

**VAKUUTUSOSAKEYHTIÖ GARANTIAN  
VAKAVARAISUUTTA JA TALOUDELLISTA  
TILAA KOSKEVA KERTOMUS 2019**



**GARANTIA**  
OMISTAMISEN TUKENA

## SISÄLLYS

|                                                                                                       |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| VAKUUTUSOSAKEYHTIÖ GARANTIA .....                                                                     | 2  |
| TIIVISTELMÄ .....                                                                                     | 3  |
| Liiketoiminta ja tuloksellisuus .....                                                                 | 3  |
| Riskien ja vakavaraisuuden hallinta .....                                                             | 3  |
| Takausvakuutus- ja sijoitustoiminnan riskiasema .....                                                 | 3  |
| Vakavaraisuus .....                                                                                   | 4  |
| Luottoluokitus .....                                                                                  | 4  |
| A. LIIKETOIMINTA JA TULOKSELLISUUS .....                                                              | 5  |
| A.1 Liiketoiminta .....                                                                               | 5  |
| A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus .....                                                            | 6  |
| A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus .....                                                            | 7  |
| A.4 Muiden toimien tuloksellisuus .....                                                               | 8  |
| A.5 Muut tiedot .....                                                                                 | 8  |
| B. HALLINTOJÄRJESTELMÄ .....                                                                          | 9  |
| B.1 Yleistiedot hallintojärjestelmästä .....                                                          | 9  |
| B.2 Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset .....                                    | 14 |
| B.3 Riskienhallintajärjestelmä, ml. riski ja vakavaraisuusarvio .....                                 | 14 |
| B.4 Sisäinen valvontajärjestelmä .....                                                                | 16 |
| B.5 Sisäisen tarkastuksen toiminto .....                                                              | 16 |
| B.6 Aktuaaritoiminto .....                                                                            | 17 |
| B.7 Ulkoistaminen .....                                                                               | 17 |
| B.8 Arvio yrityksen hallintojärjestelmän sopivuudesta .....                                           | 18 |
| B.9 Muut tiedot .....                                                                                 | 18 |
| C. RISKIPROFIILI .....                                                                                | 19 |
| C.1 Vakuutusriski .....                                                                               | 19 |
| C.2 Markkinariski .....                                                                               | 21 |
| C.3 Luottoriski .....                                                                                 | 23 |
| C.4 Likviditeettiriski .....                                                                          | 23 |
| C.5 Operatiivinen riski .....                                                                         | 23 |
| C.6 Muut olennaiset riskit .....                                                                      | 24 |
| C.7 Muut tiedot .....                                                                                 | 24 |
| D. ARVOSTUS VAKAVARAIUUSTARKOITUKSIIN .....                                                           | 25 |
| D.1 Varat .....                                                                                       | 25 |
| D.2 Vakuutustekninen vastuuvélka .....                                                                | 26 |
| D.3 Muut velat .....                                                                                  | 27 |
| 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 .....                                                                                 | 32 |
| LIITE I: KOMISSION TÄYTÄNTÖÖNPANOASETUKSEN (EU) 2015/2452 MUKAISESTI JULKISTETTAVAT<br>TAULUKOT ..... | 33 |
| S.02.01.02 Tasetiedot .....                                                                           | 33 |
| S.05.01.02 Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain .....                               | 35 |
| S.05.02.01 Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut maittain .....                                         | 36 |
| S.17.01.02 Vahinkovakuutuksen vakuutusteknisen vastuuvélan tiedot .....                               | 37 |
| S.19.01.21 Vahinkovakuutuskorvaukset kehityskolmioina .....                                           | 38 |
| S.23.01.01 Omaa varallisuutta koskevat tiedot .....                                                   | 39 |
| S.25.01.21 Vakavaraisuuspääomavaatimus (standardikaava) .....                                         | 40 |
| S.28.01.01 Vähimmäispääomavaatimusta koskevat tiedot .....                                            | 41 |

## 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 näkymien, mikä myös on osoitus toimintamme luotettavuudesta ja vahvasta vakavaraisuudesta.

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- ja sijoittajille, yrityksille sekä yksityishenkilöille. Taalerin toiminta on Finanssivalvonnan valvomaa.

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



## TIIVISTELMÄ

### Liiketoiminta ja tuloksellisuus

Garantian vakuutusliiketoiminta muodostuu kokonaan takausvakuuttamisesta. Vuonna 2019 yhtiön takausvakuutustoiminnastaan kerryttämä bruttomääräinen vakuutusmaksutulo kasvoi 12,9 prosenttia ja oli yhteensä 19,6 (17,4) miljoonaa euroa. Takausvakuutuskanta kasvoi 10,2 prosenttia ja oli vuoden lopussa 1 837 (1 667) miljoonaa euroa.

Garantian vakuutusteknistä kannattavuutta kuvaava vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta laski tilikaudella 5,9 (8,1) miljoonaa euroon. Kannattavuuden laskuun vaikuttivat sekä korvauskulujen että liikekulujen kasvu. Takausvakuuttamisesta aiheutuneet korvauskulut säilyivät kuitenkin matalalla tasolla ja olivat 1,6 (-0,8<sup>1</sup>) miljoonaa euroa. Korvauskulujen suhteelliseen nousuun vaikutti osin se, että vertailukaudella korvauskulut olivat negatiiviset ja ne palautuivat vuonna 2019 lähemmäksi normaalia tasoa. Korvauskulujen suhteellista määrää kuvaava vahinkosuhte oli 12,2 (-6,4) prosenttia ja vakuutustoiminnan kokonaiskannattavuutta kuvaava yhdistetty kulusuhde 55,7 (34,0) prosenttia. Yhtiön vakuutustoiminnan kannattavuus oli päättyneellä tilikaudella hyvä.

Garantian sijoitusomaisuuden arvo oli vuoden lopussa käyvin arvoin 150,8 (134,4) miljoonaa euroa. Yhtiön sijoitukset ovat vastuuvelan ja oman pääoman katteena olevaa varallisuutta. Sijoitustoiminnan tuotolla on olennainen vaikutus yhtiön tilikauden tulokseen. Vuosi 2019 oli sijoitusmarkkinoilla ennakoarvioista poiketen hyvä. Osakemarkkinat nousivat Yhdysvaltain talouskasvun hidastumiseen liittyvistä peloista huolimatta keskuspankin laskettua ohjauksorkoa 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 tilikaudella 6,3 (1,9) miljoonaa euroa ja sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin nousi 8,1 (-1,7) prosenttiin.

Garantian tulos ennen veroja oli 13,8 miljoonaa euroa (9,2). Tulosta paransivat erityisesti edellisvuodesta kasvaneet sijoitustoiminnan nettotuotot.

### Riskien ja vakavaraisuuden hallinta

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

### Takausvakuutus- ja sijoitustoiminnan riskiasema

Garantian riskiasema säilyi vuonna 2019 vakaana. Vuoden lopussa yhtiön takausvakuutuskannasta 45 (39) prosenttia oli kuluttajavastuita ja 55 (61) prosenttia yritysvastuita.

Takausvakuutuskannan kasvu kohdistui vuonna 2019 pääasiassa hyvin hajaantuneeseen asuntolainatakauskantaan, joka muodostaa valtaosan kuluttajavastuista. Asuntolainatakauskannan historiallinen vahinkosuhte on matala, kanta on takauksien myöntöhetken mukaan ajallisesti hajautunut ja takaukset lyhenevät noudattaen tasalyhenteisiä maksuohjelmia.

Luottokelpoisuudeltaan investointitason yritysvastuiden 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.

<sup>1</sup> Vuonna 2018 yhtiön korvauskulut olivat 0,8 milj. eroa negatiiviset

Luokitusjakauman lievä heikennys oli seurausta pääasiassa rakentamistoimialaan kuuluvien asiakasyritysten luotokelpoisuuden heikentymisestä. Heikkojen rating-luokkien eli luokkaan C+ tai sitä heikompaihin 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. 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 kiinteistösijoitusten 1,2 (1,4) prosenttia.

## Vakavaraisuus

Garantian vakavaraisuus säilyi vuonna 2019 vahvana. Garantian oma varallisuus oli tilikauden päättyessä 112,7 (103,3) miljoonaa euroa ja sitä vastaava vakavaraisuuspääomavaatimus 48,6 (44,2) miljoonaa euroa. Yhtiön solvenssisuhde, eli oman varallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen, oli 231,8 (233,4) prosenttia<sup>2</sup>. Yhtiön oma varallisuus on siten yli kaksinkertainen vakuutusyhtiölain ja vakuutusyhtiöitä koskevan Solvenssi II -vakavaraisuussäätelyn mukaiseen vakavaraisuusvaatimukseen nähden; oma varallisuus sisältää tappiopuskuria yhteensä 64,1 (59,1) miljoonaa euroa.

Garantian oma perusvarallisuus kasvoi vuonna 2019 yhtiön tilikauden tuloksen ja sijoitusomaisuuden käyvän arvonnousun seurauksena. Sijoitusomaisuuden arvonnousu vastaavasti kasvatti markkinariskin vakavaraisuuspääomavaatimusta, mikä kasvatti yhtiön koko vakavaraisuuspääomavaatimuksen määrää.

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 laskennassa standardikaavaa. Garantia ei käytä yksinkertaistettua laskentaa standardikaavan riskiosioissa tai alaosioidissa, 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 (17,8<sup>3</sup>). 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.

## Luottoluokitus

Standard & Poor's Global Ratings Europe Limited (S&P) vahvisti 11.9.2019 Vakuutusosakeyhtiö Garantian taloudellista vahvuutta kuvaavan luottoluokituksen<sup>4</sup> ja yhtiön maksukykyä ja -halua rahoitustakauksissa kuvaavan luottoluokituksen<sup>5</sup> A- vakain näkymin.

<sup>2</sup> Yhtiön vakavaraisuuslaskennassa käytettävän 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.

<sup>3</sup> Suluissa 30.6.2018 alkaen voimassa ollut pääomavaatimuksen korotus.

<sup>4</sup> engl. Financial Strength Rating, FRS

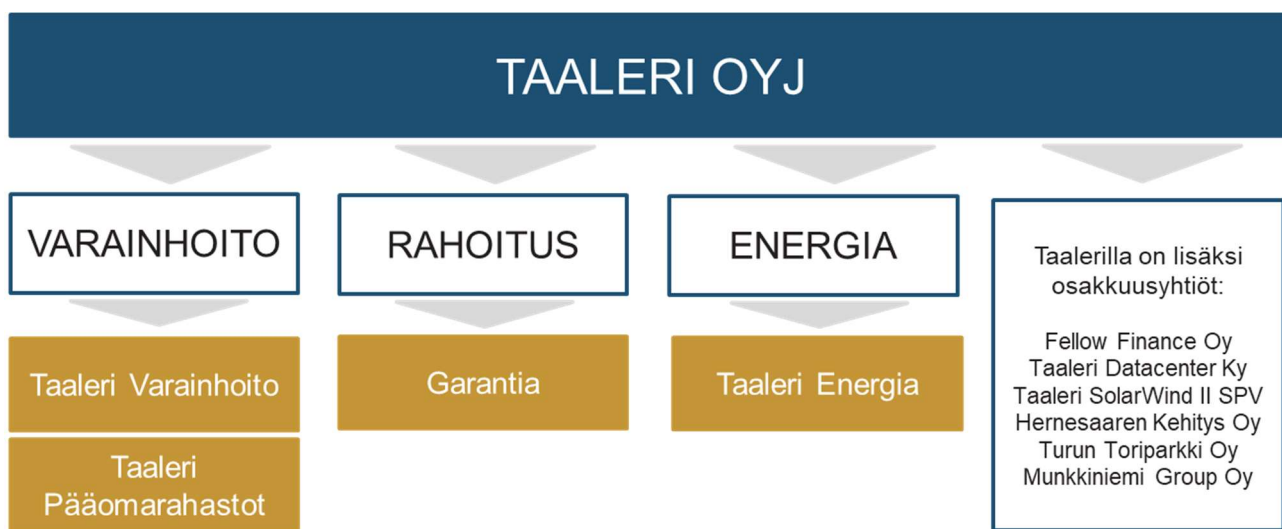
<sup>5</sup> engl. Financial Enhancement Rating, FER

## 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 toimipisteet Helsingissä ja Turussa. Helsingin toimipiste sijaitsee osoitteessa Kasarmikatu 21 B, 00130 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 vakuutuspaiknotteisen rahoitus- ja vakuutusryhmittymän. Ryhmittymän emoyhteisönä toimii Taaleri Oyj.



Kuva 1: Taaleri -konsernin rakenne 31.12.2019

Garantia osti 31.8.2018 Suomen Vuokravastuu Oy:n (SVV) koko osakekannan ja 31.12.2018 Suomen Vuokravastuu Oy sulautui tytäryhtiösulautumisella vakuutusosakeyhtiö Garantiaan. Gararantialla ei näin ollen ollut tytäryhtiöitä vuoden päätyttyessä tai raportointikauden 2019 aikana.

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

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 22.2.2019 valittiin tilintarkastajaksi Ernst & Young Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Ulla Nykky. Ernst & Young Oy:n osoite on Alvar Aallonkatu 5 C, 00100 Helsinki, puhelinnumero 0207 280 190 ja sähköpostiosoitteet muotoa etunimi.sukunimi@fi.ey.com.

Garantian pääasiallinen maantieteellinen toiminta-alue on Suomi. Garantia on lisäksi vuonna 2020 tehnyt ilmoituksen vakuutuspalvelujen vapaan tarjonnan aloittamisesta muutamissa ETA-valtioissa (Norja, Puola ja Espanja). Garantian ratkaisut yrityksille kattavat mm. yrityslainatakaukset, kaupalliset takaukset, vuokratatakaukset asuntoportfolioidelle, sijoitustatakaukset ja jäännösarvotatakaukset. Garantian ratkaisut kuluttajille kattavat Takaamo- ja Securent – vuokratatakaukset, 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 ra-

portissa esitetyt toiminnan tuloksellisuutta kuvaavat tiedot perustuvat em. sääntelyyn. Taaleri-konserni laatii kansainvälisen IFRS-tilinpäätösstandardin mukaisen konsernitiilin päätöksen, jossa Garantia raportoidaan osana konsernin Rahoitus-liiketoimintasegmenttiä<sup>6</sup>.

## A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Garantian tulos ennen veroja oli vuonna 2019 13,8 miljoonaa euroa (9,2). Tulosta paransivat erityisesti edellisvuodesta kasvaneet sijoitustoiminnan nettotuotot, jotka olivat 6,3 miljoonaa euroa (1,9). Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta laski 5,9 miljoonaan euroon (8,1) korvauskulujen ja liikekulujen kasvettua.

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 markkinakorkotaso piti TyEL-viitekorkoihin sidottujen yritysten eläkelainatakausten kysynnän edelleen maltillisella tasolla, ja rakentamistoimialan suhdanteen jäähtyminen vähensi kaupallisten takausten kysyntää. Vakuutusmaksutuotot kasvoivat tilikaudella 8 prosenttia 13,2 (12,3) miljoonaan euroon.

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, yrityslainatakausten 19,7 (22,1) prosenttia ja muiden takausten 6,7 (7,8) prosenttia.

Korvauskulut olivat tilikaudella 1,6 (-0,87) miljoonaa euroa. Maksetut korvaukset lisääntyivät ja vielä maksamattomista korvauksista kirjattava korvausvastuu kasvoi, mutta vahinkosuhte säilyi edelleen alhaisena 12,2 (-6,4) prosentissa. Korvauskulujen suhde takausvakuutuskantaan oli matala 0,09 (-0,05) prosenttia. Tilikauden korvauskuiluista 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.

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 kasvoivat tilikaudella 16 prosenttia 5,8 (5,0) miljoonaan euroon. Kasvu oli valtaosin seurausta liiketoiminnan kehittämiseksi tehdyistä panostuksista. Liikekulusuhde 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.

Tilikaudella Garantian takaamien ryhmäjoukkovelkakirjalainojen sarja jatkui jo neljännellä liikkeeseenlaskulla. Yhteensä 40 miljoonan euron viisivuotisen joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskijoina toimi kolme keskisuurta suo-

<sup>6</sup> Segmentin nimi on 1.1.2020 alkaen Vakuutus.

<sup>7</sup> Tilikaudella 2018 aiemmin maksettujen korvausten takaisinperinnät olivat maksettuja korvauksia suuremmat, minkä johdosta korvauskulujen tulosvaikutus oli tulosta parantava.

malaisyritystä. Ryhmäjoukkovelkakirjalaina tarjoaa keskisuurille yrityksille kustannustehokkaan pääsyn pääoma-markkinoille. Aiemmat Garantian takaamat ryhmäjoukkovelkakirjalainat on laskettu liikkeelle vuosina 2013, 2014 ja 2018.

### A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Yhtiön sijoitukset ovat vastuuvelan ja oman pääoman katteena olevaa varallisuutta ja niiden ensisijaisena tarkoituk-  
 sena on turvata vakuutusliikkeen maksukyky myös poikkeuksellisen suurina vahinkovuosina.

Vuosi 2019 oli sijoitusmarkkinoilla ennakoarvioista poiketen hyvä. Osakemarkkinat nousivat Yhdysvaltain talous-  
 kasvun hidastumiseen liittyvistä peloista huolimatta keskuspankin laskettua ohjauskorkoa useaan otteeseen. Yri-  
 tyslainojen 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 pää-  
 asiassa korkotuotoista, myyntivoitoista ja aikaisempina vuosien tehtyjen arvonalentumisten palautuksista. Sijoitus-  
 ten käyvät arvot nousivat selvästi. Sijoitusomaisuuden käyvän arvon ja kirjanpitoarvon välinen arvostusero oli joulu-  
 kuun lopussa 6,4 (1,8) miljoonaa euroa.

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

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

| <b>Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut omaisuuslajeittain, euroa</b> |                    |                    |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Tuotot (käyvin arvoin)</b>                                      | <b>2019</b>        | <b>2018</b>        |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)             |                    | 0                  |
| Korkosijoitukset                                                   | 7 371 605          | 372 024            |
| Rahastosijoitukset                                                 | 3 613 527          | -2 792 801         |
| Rahat ja pankkisaamiset                                            | -2 052             | -4 835             |
| <b>Yhteensä</b>                                                    | <b>10 983 080</b>  | <b>-2 425 612</b>  |
| <b>Kulut</b>                                                       | <b>2019</b>        | <b>2018</b>        |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)             | 0                  | 0                  |
| Korkosijoitukset                                                   | 0                  | 0                  |
| Rahastosijoitukset                                                 | 0                  | 0                  |
| Rahat ja pankkisaamiset                                            | 0                  | 0                  |
| Kohdistamattomat                                                   | -192 929           | -207 296           |
| <b>Yhteensä</b>                                                    | <b>-192 929</b>    | <b>-207 296</b>    |
| <b>Nettotuotto käyvin arvoin</b>                                   | <b>10 790 151</b>  | <b>-2 632 908</b>  |
| <b>Sijoitusjakauma käyvin arvoin, euroa</b>                        |                    |                    |
|                                                                    | <b>31.12.2019</b>  | <b>31.12.2018</b>  |
| Korkosijoitukset (ml. Rahavarat)                                   | 127 254 263        | 117 519 620        |
| Rahastosijoitukset                                                 | 23 524 781         | 16 884 218         |
| Osakerahastot                                                      | 19 028 291         | 12 342 091         |
| Korkorahastot                                                      | 0                  | 0                  |
| Kiinteistörahasot                                                  | 1 821 296          | 1 945 676          |
| Pääomarahastot                                                     | 2 675 194          | 2 596 452          |
| <b>Yhteensä</b>                                                    | <b>150 779 043</b> | <b>134 403 838</b> |



Sijoitustoiminnan tuotot käyvin arvoin muodostuvat osinkotuotoista, korko- ja muista rahoitustuotoista, myyntivoitoista ja positiivisista realisoimattomista arvon muutoksista ja kulut myyntitappioista, arvonalentumisista, negatiivisista realisoitumattomista 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.

Garantialla oli vuoden 2019 lopussa tulevilla tilikausilla maksettavista vuokrasta johtuvia vuokra- ja leasingvastuita yhteensä 0,8 (0,9) miljoonaa euroa. Vuokra- ja leasingvastuut koostuivat toimitilojen, työsuhdeautojen, atk-laitteiden sekä toimistokoneiden vuokrasta. Leasingsopimukset ovat luonteeltaan käyttöleasingsopimuksia.

#### **A.5 Muut tiedot**

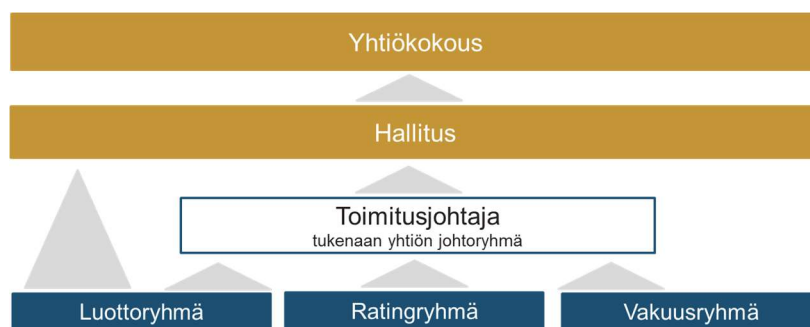
-

## B. HALLINTOJÄRJESTELMÄ

### B.1 Yleistiedot hallintojärjestelmästä

Garantian hallinto ja päätöksentekaelimet sekä keskeiset toiminnot

Garantian hallinnosta ja toiminnasta vastaavat päätöksentekaelimet ovat yhtiökokous, hallitus (ylin johto) ja toimitusjohtaja johtoryhmän tukemana (toimiva johto). Hallitus on lisäksi asettanut Luottoryhmän, Vakuusryhmän ja Ratingryhmän, jotka päättävät hallituksen asettamien päätöksentekovaltuuksien mukaisesti vastuulleen kuuluvista asioista.



Kuva 2: Garantian hallinto- ja päätöksentekaelimien 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 yleistomivalta, ja se huolehtii yhdessä toimitusjohtajan kanssa siitä, että yhtiötä johdetaan ammattitaitoisesti, terveiden ja varovaisen 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.

Yhtiön hallituksen muodostivat raportointikaudella 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 päättämiseen asti. Varsinainen yhtiökokous pidettiin 22.2.2019. Yhtiön hallitus kokoontui raportointikauden aikana 11 kertaa. Hallituksella ei ollut erillisiä valiokuntia tilikaudella.

Toimitusjohtaja, tukenaan yhtiön johtoryhmä, vastaa yhtiön juoksevan hallinnon hoitamisesta sääntelyn, 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.

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).

Hallituksen ja toimitusjohtajan lisäksi Garantiassa päätöksentekovaltaa käyttävät työjärjestyksensä mukaisesti hallituksen asettama luottoryhmä, vakuusryhmä ja ratingryhmä. Näiden päätöksentekaelinten 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 vahvistaminen sekä ratingprosessin laadun ja tehokkuuden varmistaminen.

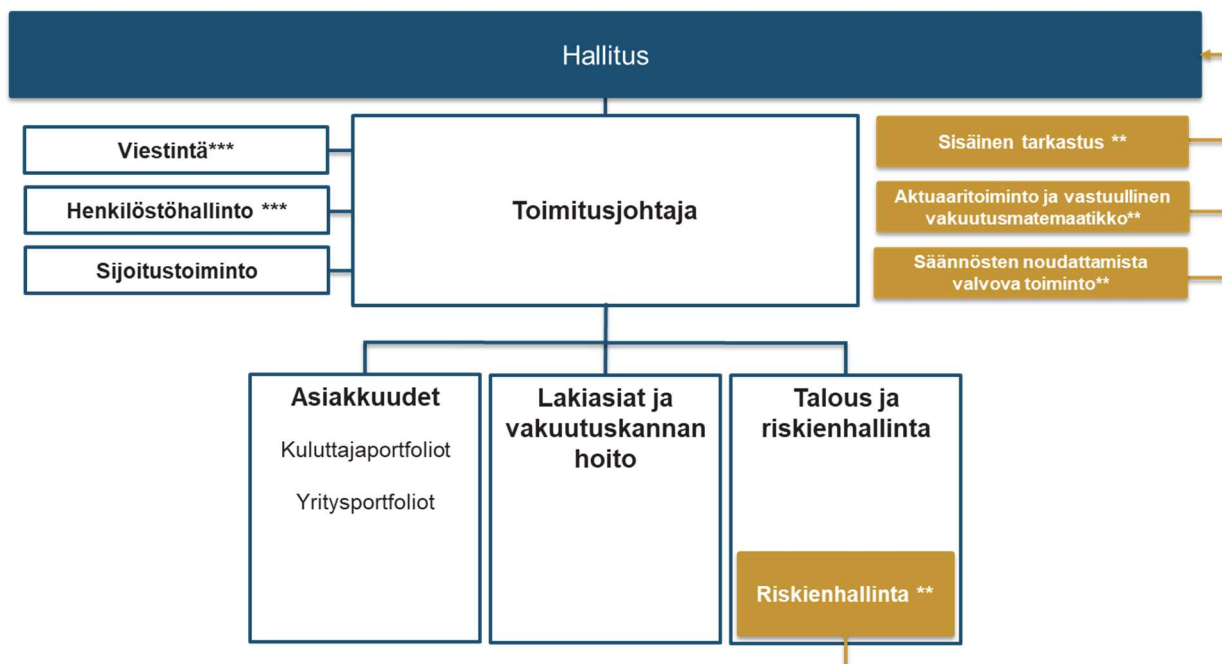
Hallitus vahvistaa toimitusjohtajan esityksestä yhtiön organisaatorakenteen sekä yhtiön keskeiset toiminnot ja niistä vastaavat henkilöt. Yhtiön organisaatio koostuu kahdesta liiketoimintayksiköstä, talous- ja riskienhallintayksiköstä ja neljästä keskeisestä toiminnosta. Tämän lisäksi tietyt toiminnot 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 toimintaan. 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 riittävyyttä.

Riskienhallintatoiminnon tavoitteena on tukea yhtiön johtoa riskienhallinnan järjestämisessä, kehittämisessä sekä toiminnan suunnittelussa ja päätöksenteossa (ml. takauspäättöksenteko), 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 riittävyyttä 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 tehokkuuteen täytäntöönpanoon ja riski- ja vakavaraisuusarvion laadintaan.

#### Hallintojärjestelmässä tapahtuneet muutokset

Garantia arvioi johtamis- ja hallintojärjestelmänsä riittävyyttä ja tarkoituksenmukaisuutta vähintään vuosittain vuosisuunnittelun yhteydessä. Vuoden 2019 aikana johtamis- ja hallintojärjestelmään tehdyt muutokset liittyivät uuden sääntelyn ja uusitun strategian huomioimiseen, sisäisen taloudellisen pääoman mallin dokumentaation parantamiseen sekä siihen suoritettuihin validointeihin ja analyysihin. Lisäksi päivitettiin kirjanpidon vastuuvelan laskuperusteita sekä implementoitiin sisäisen tarkastuksen suositukset Oma riski- ja vakavaraisuusarvio -prosessin (ns. ORSA-prosessi) osalta osaksi hallintojärjestelmää.



## Palkka- ja palkkiopolitiikka

Garantian palkitsemisjärjestelmän tavoitteena on sitouttaa henkilöstö yhtiön pitkäjänteiseen kehittämiseen, luoda houkuttelevaa työnantajakuva ja kannustaa yhdessä tekemiseen yhtiön 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 sääntelynmukaisuuden 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 ole työtai toimsuhteessa yhtiöön, eivätkä he kuulu Garantian palkitsemisjärjestelmän piiriin. Hallituksen jäsenille vuonna 2019 maksetut palkkiot olivat yhteensä 0,15 (0,17) 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 2019 Garantian palkitsemisjärjestelmä muodostui

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

Yhtiön muuttuvan palkitsemisjärjestelmän rakenne on sama toimivalle johdolle ja henkilöstölle. Henkilöstöllä on mahdollisuus enintään seitsemän (7) ja johdolla enintään yhdeksän (9) kuukauden kokonaispalkkaa vastaavaan palkkioon. Enimmäispalkkiomäärät sisältävät sekä lyhyen että pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmistä kertyvät palkkiot. Rahoitusvälineenä on sekä lyhyessä että pitkässä palkitsemisjärjestelmässä raha.

Vuonna 2019 lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmästä kertyneen palkkion määrä perustui yhtiön vuosisuunnitelman mukaisesti vakuutusten myynnin kehitykseen, vakuutustekniseen kannattavuuteen ja henkilökohtaisiin tavoitteisiin.

Yhtiön riippumattomissa valvontatoiminnoissa<sup>8</sup> toimivien henkilöiden lyhyen aikavälin palkitsemistavoitteet on edellisestä poiketen määritetty siten, että niiden toteutuminen ei ole riippuvaista yhtiön liiketoiminnallisten tavoitteiden täyttymisestä tai yhtiön taloudellisesta tuloksesta.

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

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

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

<sup>8</sup> Riippumattomia valvontatoimintoja ovat yhtiössä riskienhallinta-, compliance- ja aktuaaritoiminnot.

Yllä esitetyn palkitsemisen 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 selvitetävän 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 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 tulevasta, 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 2019 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. Ansaintajaksolla 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.

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

#### Tiedot olennaisista transaktioista määrittyjen 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 säädetyn vakuutusten tarjoamisesta annetun lain vaatimuksia.

Hallituksessa on oltava edustettuna sellainen yleinen vakuutus- ja rahoitustoiminnan tuntemus kuin Garantian toiminnan laatu ja laajuus huomioiden on tarpeen. Hallituksen jäsenillä tulee kokonaisuutena arvioiden olla ammatillista pätevyyttä, kokemusta ja tietoa seuraavista asioista: vakuutus- ja rahoitusmarkkinoista, liiketoimintastrategiasta ja liiketoimintamallista, hallintojärjestelmästä, rahoitusanalyysistä ja vakuutusmatemaattisesta analyysistä, 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 ja arvio edellytysten täyttymisestä. Selvityksessä selvitetään mm. henkilön koulutus, johtamiskokemus, ammatillinen pätevyys, osaaminen ja kokemustausta, jota ko. tehtävässä vaaditaan. Arviossa selvitetään henkilöön, tehtävään ja toimintoon liittyvät mahdolliset eturistiriidat ja vaaralliset työyhdistelmät ja tarvittaessa ryhdyttävä tarvittaviin toimenpiteisiin mahdollisiin eturistiriitihin puuttumiseksi. Lisäksi arvioon sisällytetään perusteltu arvio henkilön käytettävissä olevan ajan riittävydestä.

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 seurantaa.

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 %:n luottamustasolla) yläpuolelle. Garantia jakaa osinkoa tai palauttaa pääomia omistajalle vain, kun tason 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 riskinoton rajoitteilla ja riskimittareilla. Hallitus vahvistaa riskinoton rajoitteet ja 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 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 %:n luottamustasolla. Tämän lisäksi pääomatarpeen arvioinnissa hyödynnetään Solvenssi II –standardikaavan mukaista vakavaraisuuspääomavaatimusta SCR (Solvency Capital Requirement) 99,5 %:n luottamustasolla, 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 sekä Taaleri -konsernin vastaavat toimielimet. Laadullisen riskikartoituksen koordinoinnista ja laadinnasta sekä varsinaisen raportin laadinnasta vastaa Riskienhallinta -toiminto. Aktuaaritoiminto osallistuu raportin laadintaan. Raportti käsittelee yhtiön johtoryhmässä, joka ohjaa ja osallistuu tiiviisti arvion laadintaan. Hallitus arvioi ja vahvistaa riski- ja vakavaraisuusarvion, jonka jälkeen raportti toimitetaan Finanssivalvonnalle. Raportti käsittelee 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 organisaatiotasolla. 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 vastuualueensa toiminnan suunnittelusta sekä siihen liittyvistä sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan ohjekehikoiden ja yksittäisten toimintaohjeiden noudattamisesta. Vastuullisten henkilöiden tulee organisoida ja ohjeistaa oman vastuualueensa toiminta niin, että he pystyvät valvomaan päivittäistä toimintaa luotettavalla tavalla ja riittävällä tarkkuudella. Toiminnan kannalta merkittävien toimintojen tulee olla järjestetty niin, että toiminnasta vastaavalla henkilöllä on mahdollisuus valvoa ja tarkastaa, että jokainen työntekijä noudattaa toiminnassaan siihen liittyvää ohjeistusta.

Säännösten noudattamista valvovan toiminnon tehtävät ja raportointisuhteet on kuvattu edellä luvussa B.1. Koska compliance-toiminnosta vastuullinen lakimies suorittaa myös Lakiasiat ja vakuutuskannanhoito –yksikön operatiivisia tehtäviä, valvoo sisäinen tarkastus kyseiseen yksikköön kohdistuvien compliance-toimenpiteiden riittävyyttä 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 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. Garantian hallitus hyväksyy vuosittain sisäisen tarkastuksen tarkastussuunnitelman (toimintaohjeen), jossa on tarkemmin kuvattu sisäisen tarkastuksen tehtävät ja tarkastuskohteet. Garantian sisäinen tarkastus on ollut vuosina 2016-2018 järjestettynä osana Taaleri-konsernin sisäistä tarkastusta. Vuonna 2019 Garantia laati vuosina 2016-2019 Taaleri-konsernin sisäisenä tarkastajana toimineen PricewaterhouseCoopers Oy:n kanssa oman toimeksiantosopimuksen sisäisenä tarkastajana toimisesta.

Sisäinen tarkastus esittää Garantian hallitukselle hyväksyttäväksi pitkän (3 vuotta) ja lyhyen (1 vuosi) tähtäyksen tarkastussuunnitelmat, joiden tulee olla linjassa Garantian sisäisen tarkastuksen periaatteiden ja toiminnan tarkoituksen kanssa. Sisäinen tarkastus esittää Garantian johtoryhmälle hyväksyttäväksi yksityiskohtaiset ja tarkastuskohtaiset suunnitelmat. 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 keskeisistä sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan sekä ohjaus- ja hallintojärjestelmän toimivuuteen liittyvistä havainnoista, johtopäätöksistä ja suosituksista säännöllisesti vähintään vuosittain Garantian hallitukselle. Garantian sisäisestä tarkastuksesta vastaava vastaa siitä, että nämä asiat raportoidaan edelleen Taaleri Oyj:n hallitukselle Taaleri Oyj:n hallituksen edellyttämässä laajuudessa.

## B.6 Aktuaaritoiminto

Vakuutusyhtiöllä on oltava aktuaaritoiminto ja vastuullinen vakuutusmatemaatikko. Aktuaaritoiminnon ja vastuullisen vakuutusmatemaatikon tehtävät ja vastuut on kuvattu vakuutusyhtiölaissa. Näistä oleellisia ovat:

- vastuuvelan laskennan luotettavuus ja asianmukaisuus sekä vastuuvelan ja vakuutusmaksujen määräämistävän ja määrän lainmukaisuus;
- huolehtia yhtiössä sovellettavien vakuutusmatemaattisten menetelmien asianmukaisuudesta;
- osallistua riskienhallintajärjestelmän tehokkaaseen täytäntöönpanoon ja kehittämiseen ja riski- ja vakavaraisuusarvion laadintaan;
- vastuuvelan luonteen ja tuottovaateen sekä vakavaraisuuden asettamat vaateet yhtiön riskienhallinnalle ja sijoitustoiminnalle;
- vakuutusteknisten riskien hallinnan asianmukaisuus ml. jälleenvakuutusjärjestelmän tarkoituksenmukaisuus.

Garantian aktuaaritoiminnon ja vastuullisen vakuutusmatemaatikon palvelut hankitaan ulkopuoliselta palveluntarjoajalta ostopalveluna. Vuonna 2019 ja 2018 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 vastualueelle 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 riittävyyttä. 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, vuokratakausliiketoiminnan laskutuksen ja -perinnän, sekä merkittävän osan käyttämiensä IT-järjestelmien ylläpidosta ja kehittämisestä ulkoisille palveluntarjoajille. Tämän lisäksi Garantia on ulkoistanut tietty 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 säännönmukaisesti yhtiön hallitukselle, joka päättää tarvittavista muutoksista ja niihin liittyvästä palautemenettelystä.

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

## B.9 Muut tiedot

-

## 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 vastuuvetkariski (vakuutusriski), vastuuvetkaa 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 vastuuvetkaa 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) 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 keskittymäriskimallin. Garantia arvioi säännöllisesti taloudellisen pääoman mallinsa sekä taloudellisen pääoman määrän laskennassa käytettävien parametrien toimivuutta ja tarkoituksenmukaisuutta, 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, avoimen position senioriteetti, 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 2019 vakaana. Takausvakuutuskannan kasvu kohdistui pääasiassa hyvin hajaantuneeseen 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. Luokitusjakauksen 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.

Garantia käyttää vakuutusriskinsä suojaamiseen myös jälleenvakuutusta. Yhtiö suojaa yksittäisiä yrityslainatakaushankkeita fakultatiivisella jälleenvakuutuksella, minkä lisäksi yhtiöllä on ollut käytössään kaupallisista takauksista

syntyvän vakuutusriskin kattamiseen ns. quota share -järjestely. Yhtiö myös harkitsee laajentavansa jälleenvakuutus-  
 tussuojan käyttöä asuntolainatakauksiin.

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

Vuoden 2019 aikana Garantia arvioi toiminnan ohjauksessaan käytettävän taloudellisen pääoman mallissa käytet-  
 tävien parametrien oikeellisuutta. Keskeisimmät arvioinnit olivat asuntolainatakausten PD- ja LGD -mallien validoin-  
 nit sekä yritysasiakkaiden luottoluokittelussa käytettävän PD-mallin laadullinen arvio, minkä lisäksi Garantiassa  
 suoritettiin keskittymäriskimallin parametrien kalibrointi perustuen Garantian takausvakuutuskantaan.

#### Takausvakuutuksen herkkyyksianalyysi, 31.12.2019 \*

| Riskimuuttuja               | Kokonais-<br>määrä,<br>tuhatta | Muutos<br>riski-<br>muuttujass | Vaikutus<br>omaan<br>pääomaan, | Vaikutus yhdistettyyn<br>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                   |

\* Herkkyyksianalyysi perustuu Vakuutusosakeyhtiö Garantian FAS-tilinpäätökseen.

#### Takausvakuutuksen herkkyyksianalyysi, 31.12.2018 \*

| Riskimuuttuja               | Kokonais-<br>määrä,<br>tuhatta | Muutos<br>riski-<br>muuttujass | Vaikutus<br>omaan<br>pääomaan, | Vaikutus yhdistettyyn<br>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                  |

\* Herkkyyksianalyysi perustuu Vakuutusosakeyhtiö Garantian FAS-tilinpäätökseen.

#### Korvauskulujen kehitys

| tuhatta<br>euroa | Maksetut<br>korvaukset<br>* | Korvaus-<br>vastuun<br>muutos * | Korvaus-<br>kulut | %, takaus-<br>vakuutus-<br>kannasta | Vahinko-<br>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  
 allokoitui 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          |
| <b>Yhteensä</b>                  | <b>1 837</b> | <b>1 667</b> |

| 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        |
| <b>Yhteensä</b>                  | <b>1 837</b> | <b>1 667</b> |

Vakuusluokat: 1 = turvaava likvidi vakuus, 2= reaali vakuus vakuusarvon puitteissa, 3 = reaali vakuus 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         |
| <b>Yhteensä</b>                                  | <b>958</b> | <b>941</b> |

| Yritysten takausvakuutuskanta toimialoittain * |            |            |
|------------------------------------------------|------------|------------|
| milj. euroa                                    | 2019       | 2018       |
| Rakentaminen                                   | 488        | 487        |
| Teollisuus                                     | 201        | 203        |
| Kone ja laitteollisuus (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         |
| <b>Yhteensä</b>                                | <b>958</b> | <b>941</b> |

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

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 kiinteistösijoitusten 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).

| <b>Sijoitusjakauma käyvin arvoin</b> |              |                |              |                |
|--------------------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| <b>milj.euroa</b>                    | <b>2019</b>  | <b>%</b>       | <b>2018</b>  | <b>%</b>       |
| 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 %          |
| <b>Yhteensä</b>                      | <b>150,8</b> | <b>100,0 %</b> | <b>134,4</b> | <b>100,0 %</b> |

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

| <b>Korkosijoitusten (pl. korkorahastot) maturiteetti * ja luottoluokitusjakauma 31.12.2019 **</b> |               |               |               |                 |                 |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>milj. euroa / vuotta</b>                                                                       | <b>0-1 v.</b> | <b>1-3 v.</b> | <b>3-5 v.</b> | <b>Yli 5 v.</b> | <b>Yhteensä</b> | <b>%</b>       |
| 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 %         |
| <b>Yhteensä</b>                                                                                   | <b>10,9</b>   | <b>28,3</b>   | <b>67,7</b>   | <b>20,3</b>     | <b>127,3</b>    | <b>100,0 %</b> |

| <b>Korkosijoitusten (pl. korkorahastot) maturiteetti * ja luottoluokitusjakauma 31.12.2018 **</b> |               |               |               |                 |                 |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>milj. euroa / vuotta</b>                                                                       | <b>0-1 v.</b> | <b>1-3 v.</b> | <b>3-5 v.</b> | <b>Yli 5 v.</b> | <b>Yhteensä</b> | <b>%</b>       |
| 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 %         |
| <b>Yhteensä</b>                                                                                   | <b>3,4</b>    | <b>37,2</b>   | <b>56,4</b>   | <b>20,6</b>     | <b>117,5</b>    | <b>100,0 %</b> |

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

\*\*) Luottoluokitus perustuu 1. Ulkoisen luottoluokituslaitoksen liikkeeseenlaskijan tai senior-ehtoisen saamistodistuksen luottoluokitukseen ja 2. Garantian sisäiseen luottoluokitukseen.

**Sijoitustoiminnan herkkyyssanalyysi, 31.12.2019 \***

| Sijoitusluokka         | Sijoitukset<br>käyvin arvoin,<br>milj. euroa | Riskiparametri  | Muutos | Vaikutus omaan<br>pääomaan, milj.<br>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 herkkyyssanalyysi, 31.12.2018 \***

| Sijoitusluokka         | Sijoitukset<br>käyvin arvoin,<br>milj. euroa | Riskiparametri  | Muutos | Vaikutus omaan<br>pääomaan, milj.<br>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                                        |

\*) Herkkyyssanalyysi 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. Garantialla ei myöskään ole rahoitusvelkoja. Keskeiset keinot maksuvalmiusriskin hallintaan Garantiassa ovat riittävä käteisen määrä päivittäisten maksujen hoitoon ja sijoitussalkun likvidiys.

Garantian vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuelka pitää sisällään tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyviä odotettavissa olevia voittoja (Expected profits included in future premiums (EPIFP)) 9,8 (9,1) miljoonaa euroa. Odotettavissa olevat voitot kohdistuvat kokonaisuudessaan vakuutuslajiin luotto- ja takausvakuutus. Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvillä odotettavissa olevilla voitoilla tarkoitetaan 31.12.2019 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 riittävyyden 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 2019 olivat vuokratakausten korvausprosessin arviointi ja kuvaus sekä taloushallinnon järjestämistä kuvaavan dokumentaation täsmentäminen.

### 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 ennakkoivasti 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. 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 asiakaskokonaisuuksia ja toimialakohtaisia luottoriskikeskittymiä, minkä lisäksi Garantian takausvastuut ja sijoitukset keskittyvät Suomeen. Luottoriskin keskittymäriskin hallinnassa korostuu ennen kaikkea asiakas- ja sijoituskohteiden valinta ja asiakkaiden tilanteesta 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 21,2 (22,3) 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 vastuuvélasta kirjataan varoihin eränä "Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista", kun ne tilinpäätöstaseessa vähennetään vakuutusteknisestä vastuuvélasta. Lisäksi tilinpäätöstaseen erät "Saamiset ensivakuutustoiminnasta" ja "Muut saamiset" sisältyvät Solvenssi II:n mukaisessa taseessa (negatiivisina) vakuutustekniseen vastuuvélkaan.

Alla olevissa taulukoissa on kuvattu kunkin Solvenssi II -taseen erän osalta varojen arvo, vertailu tilinpäätöstaseeseen (FAS) sekä arvostamisperiaatteet. Varojen kasvu raportointikaudella oli pääasiassa seurausta hyvästä vakuutusteknisestä katteesta sekä erinomaisesta sijoitussalkun tuotosta vuoden 2019 aikana.

| Solvenssi II -taseen varat ja niiden muutos, euroa        |                    |                    |                   |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
|                                                           | 31.12.2019         | 31.12.2018         | Muutos            |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)    | 64 000             | 69 211             | -5 212            |
| Sijoitukset                                               | 150 171 518        | 133 485 399        | 16 686 119        |
| Joukkovelkakirjalainat                                    | 126 646 737        | 116 601 181        | 10 045 557        |
| Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset         | 23 524 781         | 16 884 218         | 6 640 562         |
| Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin        | 0                  | 0                  | 0                 |
| Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista                     | -293 296           | -1 738 143         | 1 444 847         |
| Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta          | 0                  | 0                  | 0                 |
| Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta                       | 139 056            | 0                  | 139 056           |
| Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät) | 31 757             | 403 013            | -371 256          |
| Rahavarat                                                 | 607 525            | 918 439            | -310 914          |
| Kaikki muut sijoitukset, joita ei ole esitetty muualla    | 0                  | 0                  | 0                 |
| <b>Varat yhteensä</b>                                     | <b>150 720 560</b> | <b>133 137 919</b> | <b>17 582 641</b> |

| Solvenssi II -taseen ja tilinpäätöstaseen (FAS) varojen ero 31.12.2019, euroa |                    |                    |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
|                                                                               | Solvenssi II       | FAS                | Ero              |
| Aineettomat hyödykkeet                                                        | 0                  | 356 930            | -356 930         |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)                        | 64 000             | 64 000             | 0                |
| Sijoitukset                                                                   | 150 171 518        | 143 801 054        | 6 370 464        |
| Joukkovelkakirjalainat                                                        | 126 646 737        | 123 893 455        | 2 753 282        |
| Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset                             | 23 524 781         | 19 907 599         | 3 617 182        |
| Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin                            | 0                  | 0                  | 0                |
| Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista                                         | -293 296           | 0                  | -293 296         |
| Saamiset ensivakuutustoiminnasta (FAS)                                        | 0                  | 1 334 979          | -1 334 979       |
| Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta                                           | 139 056            | 139 056            | 0                |
| Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)                     | 31 757             | 31 757             | 0                |
| Rahavarat                                                                     | 607 525            | 607 525            | 0                |
| Muut saamiset (FAS)                                                           | 0                  | 0                  | 0                |
| <b>Varat yhteensä</b>                                                         | <b>150 720 560</b> | <b>146 335 301</b> | <b>4 385 259</b> |

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

## D.2 Vakuutustekninen vastuuvelka

Tilinpäätöstaseen vakuutustekninen vastuuvelka sisältää varsinaisen vastuuvelan, joka muodostuu vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta, sekä tasoitusmäärän, kun taas Solvenssi II -taseen vakuutustekninen vastuuvelka muodostuu vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta. Tilinpäätöstaseessa osana vastuuvelkaa esitetty tasoitusmäärä on Solvenssi II -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. Asuntolainatakaus -tuoteryhmän ja Rakennusvirhevakuutus -tuoteryhmän kohdalla on oletettu PVFP:n suuruudeksi nolla, koska kyseiset tuoteryhmät ovat kertamaksullisia.

Solvenssi II:n mukainen vakuutusmaksuvastuu eroaa laskentaperiaatteiltaan tilinpäätöstaseen mukaisesta vakuutusmaksuvastuusta. Tilinpäätöstaseen vakuutusmaksuvastuun arvostamisessa vastuut määritetään takauksittain. Jokaiselle voimassa olevalle takaukselle määritetään se osuus vakuutusten maksutulosta, mikä kohdistuu tuleville



tilikausille ja näiden osuuksien summa muodostaa vakuutusmaksuvastuun. Solvenssi II -taseessa vakuutusmaksu-  
 vastuun arvostamisessa käytetään jakoa neljään ryhmään (asuntolainatakaukset, rakennusvirhevakuutus, vuokra-  
 takaukset sekä muut takaukset) ja laskenta suoritetaan erikseen kullekin näistä ryhmistä. Poiketen tilinpäätös-  
 taaseen vakuutusmaksuvastuusta, Solvenssi II:n mukaisen vakuutusmaksuvastuun arvostamisessa huomioidaan va-  
 hinkosuhde, liikekulusuhde, hankintakulusuhde, ennuste tulevasta maksutulosta (PVFP) sekä volyyminimitta (VM).  
 Lisäksi Solvenssi II -taseen vakuutusmaksuvastuuseen on sisällytetty tilinpäätöstaseen erä "Saamiset ensivakuu-  
 tustoiminnasta" (negatiivisena) sekä tilinpäätöstaseen erä "Velat ensivakuutustoiminnasta".

Vakuutusteknisen vastuuvelan 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 Prepara-  
 tory Phase (Part I)" kohdassa TP.5.60. Laskennassa käytettävää vakuutuskannan nettovastuiden modifioitua du-  
 raatiota approksimoidaan takaukskannan keskimaturiteetilla.

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

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

Vakuutusteknisen vastuuvelan arvoon liittyvän epävarmuuden tasoa voidaan pitää maltillisena. Epävarmuus on  
 seurausta tulevien korvaussuoritusten ja liikekulujen realisoitumisesta suhteessa sovellettuihin ennusteisiin. Tule-  
 vien vakuutusmaksusuoritusten ennusteet eivät sisällä merkittävää epävarmuutta. Edelleen vastuuvasta kassavir-  
 tajakauden maturiteetin lyhyiden ja alhaisen korkoympäristön takia vastuuvasta ei sisällä merkittävää korkoriskiä.

Vakuutusteknisen vastuuvasta laskennassa käytetyissä oletuksissa ei ole tapahtunut oleellisia muutoksia verrat-  
 tuna edelliseen raportointikauteen.

Garantia ei sovelta direktiivin 2009/138/EY 77 b artiklassa tarkoitettua vastaavuuskorjausta, direktiivin 2009/138/EY  
 77 d artiklassa tarkoitettua volatilititeettikorjausta, direktiivin 2009/138/EY 308 c artiklassa tarkoitettua siirtymäkau-  
 den riskitöntä korkokäyriä eikä direktiivin 2009/138/EY 308 d artiklassa tarkoitettua siirtymäkauden vähennystä.

### D.3 Muut velat

Solvenssi II:n mukaisen taseen muiden velkojen arvostaminen eroaa tilinpäätöstaseesta siltä osin, että Solvenssi  
 II:n mukainen tase sisältää laskennalliset verovelat, joita ei sisälly tilinpäätöstaseeseen. Lisäksi tilinpäätöstaseen  
 erä "Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille" sisältyy Solvenssi II:n mukaisessa taseessa vakuutusmaksuvastuu-  
 seen. 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 kasvu raportointikaudella johtui takausva-  
 kuutustoiminnan kasvusta sekä parhaan estimaatin korvausvastuun kasvusta tunnettujen vahinkojen kasvun seu-  
 rauksena.

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

|                                                  | 31.12.2019        | 31.12.2018        | Muutos           |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Vakuutustekninen vastuuvasta (brutto)            | 9 251 253         | 4 303 338         | 4 947 914        |
| Paras estimaatti (brutto)                        | 5 198 545         | 548 426           | 4 650 118        |
| Riskimarginaali                                  | 4 052 708         | 3 754 912         | 297 796          |
| Laskennalliset verovelat                         | 19 084 533        | 17 973 945        | 1 110 588        |
| Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille       | 0                 | 0                 | 0                |
| Jälleenvakuutusvelat                             | 526 358           | 288 994           | 237 364          |
| Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)              | 2 980 763         | 2 119 439         | 861 324          |
| Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla | 196 464           | 170 851           | 25 613           |
| <b>Velat yhteensä</b>                            | <b>32 039 370</b> | <b>24 856 567</b> | <b>7 182 803</b> |

**Solvenssi II -taseen ja tilinpäätöstaseen (FAS) velkojen ero 31.12.2019, euroa**

|                                                                  | Solvenssi II      | FAS                | Ero                |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Vakuutustekninen vastuovelka (brutto)                            | 9 251 253         | 31 716 325         | -22 465 072        |
| Paras estimaatti (brutto)                                        | 5 198 545         | 0                  | 5 198 545          |
| Riskimarginaali                                                  | 4 052 708         | 0                  | 4 052 708          |
| Jälleenvakuuttajien osuus vakuutusteknisestä vastuuvélasta (FAS) | 0                 | -3 188 817         | 3 188 817          |
| Tasotusmäärä (FAS)                                               | 0                 | 71 700 643         | -71 700 643        |
| Laskennalliset verovelat                                         | 19 084 533        | 0                  | 19 084 533         |
| Velat ensivakuutustoiminnasta (FAS)                              | 0                 | 60 506             | -60 506            |
| Jälleenvakuutusvelat                                             | 526 358           | 526 358            | 0                  |
| Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)                              | 2 980 763         | 2 980 763          | 0                  |
| Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla                 | 196 464           | 196 464            | 0                  |
|                                                                  | <b>32 039 370</b> | <b>103 992 242</b> | <b>-71 952 872</b> |

| Tase-erä                                                | Käytettävä lukuarvo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Laskennalliset verovelat</b>                         | Laskennallisten verovelkojen kokonaismäärä, joka sisältää tasotusmäärään, varsinaiseen vakuutustekniseen (nettomääräiseen) vastuuvélkaan, sijoituksiin, aineettomiin hyödykkeisiin, muihin saamisiin sekä saamisiin ja velkoihin ensivakuutustoiminnasta liittyvien arvostuserojen laskennalliset verovelat. Näihin eriin sisältyvät laskennalliset verovelat lasketaan kertomalla arvostuserot yhteisövero-<br>prosentilla. |
| <b>Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille</b>       | Ei ole. Tilinpäätöstaseen erä "Velat ensivakuutustoiminnasta" on sisällytetty Solvenssi II:n mukaisessa taseessa vakuutusmaksuvastuuseen.                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Jälleenvakuutusvelat</b>                             | Tilinpäätöstaseen erä "Velat jälleenvakuutustoiminnasta"                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)</b>              | Tilinpäätöstaseen erä "Siirtovelat"                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla</b> | 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 ja vakavaraisuustavoitteet, ja jolla varmistetaan ennakoivasti pääomien riittävyys myös poikkeuksellisissa olosuhteissa. Pääomasuunnitelma perustuu vuosittain laadittavaan riski- ja vakavaraisuusarvioon. Pääomasuunnitelma päivitetään myös, jos riskitilanteen, riskinkantokyvyn 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 sovelleta 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 kasvoi 112,7 (103,3) miljoonaan euroon. Oman varallisuuden kasvu oli seurausta hyvästä vakuutusteknisestä kannattavuudesta sekä erinomaisesta sijoitustoiminnan tuotosta.

| <b>Oma varallisuus</b>                                                                                 |                    |                    |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| <b>Oma varallisuus (Luokka 1), euroa</b>                                                               |                    |                    |                  |
|                                                                                                        | <b>31.12.2019</b>  | <b>31.12.2018</b>  | <b>Muutos</b>    |
| Osakepääoma                                                                                            | 10 200 000         | 10 200 000         | 0                |
| Täsmäytyserä                                                                                           | 102 481 190        | 93 081 352         | 9 399 838        |
| josta odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut                                               | 6 000 000          | 5 000 000          | 1 000 000        |
| <b>Yhteensä</b>                                                                                        | <b>112 681 190</b> | <b>103 281 352</b> | <b>9 399 838</b> |
| <b>Pääomavaatimuksen kattamiseen hyväksyttävä oma varallisuus, pääomavaatimukset ja näiden suhteet</b> |                    |                    |                  |
|                                                                                                        | <b>31.12.2019</b>  | <b>31.12.2018</b>  | <b>Muutos</b>    |
| Oma varallisuus (Luokka 1), milj.€                                                                     | 112 681 190        | 103 281 352        | 9 399 838        |
| Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR), milj.€                                                              | 48 604 142         | 44 248 826         | 4 355 316        |
| Vakavaraisuuspääomavaatimus pl. Pääomavaatimuksen korotus, milj.€                                      | 28 755 869         | 26 436 970         | 2 318 899        |
| Vähimmäispääomavaatimus (MCR), milj.€                                                                  | 12 151 036         | 11 062 206         | 1 088 830        |
| Hyväksyttävän oman varallisuuden ja SCR:n suhdeluku, %                                                 | 232 %              | 233 %              | -1,2 %-yks.      |
| Hyväksyttävän oman varallisuuden ja MCR:n suhdeluku, %                                                 | 927 %              | 934 %              | -6,3 %-yks.      |

Garantian tilinpäätöksessä esitetty oma pääoma oli 42,3 (36,4) miljoonaa euroa ja vakuutusyhtiölain mukainen oma varallisuus edellä esitetty 112,7 (103,3) miljoonaa euroa.

Merkittävin erä tilinpäätöksessä esitetyn oman pääoman ja Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden määrän taustalla on vakuutustekniseen vastuovelkaan tilinpäätöksessä sisällytetty tasoitusmäärä 71,7 (73,3) miljoonaa euroa. Kyseinen erä sisältää Solvenssi II -taseessa esitettyä laskennallista verovelkaa 14,3 (14,7) miljoonaa euroa. Garantialla ei ole laskennallisia verosaamia Solvenssi II -taseessaan eli niiden määrä on 0 (0).

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 laskuerusteet 21.10.2016.

| <b>Solvenssi II:n mukainen oma varallisuus vs. tilinpäätöksessä (FAS) esitetty oma pääoma, euroa</b> |                    |                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                                                      | <b>31.12.2019</b>  | <b>31.12.2018</b>  |
| <b>Oma pääoma (+)</b>                                                                                | <b>42 343 060</b>  | <b>36 355 572</b>  |
| Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut (-)                                               | -6 000 000         | -5 000 000         |
| Vakuutusteknisen vastuuvelan arvostusero (+)                                                         | 18 982 959         | 15 828 584         |
| Vakuutusmaksuvastuu ja korvausvastuu tilinpäätöksessä                                                | 28 527 508         | 21 870 065         |
| Vakuutustekninen vastuuvelka Solvenssi II -taseessa                                                  | -9 251 253         | -4 303 338         |
| Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista Solvenssi II -taseessa                                         | -293 296           | -1 738 143         |
| Solvenssi II -vastuuvelkaan sisällytetyt tilinpäätöksen erät (-)                                     | -1 274 473         | -668 265           |
| Saamiset ensivakuutustoiminnasta                                                                     | -1 334 979         | -669 139           |
| Muut saamiset                                                                                        | 0                  | 0                  |
| Velat ensivakuutustoiminnasta                                                                        | 60 506             | 875                |
| Tasoitusmäärä (+)                                                                                    | 71 700 643         | 73 318 405         |
| Sijoitusten arvostusero (+)                                                                          | 6 370 464          | 1 838 716          |
| Sijoitusten kirjanpitoarvo tilinpäätöksessä                                                          | -143 801 054       | -131 646 683       |
| Sijoitusten käypäarvo Solvenssi II -taseessa                                                         | 150 171 518        | 133 485 399        |
| Aineettomat hyödykkeet (-)                                                                           | -356 930           | -417 714           |
| Laskennallinen verovelka Solvenssi II -taseessa (-)                                                  | -19 084 533        | -17 973 945        |
| <b>Oma varallisuus</b>                                                                               | <b>112 681 190</b> | <b>103 281 352</b> |

## E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus 31.12.2019 oli 48,6 (44,3) miljoonaa euroa. Vakavaraisuuspääomavaatimen kasvu raportointikaudella johtui markkinariskin kasvusta kohonneiden sijoitussalkun markkina-arvojen sekä allokaatiomuutosten seurauksena sekä pääomavaatimuksen korotuksen kasvusta, mikä puolestaan oli seurausta takausvakuutuskannan kasvusta. Vakavaraisuuspääomavaatimus kuvaa odottamattoman tappion määrää kerran 200 vuodessa.

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

Finanssivalvonta asetti kesäkuussa 2019 Garantian pääomavaatimuksen korotukseksi 19,8 miljoonaa euroa. Finanssivalvonta toteaa edelleen 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 taantumariskin (katastrofiriski) pääomavaatimus perustuu standardikaavassa vakuutusmaksuihin, eikä se ota huomioon myönnettyjen takausvastuiden määrää tai laatua. Standardikaava ei näin ollen Finanssivalvonnan arvion mukaan anna oikeaa kuvaa Garantian riskiasemasta. Lisäksi Finanssivalvonta toteaa, että vaatimus sisäisen mallin käytöstä ei Garantian kohdalla ole tarkoituksenmukainen. Pääomavaatimuksen korotus on ollut voimassa toistaiseksi 30.6.2018 lähtien ja Finanssivalvonta tulee arvioimaan pääomavaatimuksen korotuksen määrää vähintään kerran vuodessa.

Solvenssi II -standardikaavan vakuutusriskiosion vakioparametreihin tuli muutoksia 1.1.2020 alkaen. Mikäli uusia parametreja olisi sovellettu jo 31.12.2019 olisi Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus ollut tilikauden päättyessä 51,1 miljoonaa euroa.

| <b>Vakavaraisuuspääomavaatimus riskiosioittain, euroa</b> |                   |                   |                  |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
|                                                           | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>Muutos</b>    |
| <b>Perusvakavaraisuuspääomavaatimus</b>                   | <b>35 524 907</b> | <b>32 650 933</b> | <b>2 873 974</b> |
| Markkinariski                                             | 23 703 654        | 19 933 801        | 3 769 853        |
| Korkoriski                                                | 3 853 989         | 3 786 836         | 67 153           |
| Osakeriski                                                | 8 447 320         | 4 917 500         | 3 529 820        |
| Kiinteistöriski                                           | 455 324           | 486 419           | -31 095          |
| Korkomarginaaliriski                                      | 12 774 631        | 12 238 300        | 536 331          |
| Valuuttariski                                             | 2 524 622         | 887 716           | 1 636 906        |
| Keskittymäriski                                           | 10 009 949        | 9 935 229         | 74 720           |
| Hajautusvaikutus                                          | -14 362 181       | -12 318 199       | -2 043 982       |
| Vastapuoliriski                                           | 278 239           | 136 790           | 141 449          |
| Vahinkovakuutusriski                                      | 21 019 380        | 21 270 504        | -251 124         |
| Vakuutusmaksu- ja vastuovelkariski                        | 10 273 757        | 9 833 364         | 440 393          |
| Raukeamisriski                                            | 2 160 330         | 2 212 234         | -51 904          |
| Katastrofiriski                                           | 15 821 615        | 16 433 159        | -611 544         |
| Hajautusvaikutus                                          | -7 236 322        | -7 208 253        | -28 069          |
| Aineettomien hyödykkeiden riski                           | 0                 | 0                 | 0                |
| Hajautusvaikutus                                          | -9 476 366        | -8 690 162        | -786 204         |
| <b>Operatiivinen riski</b>                                | <b>419 929</b>    | <b>395 279</b>    | <b>24 650</b>    |
| <b>Tappioiden vaimennusvaikutus</b>                       | <b>-7 188 967</b> | <b>-6 609 242</b> | <b>-579 725</b>  |
| <b>Yhteensä</b>                                           | <b>28 755 869</b> | <b>26 436 970</b> | <b>2 318 899</b> |
| <b>Pääomavaatimuksen korotus</b>                          | <b>19 848 273</b> | <b>17 811 856</b> | <b>2 036 417</b> |
| <b>Yhteensä</b>                                           | <b>48 604 142</b> | <b>44 248 826</b> | <b>4 355 316</b> |

Garantian vähimmäispääomavaatimus 31.12.2019 oli 12,2 (11,0) miljoonaa euroa. Vähimmäispääomavaatimuksen laskennassa (vakuutuslaji luotto ja takaus) käytetty nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus sopimusten/erilisyhtiöiden osuudella) paras estimaatti oli 5,5 (2,3) miljoonaa euroa ja nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus sopimusten osuudella) vakuutusmaksutulo viimeisten 12 kuukauden ajalta laskettuna 18,6 (16,3) miljoonaa euroa. Vähimmäispääomavaatimus asetui vuosina 2018 ja 2019 alarajalleen, joka on 25 prosenttia vakavaraisuuspääomavaatimuksesta. Näin ollen vähimmäispääomavaatimuksen kasvu oli kokonaisuudessaan seurausta vakavaraisuuspääomavaatimuksen kasvusta.

Garantian vakavaraisuuspääomavaateessa on otettu huomioon laskennallisista verovelloista aiheutuva tappioiden vaimennusvaikutus, jonka suuruus 31.12.2019 oli 7,2 (6,6) miljoonaa euroa. Tappioiden vaimennusvaikutus perustuu täysin Solvenssi II -taseen laskennallisten verovelkojen tuloutukseen ja laskennalliset verovelat puolestaan perustuvat solvenssi II taseen ja kirjanpidon välisiin arvostuseroihin. Suurin yksittäinen laskennallisten verovelkojen erä on tasoitusmäärän laskennallinen verovelka. Laskennallisten verovelkojen muodostumista on kuvattu luvuissa D.3. ja E.1.

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

### E.3 Duraatiopohjaisen osakeriski alaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa

Garantia ei käytä duraatiopohjaista osakeriskialaosiota.

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

Garantia soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa, ei sisäistä mallia.

### E.5 Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen

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



## E.6 Muut tiedot

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.

# LIITE I: KOMISSION TÄYTÄNTÖÖNPANOASETUKSEN (EU) 2015/2452 MU- KAISESTI JULKISTETTAVAT TAULUKOT

## S.02.01.02 Tasetiedot

### Varat

Aineettomat hyödykkeet  
 Laskennalliset verosaamiset  
 Eläke-etuuksien ylijäämä  
 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)  
 Sijoitukset (muut kuin indeksi- ja sijoitussidonnaisiin sopimusten katteena olevat varat)  
     Kiinteistöt (muut kuin omassa käytössä olevat)  
     Omistusosuudet sidosyrityksissä, mukaan lukien omistusyhteydet  
     Osakkeet  
         Osakkeet – Listatut  
         Osakkeet – Listaamattomat  
     Joukkovelkakirjalainat  
         Valtion joukkovelkakirjalainat  
         Yrityslainat  
         Strukturoidut velkakirjat  
         Vakuudelliset arvopaperit  
     Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset  
     Johdannaiset  
     Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin  
     Muut sijoitukset  
 Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat  
 Kiinnelainat ja muut lainat  
     Lainat, joiden vakuutena on vakuutus sopimus  
     Kiinnelainat ja muut lainat yksityishenkilöille  
     Muut kiinnelainat ja lainat  
 Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset:  
     Vahinkovakuutus ja NSLT-sairausvakuutus  
         Vahinkovakuutus, ilman sairausvakuutusta  
         NSLT-sairausvakuutus  
     Henkivakuutus ja SLT-sairausvakuutus, ilman sairausvakuutusta ja indeksi- ja  
     sijoitussidonnaisia sopimuksia  
         SLT-sairausvakuutus  
     Henkivakuutus, ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia  
     Indeksi- ja sijoitussidonnainen henkivakuutus  
 Jälleenvakuutus talletteet  
 Vakuutus saamiset ja saamiset vakuutus edustajilta  
 Saamiset jälleenvakuutus toiminnasta  
 Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)  
 Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)  
 Oman varallisuuden eriin tai maksettaviksi määrättyyn mutta vielä maksamattomaan  
 alkupääomaan liittyvät saamiset  
 Rahavarat  
 Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla  
**Varat yhteensä**

|       | Solvenssi II<br>-arvo<br>C0010 |
|-------|--------------------------------|
| R0030 |                                |
| R0040 |                                |
| R0050 |                                |
| R0060 | 64 000                         |
| R0070 | 150 171 518                    |
| R0080 |                                |
| R0090 |                                |
| R0100 | 0                              |
| R0110 |                                |
| R0120 |                                |
| R0130 | 126 646 737                    |
| R0140 |                                |
| R0150 | 126 646 737                    |
| R0160 |                                |
| R0170 |                                |
| R0180 | 23 524 781                     |
| R0190 |                                |
| R0200 |                                |
| R0210 |                                |
| R0220 |                                |
| R0230 | 0                              |
| R0240 |                                |
| R0250 |                                |
| R0260 |                                |
| R0270 | -293 296                       |
| R0280 | -293 296                       |
| R0290 | -293 296                       |
| R0300 |                                |
| R0310 | 0                              |
| R0320 |                                |
| R0330 |                                |
| R0340 |                                |
| R0350 |                                |
| R0360 |                                |
| R0370 | 139 056                        |
| R0380 | 31 757                         |
| R0390 |                                |
| R0400 |                                |
| R0410 | 607 525                        |
| R0420 |                                |
| R0500 | 150 720 560                    |

**Velat**

|                                                                                                                        |  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus                                                                         |  |
| Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus (ilman sairausvakuutusta)                                               |  |
| Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna                                                                 |  |
| Paras estimaatti                                                                                                       |  |
| Riskimarginaali                                                                                                        |  |
| Vakuutustekninen vastuovelka – NSLT-sairausvakuutus                                                                    |  |
| Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna                                                                 |  |
| Paras estimaatti                                                                                                       |  |
| Riskimarginaali                                                                                                        |  |
| Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)                        |  |
| Vakuutustekninen vastuovelka – SLT-sairausvakuutus                                                                     |  |
| Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna                                                                 |  |
| Paras estimaatti                                                                                                       |  |
| Riskimarginaali                                                                                                        |  |
| Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia) |  |
| Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna                                                                 |  |
| Paras estimaatti                                                                                                       |  |
| Riskimarginaali                                                                                                        |  |
| Vakuutustekninen vastuovelka – indeksi- ja sijoitussidonnaiset sopimukset                                              |  |
| Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna                                                                 |  |
| Paras estimaatti                                                                                                       |  |
| Riskimarginaali                                                                                                        |  |
| Ehdolliset velat                                                                                                       |  |
| Muut varaukset kuin vakuutustekninen vastuovelka                                                                       |  |
| Eläkevelvoitteet                                                                                                       |  |
| Jälleenvakuuttajilta pidätetyt talletteet                                                                              |  |
| Laskennalliset verovelat                                                                                               |  |
| Johdannaiset                                                                                                           |  |
| Velat luottolaitoksille                                                                                                |  |
| Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille                                                                        |  |
| Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille                                                                             |  |
| Jälleenvakuutusvelat                                                                                                   |  |
| Muut velat (ostovelat, ei vakuutuksiin liittyvät)                                                                      |  |
| Etuoikeudeltaan huonommat velat                                                                                        |  |
| Omaan perusvarallisuuteen kuulumattomat etuoikeudeltaan huonommat velat                                                |  |
| Omaan perusvarallisuuteen kuuluvat etuoikeudeltaan huonommat velat                                                     |  |
| Muut velat, joita ei ole esitetty muualla                                                                              |  |
| <b>Velat yhteensä</b>                                                                                                  |  |
| <b>Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat</b>                                                             |  |

|              | <b>C0010</b> |
|--------------|--------------|
| <b>R0510</b> | 9 251 253    |
| <b>R0520</b> | 9 251 253    |
| <b>R0530</b> |              |
| <b>R0540</b> | 5 198 545    |
| <b>R0550</b> | 4 052 708    |
| <b>R0560</b> |              |
| <b>R0570</b> |              |
| <b>R0580</b> |              |
| <b>R0590</b> |              |
| <b>R0600</b> |              |
| <b>R0610</b> |              |
| <b>R0620</b> |              |
| <b>R0630</b> |              |
| <b>R0640</b> |              |
| <b>R0650</b> |              |
| <b>R0660</b> |              |
| <b>R0670</b> |              |
| <b>R0680</b> |              |
| <b>R0690</b> |              |
| <b>R0700</b> |              |
| <b>R0710</b> |              |
| <b>R0720</b> |              |
| <b>R0740</b> |              |
| <b>R0750</b> |              |
| <b>R0760</b> |              |
| <b>R0770</b> |              |
| <b>R0780</b> | 19 084 533   |
| <b>R0790</b> |              |
| <b>R0800</b> |              |
| <b>R0810</b> |              |
| <b>R0820</b> |              |
| <b>R0830</b> | 526 358      |
| <b>R0840</b> | 2 980 763    |
| <b>R0850</b> |              |
| <b>R0860</b> |              |
| <b>R0870</b> |              |
| <b>R0880</b> | 196 464      |
| <b>R0900</b> | 32 039 370   |
| <b>R1000</b> | 118 681 190  |

**S.05.01.02 Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain**

|                                                     |       | Vakuutuslaji – vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteet (ensivakuutus ja hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus) | Yhteensä   |
|-----------------------------------------------------|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
|                                                     |       | Luotto- ja takausvakuutukset                                                                                                   |            |
|                                                     |       | C0090                                                                                                                          | C0200      |
| <b>Vakuutusmaksutulo</b>                            |       |                                                                                                                                |            |
| Brutto – Ensivakuutus                               | R0110 | 19 626 678                                                                                                                     | 19 626 678 |
| Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus    | R0120 |                                                                                                                                |            |
| Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus | R0130 |                                                                                                                                |            |
| Jälleenvakuuttajien osuus                           | R0140 | 1 034 599                                                                                                                      | 1 034 599  |
| Netto                                               | R0200 | 18 592 079                                                                                                                     | 18 592 079 |
| <b>Vakuutusmaksutuotot</b>                          |       |                                                                                                                                |            |
| Brutto – Ensivakuutus                               | R0210 | 13 997 645                                                                                                                     | 13 997 645 |
| Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus    | R0220 |                                                                                                                                |            |
| Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus | R0230 |                                                                                                                                |            |
| Jälleenvakuuttajien osuus                           | R0240 | 755 458                                                                                                                        | 755 458    |
| Netto                                               | R0300 | 13 242 186                                                                                                                     | 13 242 186 |
| <b>Korvauskulut</b>                                 |       |                                                                                                                                |            |
| Brutto – Ensivakuutus                               | R0310 | 3 565 702                                                                                                                      | 3 565 702  |
| Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus    | R0320 |                                                                                                                                |            |
| Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus | R0330 |                                                                                                                                |            |
| Jälleenvakuuttajien osuus                           | R0340 | 2 204 816                                                                                                                      | 2 204 816  |
| Netto                                               | R0400 | 1 360 886                                                                                                                      | 1 360 886  |
| <b>Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset</b>  |       |                                                                                                                                |            |
| Brutto – Ensivakuutus                               | R0410 | 1 617 762                                                                                                                      | 1 617 762  |
| Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus    | R0420 |                                                                                                                                |            |
| Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus | R0430 |                                                                                                                                |            |
| Jälleenvakuuttajien osuus                           | R0440 |                                                                                                                                |            |
| Netto                                               | R0500 | 1 617 762                                                                                                                      | 1 617 762  |
| <b>Aiheutuneet kulut</b>                            | R0550 | 6 179 010                                                                                                                      | 6 179 010  |
| <b>Muut kulut</b>                                   | R1200 |                                                                                                                                |            |
| <b>Kulut yhteensä</b>                               | R1300 |                                                                                                                                | 6 179 010  |

**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                                |
|                                                     | <b>R0010</b> |              |                                                                                      |              |              |              |              |                                      |
|                                                     |              | <b>C0080</b> | <b>C0090</b>                                                                         | <b>C0100</b> | <b>C0110</b> | <b>C0120</b> | <b>C0130</b> | <b>C0140</b>                         |
| <b>Vakuutusmaksutulo</b>                            |              |              |                                                                                      |              |              |              |              |                                      |
| Brutto – Ensivakuutus                               | <b>R0110</b> | 19 626 678   |                                                                                      |              |              |              |              | 19 626 678                           |
| Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus    | <b>R0120</b> |              |                                                                                      |              |              |              |              |                                      |
| Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus | <b>R0130</b> |              |                                                                                      |              |              |              |              |                                      |
| Jälleenvakuuttajien osuus                           | <b>R0140</b> | 1 034 599    |                                                                                      |              |              |              |              | 1 034 599                            |
| Netto                                               | <b>R0200</b> | 18 592 079   |                                                                                      |              |              |              |              | 18 592 079                           |
| <b>Vakuutusmaksutuotot</b>                          |              |              |                                                                                      |              |              |              |              |                                      |
| Brutto – Ensivakuutus                               | <b>R0210</b> | 13 997 645   |                                                                                      |              |              |              |              | 13 997 645                           |
| Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus    | <b>R0220</b> |              |                                                                                      |              |              |              |              |                                      |
| Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus | <b>R0230</b> |              |                                                                                      |              |              |              |              |                                      |
| Jälleenvakuuttajien osuus                           | <b>R0240</b> | 755 458      |                                                                                      |              |              |              |              | 755 458                              |
| Netto                                               | <b>R0300</b> | 13 242 186   |                                                                                      |              |              |              |              | 13 242 186                           |
| <b>Korvauskulut</b>                                 |              |              |                                                                                      |              |              |              |              |                                      |
| Brutto – Ensivakuutus                               | <b>R0310</b> | 3 565 702    |                                                                                      |              |              |              |              | 3 565 702                            |
| Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus    | <b>R0320</b> |              |                                                                                      |              |              |              |              |                                      |
| Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus | <b>R0330</b> |              |                                                                                      |              |              |              |              |                                      |
| Jälleenvakuuttajien osuus                           | <b>R0340</b> | 2 204 816    |                                                                                      |              |              |              |              | 2 204 816                            |
| Netto                                               | <b>R0400</b> | 1 360 886    |                                                                                      |              |              |              |              | 1 360 886                            |
| <b>Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset</b>  |              |              |                                                                                      |              |              |              |              |                                      |
| Brutto – Ensivakuutus                               | <b>R0410</b> | 1 617 762    |                                                                                      |              |              |              |              | 1 617 762                            |
| Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus    | <b>R0420</b> |              |                                                                                      |              |              |              |              |                                      |
| Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus | <b>R0430</b> |              |                                                                                      |              |              |              |              |                                      |
| Jälleenvakuuttajien osuus                           | <b>R0440</b> |              |                                                                                      |              |              |              |              |                                      |
| Netto                                               | <b>R0500</b> | 1 617 762    |                                                                                      |              |              |              |              | 1 617 762                            |
| <b>Aiheutuneet kulut</b>                            | <b>R0550</b> | 6 179 010    |                                                                                      |              |              |              |              | 6 179 010                            |
| <b>Muut kulut</b>                                   | <b>R1200</b> |              |                                                                                      |              |              |              |              |                                      |
| <b>Kulut yhteensä</b>                               | <b>R1300</b> |              |                                                                                      |              |              |              |              | 6 179 010                            |



**S.17.01.02 Vahinkovakuutuksen vakuutusteknisen vastuuvelan tiedot**
**Vakuutustekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna**

Saamiset yhteensä jälleenvakuutussopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä ja liittyvät kokonaisuutena laskettuun vakuutustekniseen vastuuvelkaan

**Vakuutustekninen vastuuvelka 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 siirtymätöimenpiteen määrä**

Vakuutustekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

**Vakuutustekninen vastuuvelka – yhteensä**

Vakuutustekninen vastuuvelka – yhteensä

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

Vakuutustekninen vastuuvelka, josta on vähennetty saamiset

jälleenvakuutussopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – yhteensä

|       | Ensivakuutus ja hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus | Vahinkovakuutusvelvoitteet yhteensä |
|-------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|
|       | Luotto- ja takausvakuutus                               |                                     |
|       | C0100                                                   | C0180                               |
| R0010 |                                                         |                                     |
| R0050 |                                                         |                                     |
|       |                                                         |                                     |
|       |                                                         |                                     |
| R0060 | 213 088                                                 | 213 088                             |
| R0140 | -2 694 586                                              | -2 694 586                          |
| R0150 | 2 907 674                                               | 2 907 674                           |
|       |                                                         |                                     |
| R0160 | 4 985 457                                               | 4 985 457                           |
| R0240 | 2 401 290                                               | 2 401 290                           |
| R0250 | 2 584 167                                               | 2 584 167                           |
| R0260 | 5 198 545                                               | 5 198 545                           |
| R0270 | 5 491 841                                               | 5 491 841                           |
| R0280 | 4 052 708                                               | 4 052 708                           |
|       |                                                         |                                     |
| R0290 |                                                         |                                     |
| R0300 |                                                         |                                     |
| R0310 |                                                         |                                     |
|       |                                                         |                                     |
| R0320 | 9 251 253                                               | 9 251 253                           |
| R0330 | -293 296                                                | -293 296                            |
| R0340 | 9 544 549                                               | 9 544 549                           |

### Vahinkovakuutustoiminta yhteensä

1-  
Vahingon  
sattumisv  
uosi

**Maksetut bruttokorvaukset (ei-kumulatiiviset)**  
(absoluuttinen määrä)[illegible]

| Kuluvana vuonna |       | Kaikkien vuosien<br>summa<br>(kumulatiivinen) |          |
|-----------------|-------|-----------------------------------------------|----------|
|                 | C0170 | C0180                                         |          |
|                 | R0100 | -53 916                                       | -261 483 |
|                 | R0160 | -38 427                                       | -132 306 |
|                 | R0170 | -35 355                                       | -142 747 |
|                 | R0180 | -15 625                                       | -51 422  |
|                 | R0190 | -157 846                                      | -323 969 |
|                 | R0200 | -33 978                                       | -848 591 |
|                 | R0210 | -6 757                                        | -85 792  |
|                 | R0220 | -42 313                                       | 749 856  |
|                 | R0230 | 31 112                                        | 581 221  |
|                 | R0240 | -20 021                                       | 343 217  |
|                 | R0250 | 816 259                                       | 816 259  |
| Yhteensä        | R0260 | 443 133                                       | 644 243  |

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

[illegible]

|          |           | Vuoden lopussa<br>(diskontatut<br>tiedot) |   |
|----------|-----------|-------------------------------------------|---|
|          |           | C0360                                     |   |
| Yhteensä | R0100     |                                           | 0 |
|          | R0160     |                                           | 0 |
|          | R0170     |                                           | 0 |
|          | R0180     |                                           | 0 |
|          | R0190     |                                           | 0 |
|          | R0200     |                                           | 0 |
|          | R0210     |                                           | 0 |
|          | R0220     | 81 687                                    |   |
|          | R0230     | 519 929                                   |   |
|          | R0240     |                                           | 0 |
|          | R0250     | 4 383 841                                 |   |
| R0260    | 4 985 457 |                                           |   |

### 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  
 Alkuperäinen, jäsenten maksuosuudet tai niitä vastaavat oman perusvarallisuuden erät keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta  
 Etuoikeudeltaan huonommat jäsenen 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

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

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

#### Vähennykset

Rahoitus- ja luottolaitoksiin oleviin omistusyhteyksiin perustuvat vähennykset

#### 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 alkuperäinen, 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 remburssit ja takuut  
 Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan mukaiset remburssit ja takuut  
 Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan mukaiset jäseniltä vaaditut lisämaksut  
 Jäseniltä vaaditut lisämaksut – Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan nojalla vaaditut  
 Muu oma lisävarallisuus

#### 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  
 Vastavuuskorjauskantoja 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)<br>– käytettävissä<br>rajoituksetta | Luokka 1 (T1)<br>– käytettävissä<br>rajoitetusti | Luokka 2 (T2) | Luokka 3 (T3) |
|-------|-------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
|       | C0010       | C0020                                             | C0030                                            | C0040         | C0050         |
| R0010 | 10 200 000  | 10 200 000                                        |                                                  |               |               |
| R0030 |             |                                                   |                                                  |               |               |
| R0040 |             |                                                   |                                                  |               |               |
| R0050 |             |                                                   |                                                  |               |               |
| R0070 |             |                                                   |                                                  |               |               |
| R0090 |             |                                                   |                                                  |               |               |
| R0110 |             |                                                   |                                                  |               |               |
| R0130 | 102 481 190 | 102 481 190                                       |                                                  |               |               |
| R0140 |             |                                                   |                                                  |               |               |
| R0160 |             |                                                   |                                                  |               |               |
| R0180 |             |                                                   |                                                  |               |               |
| R0220 |             |                                                   |                                                  |               |               |
| R0230 |             |                                                   |                                                  |               |               |
| R0290 | 112 681 190 | 112 681 190                                       |                                                  |               |               |
| R0300 |             |                                                   |                                                  |               |               |
| R0310 |             |                                                   |                                                  |               |               |
| R0320 |             |                                                   |                                                  |               |               |
| R0330 |             |                                                   |                                                  |               |               |
| R0340 |             |                                                   |                                                  |               |               |
| R0350 |             |                                                   |                                                  |               |               |
| R0360 |             |                                                   |                                                  |               |               |
| R0370 |             |                                                   |                                                  |               |               |
| R0390 |             |                                                   |                                                  |               |               |
| R0400 |             |                                                   |                                                  |               |               |
| R0500 | 112 681 190 | 112 681 190                                       |                                                  |               |               |
| R0510 | 112 681 190 | 112 681 190                                       |                                                  |               |               |
| R0540 | 112 681 190 | 112 681 190                                       |                                                  |               |               |
| R0550 | 112 681 190 | 112 681 190                                       |                                                  |               |               |
| R0580 | 48 604 142  |                                                   |                                                  |               |               |
| R0600 | 12 151 036  |                                                   |                                                  |               |               |
| R0620 | 231,8345 %  |                                                   |                                                  |               |               |
| R0640 | 927,3381 %  |                                                   |                                                  |               |               |

|       | C0060       |
|-------|-------------|
| R0700 | 118 681 190 |
| R0710 |             |
| R0720 | 6 000 000   |
| R0730 | 10 200 000  |
| R0740 |             |
| R0760 | 102 481 190 |
| R0770 |             |
| R0780 | 9 806 612   |
| R0790 | 9 806 612   |

## S.25.01.21 Vakavaraisuuspääomavaatimus (standardikaava)

Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) – Standardikaavaa käyttävät yritykset

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

### SCR:n laskenta

Operatiivinen riski  
 Vakuustekniseen vastuunvelkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus  
 Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus  
 Direktiivin 2003/41/EY 4 artiklan mukaisesti harjoitettavaa liiketoimintaa koskeva pääomavaatimus  
**SCR, ilman pääomavaatimuksen korotusta**  
 Jo tehty pääomavaatimuksen korotukset  
**SCR**

### SCR:ää koskevat muut tiedot

#### Duraatiopohjaista osakeriskiä koskevan alariskiosion pääomavaatimus

Jäljellä olevaa osaa koskevan nimellisten SCR:n kokonaismäärä  
 Erillään pidettävistä rahastoista koskevien nimellisten SCR:ien kokonaismäärä  
 Vastaavuuksien korjauskantojen 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 | 23 703 654 |                            |                    |
| R0020 | 278 239    |                            |                    |
| R0030 |            |                            |                    |
| R0040 |            |                            |                    |
| R0050 | 21 019 380 |                            |                    |
| R0060 | -9 476 365 |                            |                    |
| R0070 | 0          |                            |                    |
| R0100 | 35 524 907 |                            |                    |

|       | C0100      |
|-------|------------|
| R0130 | 419 929    |
| R0140 | 0          |
| R0150 | -7 188 967 |
| R0160 |            |
| R0200 | 28 755 869 |
| R0210 | 19 848 273 |
| R0220 | 48 604 142 |
| R0400 |            |
| R0410 |            |
| R0420 |            |
| R0430 |            |
| R0440 |            |

### Verokantaa koskeva lähestymistapa

Keskimääräiseen verokantaan pohjautuva lähestymistapa

|       | Kyllä/Ei |
|-------|----------|
|       | C109     |
| R0590 | Ei       |

### Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutuksen laskenta

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

|       | Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus |
|-------|----------------------------------------------------------------|
|       | C0130                                                          |
| R0640 | -7 188 967                                                     |
| R0650 | -7 188 967                                                     |
| R0660 |                                                                |
| R0670 |                                                                |
| R0680 |                                                                |
| R0690 | -7 188 967                                                     |

## S.28.01.01 Vähimmäispääomavaatimusta koskevat tiedot

Vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa

MCR<sub>NL</sub> -tulos

|       | C0010     |
|-------|-----------|
| R0010 | 3 075 846 |

Sairauskuluvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus  
 Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus  
 Työntekijän tapaturmavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus  
 Moottorijoneuvon vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus  
 Muu moottorijoneuvovakuutus 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<br>(vähennettynä<br>jälleenvakuutus sopimusten/erillisyhtiöiden osuudella) paras<br>estimaatti ja<br>vakuutustekninen vastuuvélka<br>kokonaisuutena laskettuna | Nettomääräinen<br>(vähennettynä<br>jälleenvakuutus sopimusten<br>osuudella)<br>vakuutusmaksutulo<br>viimeisten 12 kuukauden<br>ajalta |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|       | C0020                                                                                                                                                                         | C0030                                                                                                                                 |
| R0020 |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                       |
| R0030 |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                       |
| R0040 |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                       |
| R0050 |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                       |
| R0060 |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                       |
| R0070 |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                       |
| R0080 |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                       |
| R0090 |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                       |
| R0100 | 5 491 841                                                                                                                                                                     | 18 617 615                                                                                                                            |
| 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 | 3 075 846  |
| R0310 | 48 604 142 |
| R0320 | 21 871 864 |
| R0330 | 12 151 036 |
| R0340 | 12 151 036 |
| R0350 | 3 700 000  |
|       | C0070      |
| R0400 | 12 151 036 |