisuus	22	47
Metalliteollisuus	37	46
Elintarviketeollisuus	30	36
Muu teollisuus	18	25
Kauppa	58	37
Rahoitus- ja vakuutustoiminta	58	71
Palvelut	35	34
Kuljetus ja varastointi	28	16
Vesi ja jätehuolto	26	30
Muut toimialat	64	63
Yhteensä	958	941

Toimialaluokitus perustuu Tilastokeskuksen toimialaluokitukseen.

*) Takausvakuutuskanta pois lukien asuntolainatakaukset, tuleva jälleenvakuutus ja jäännösarvotakaukset.

Vakuutusmatemaattiset oletukset

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

Vakuutusmaksuvastuu määrätään ns. siirtovastuuna. Takauksittain määritetään se osuus voimassa olevien vakuutussopimusten maksutulosta, mikä kohdistuu tuleviin tilivuosiiin. Korvausvastuu muodostuu tunnetusta ja tuntemattomasta korvausvastuusta. Yksittäiset tilinpäätöshetken jälkeen maksettavaksi tulevat korvaukset varataan vahinkokohtaisesti osaksi tunnettua korvausvastuuta. Jo sattuneiden, mutta tilinpäätöshetkellä yhtiölle tuntemattomien, vahinkojen varalle varataan kertoimella osuus yhtiön tilivuoden maksutulosta osaksi tuntemattomaa korvausvastuuta. Varsinaista vastuovelkaa ei diskontata.

Tasoitumäärän tarkoituksena on tasata vakuutusteknisesti poikkeuksellisten vuosien tulosta. Tasoitusmäärä toimii puskurina erityisesti korvauskulujen kasvua vastaan. Garantian tasoitusmäärän laskuperusteissa tasoitusmäärää purkautuu vuosittain tulosvaikutteisesti kauden korvauskuluja vastaava määrä, kunnes tasoitusmäärä saavuttaa tavoitemäärän. Pitkällä aikavälillä tasoitusmäärä hakeutuu tavoitemääräänsä. Tavoitemäärän laskenta on määritetty vakuutusyhtiölaissa.

Määrällisiä tietoja vastuuvelasta

Vakuutustekninen vastuovelka (FAS) *		
tuhatta euroa	2019	2018
Vakuutusmaksuvastuu	25 955	20 579
Korvausvastuu	2 573	1 291
Tunnettu korvausvastuu	1 642	474
Tuntematon korvausvastuu	931	817
Tasoitusmäärä	71 701	73 318
Yhteensä	100 228	95 188

*) Jälleenvakuuttajien osuudella huomioituna

Vakuutusmaksuvastuun ja korvausvastuun maturiteettijakauma 31.12.2019					
tuhatta euroa	0-1 v.	1-2 v.	2-3 v.	Yli 3 v.	Yhteensä
Vakuutusmaksuvastuu	8 965	5 103	3 801	8 084	25 955
Korvausvastuu	2 573				2 573
Yhteensä	11 538	5 103	3 801	8 084	28 528

Vakuutusmaksuvastuun ja korvausvastuun maturiteettijakauma 31.12.2018					
tuhatta euroa	0-1 v.	1-2 v.	2-3 v.	Yli 3 v.	Yhteensä
Vakuutusmaksuvastuu	7 651	4 106	3 021	5 801	20 579
Korvausvastuu	1 291	0	0	0	1 291
Yhteensä	8 942	4 106	3 021	5 801	21 870

Vastuuvelan (pl. tasoitusmäärä) kassavirtajakauman duraatio on 2,7 vuotta (2,5).

Sijoitusriskit

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. 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, vakavaraisuuspääomavaatimukseen 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 luottoluokitusten menetelmällä, jossa huomioidaan sijoituksen määrä, instrumentin luottoluokitus, tappio-osuus ja modifioitu duraatio. Taloudellisen pääoman lisäksi sijoitusriskejä mitataan mm. omaisuusluokittain, maittain, luottoluokittain, vastapuolittain, duraatiolla, korkoherkkyydellä ja valuuttamääräisten sijoitusten määrällä. Sijoitusriskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.

Määrällisiä tietoja sijoitusriskeistä

Sijoitusjakauma käyvin arvoin				
milj.euroa	2019	%	2018	%
Korkosijoitukset *	127,3	84,4 %	117,5	87,4 %
Osakesijoitukset	21,7	14,4 %	14,9	11,1 %
Kiinteistösijoitukset	1,8	1,2 %	1,9	1,4 %
Muut sijoitukset	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	150,8	100,0 %	134,4	100,0 %

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

Korkosijoitusten (pl. korkorahastot) maturiteetti * ja luottoluokitusjakauma 31.12.2019 **						
milj. euroa / vuotta	0-1 v.	1-3 v.	3-5 v.	Yli 5 v.	Yhteensä	%
AAA...AA-	0,2	3,8	-	4,6	8,5	6,7 %
A+...A-	0,4	-	14,8	1,1	16,3	12,8 %
BBB+...BBB-	-	2,1	27,8	14,6	44,5	35,0 %
BB+ tai alle	10,3	22,4	25,1	-	57,9	45,5 %
Yhteensä	10,9	28,3	67,7	20,3	127,3	100,0 %

Korkosijoitusten (pl. korkorahastot) maturiteetti * ja luottoluokitusjakauma 31.12.2018 **						
milj. euroa / vuotta	0-1 v.	1-3 v.	3-5 v.	Yli 5 v.	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 %

*) 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 senior-ehtoisen saamistodistuksen luottoluokitukseen ja 2. Garantian sisäiseen luottoluokitukseen.

Sijoitustoiminnan herkkyyshanalyysi, 31.12.2019 *

Sijoitusluokka	Sijoitukset käyvin arvo, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos	Vaikutus omaan pääomaan, milj. euroa
Joukkovelkakirjalainat	127,3	Korkojen muutos	1,0 %	3,3
Osakkeet	19,0	Markkina-arvo	10,0 %	1,5
Pääomasijoitukset	4,5	Markkina-arvo	10,0 %	0,4

Sijoitustoiminnan herkkyyshanalyysi, 31.12.2018 *

Sijoitusluokka	Sijoitukset käyvin arvo, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos	Vaikutus omaan pääomaan, milj. euroa
Joukkovelkakirjalainat	116,6	Korkojen muutos	1,0 %	3,2
Osakkeet	12,3	Markkina-arvo	10,0 %	1,0
Pääomasijoitukset	4,5	Markkina-arvo	10,0 %	0,4

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

Operatiiviset riskit

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

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

Operatiivisten riskien hallinnassa keskeistä on riskien tunnistaminen ja arviointi, sekä kontrolli ja hallintakeinojen toimivuuden ja 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 sekä 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.

Muut 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 regulaatioym-

päristössä sekä päivittämään strategiaa ja johtamaan riskien hallitsemiseksi käynnistettyjä toimenpiteitä. Maineriskiä hallitaan ennakoivasti ja pitkäjänteisesti toimimalla Grantian arvojen mukaisesti, noudattamalla sääntelyä ja Grantian 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. Garantiassa vuosisuunnittelun yhteydessä toteutettava riskikartoitus sisältää myös sääntelyyn liittyvien riskien tunnistamisen ja arvioinnin sekä riskiä pienentävien kehitystoimenpiteiden määrittelyn ja seurannan. Henkilöstön ohjeistaminen ja kouluttaminen ovat keskeisessä roolissa myös compliance -riskien hallinnassa.

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 sekä 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.

Maksuvalmiusriskillä tarkoitetaan riskiä, että vakuutus- ja jälleenvakuutusyritykset eivät kykene muuttamaan sijoituksiaan ja muuta omaisuuttaan rahaksi täyttääkseen maksettaviksi tulevat taloudelliset veloitteensa. Garantiassa maksuvalmiusriski on rajallinen, sillä vakuutusmaksutulo kerätään ennen korvausten maksamista ja suurimmat yksittäiset maksut muodostuvat vakuutuskorvauksista edunsaajille tai voitonjaosta ja/tai pääoman palautuksista osakkeenomistajalle, joiden maksuajankohdat tiedetään yleensä hyvissä ajoin etukäteen. Garantialla ei myöskään ole rahoitusvelkoja. Keskeiset keinot maksuvalmiusriskin hallintaan Garantiassa ovat riittävä käteisen määrä päivittäisten maksujen hoitoon ja sijoitussalkun likvidiys.

Tunnusluvut ja analyysit

Liite 18: Tiivistelmä tunnusluvuista

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Vakuutusmaksutulo (ennen jv-osuutta), €	19 626 678	17 381 102	15 235 465	12 217 588	10 018 860	11 250 256	10 610 274
Vahinkosuuhde (prosentteina)	12,2 %	-6,4 %	10,1 %	12,4 %	15,1 %	3,7 %	22,2 %
Korvauskulut ilman perustekorkokulua (+/-), €	1 617 762	-782 714	1 078 907	1 174 149	1 491 654	-412 292	-2 404 875
Vahinkosuuhde ilman perustekorkokulua (prosentteina)	12,2 %	-6,4 %	10,1 %	12,4 %	15,1 %	3,7 %	22,2 %
Liikekulusuhde (prosentteina)	43,4 %	40,3 %	50,1 %	52,5 %	48,5 %	42,0 %	36,3 %
Yhdistetty kulusuhde (prosentteina)	55,7 %	34,0 %	60,3 %	64,9 %	63,7 %	45,7 %	58,5 %
Yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua (prosentteina)	55,7 %	34,0 %	60,3 %	64,9 %	63,7 %	45,7 %	58,5 %
Liikevoitto (+) tai tappio (-), €	12 153 226	10 007 713	15 689 515	6 538 812	12 039 519	11 360 927	10 655 515
Taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvonorotusrahaston muutos (+/-), €	4 531 751	-4 514 824	-3 542 746	3 210 059	-3 586 445	2 294 523	-28 448
Kokonaistulos, (+/-) €	16 684 977	5 492 889	12 146 769	9 748 871	8 453 074	13 655 450	10 627 067
Korkokulut ja muut rahoituskulut (+), €	1 000	1 000	751	1 000	1 000	1 000	1 062
Perustekorkokulu (+), €							
Kokonaispääoman tuotto prosentteina (käyvin arvoin)	11,6 %	4,0 %	9,2 %	7,7 %	6,8 %	11,2 %	9,2 %
Sijoitustoiminnan nettotuotto-% käyvin arvoin sitoutuneelle pääomalle (+/-)	8,0 %	-1,9 %	6,3 %	5,4 %	4,4 %	7,1 %	5,9 %
Tasoit määrä, €	71 700 643	73 318 405	72 535 691	73 614 597	74 788 747	71 271 823	65 171 091
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	25	25	24	22	25	25	24

Liite 19: Tulosanalyysi

euroa	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Vakuutusmaksutuotot (+/-)	13 242 186	12 281 764	10 637 765	9 467 030	9 848 753	11 070 914	10 828 016
Korvauskulut (-/+)	-1 617 762	782 714	-1 078 907	-1 174 149	-1 491 654	-412 292	-2 404 875
Liikekulut (-)	-5 751 598	-4 954 290	-5 330 391	-4 966 231	-4 777 713	-4 645 538	-3 934 512
Muut vakuutustekniset tuotot ja kulut (+/-)	0	0	0	0	0	0	0
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta (+/-)	5 872 826	8 110 188	4 228 467	3 326 650	3 579 386	6 013 084	4 488 629
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut, arvonorotukset ja niiden oikaisut sekä arvomuutokset (+/-)	6 266 359	1 896 756	11 457 795	3 212 162	8 460 133	5 347 843	6 166 886
Muut tuotot ja kulut (+/-)	14 040	769	3 253	0	0	0	0
Osuus osakkuusyritysten voitosta (+) tai tappiosta (-)	0	0	0	0	0	0	0
Liikevoitto (+) tai tappio (-)	12 153 226	10 007 713	15 689 515	6 538 812	12 039 519	11 360 927	10 655 515
Tasoitusmäärän muutos (-/+)	1 617 762	-782 714	1 078 907	1 174 149	-3 516 924	-6 100 731	-4 461 182
Voitto (+) tai tappio (-) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	13 770 988	9 224 999	16 768 422	7 712 961	8 522 594	5 260 196	6 194 333
Tuloverot ja muut välittömät verot (-/+)	-2 783 497	-1 939 288	-3 454 376	-1 573 968	-1 711 925	-1 042 074	-1 516 421
Vähemmistöosuudet (-)	0	0	0	0	0	0	0
Tilikauden voitto (+) tai tappio (-)	10 987 490	7 285 711	13 314 045	6 138 993	6 810 670	4 218 122	4 677 912

Liite 20: Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma				Riskijakauma ⁹⁾		
	31.12.2019		31.12.2018		31.12.2019		31.12.2018
	euroa	%	euroa	%	euroa	%	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset yhteensä	127 254 263	84,4	117 519 620	87,4	127 254 263	84,4	87,4
Lainasaamiset ¹⁾							
Joukkovelkakirjalainat	126 646 737	84,0	116 601 181	86,8	126 646 737	84,0	86,8
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	607 525	0,4	918 439	0,7	607 525	0,4	0,7
Osakesijoitukset yhteensä	21 703 485	14,4	14 938 542	11,1	21 703 485	14,4	11,1
Noteeratut osakkeet ³⁾	19 028 291	12,6	12 342 091	9,2	19 028 291	12,6	9,2
Pääomasijoitukset ⁴⁾	2 675 194	1,8	2 596 452	1,9	2 675 194	1,8	1,9
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾							
Kiinteistösijoitukset yhteensä	1 821 296	1,2	1 945 676	1,4	1 821 296	1,2	1,4
Suorat kiinteistösijoitukset		0,0	0	0,0		0,0	0,0
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	1 821 296	1,2	1 945 676	1,4	1 821 296	1,2	1,4
Muut sijoitukset	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0,0
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾							
Hyödykesijoitukset							
Muut sijoitukset ⁷⁾							
Sijoitukset yhteensä	150 779 043	100,0	134 403 838	100,0	150 779 043	100,0	100,0
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	150 779 043	100,0	134 403 838	100,0	150 779 043	100,0	100,0
Jvk-salkun modifioitu duraatio		3,3		3,4			

1) Sisältää kertyneet korot.

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat.

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

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset.

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt.

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

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

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

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

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

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

Liite 21: Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

	Sijoitustoim. nettotuotot markkina-arvo ^{e)}		Sitoutunut pääoma ⁹⁾	Tuotto sitoutuneelle pääomalle, %	Tuotto sitoutuneelle pääomalle, %			
	2019				2018	2017	2016	2015
	euroa	euroa			%	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	7 369 553	117 678 746		6,3	0,4	5,4	4,8	2,5
Lainasaamiset ¹⁾								
Joukkovelkakirjalainat	7 371 605	116 561 032		6,4	0,4	5,5	5,0	2,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	-2 052	1 117 714		-0,1	-0,6	-0,5	-0,2	0,0
Osakesijoitukset yhteensä	3 547 907	15 600 206		22,5	-11,8	11,1	9,4	9,8
Noteeratut osakkeet ³⁾	3 581 168	12 822 831		27,4	-13,6	9,1	9,8	10,8
Pääomasijoitukset ⁴⁾	-33 261	2 777 375		-1,1	6,0	30,1	4,0	0,0
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾								
Kiinteistösijoitukset yhteensä	65 620	1 860 624		3,6	4,2	2,1	-1,1	6,9
Suorat kiinteistösijoitukset								10,7
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	65 620	1 860 624		3,6	4,2	2,1	-1,1	-7,8
Muut sijoitukset								
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾								
Hyödykesijoitukset								
Muut sijoitukset ⁷⁾								
Sijoitukset yhteensä	10 983 080	135 139 576		8,1	-1,7	6,6	5,6	4,6
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-192 929							
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo	10 790 151	135 139 576		8,0	-1,9	6,3	5,4	4,4

1) Sisältää kertyneet korot.

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat.

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

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset.

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt.

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

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

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

Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta.

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

Liite 22: Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

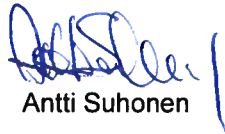
ALLEKIRJOITUKSET

Helsingissä 6. helmikuuta 2020



Hannu Tonteri

Timo Hukka



Antti Suhonen



Karri Haapamäke



Jukka Ohi

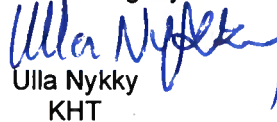


Titta Elomaa, toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 6. helmikuuta 2020

Ernst & Young Oy



Ulla Nykky
KHT