

21.3.2024

# Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus 2023

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

---

## Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki



020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax

020 7479 801

[www.garantia.fi](http://www.garantia.fi)

Garantia on osa Taaleri-konsernia. [www.taaleri.com](http://www.taaleri.com)

21.3.2024

## SISÄLLYS

TIIVISTELMÄ .....	5
A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus .....	5
B. Hallintojärjestelmä .....	5
C. Riskiprofiili .....	6
D. Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin .....	6
E. Pääoman hallinta.....	7
A. LIIKETOIMINTA JA TULOKSELLISUUS .....	9
A.1 Liiketoiminta .....	9
A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus.....	10
A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus .....	10
A.4 Muiden toimien tuloksellisuus.....	12
A.5 Muut tiedot.....	12
B. HALLINTOJÄRJESTELMÄ.....	13
B.1 Yleistiedot hallintojärjestelmästä .....	13
B.2 Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset.....	18
B.3 Riskienhallintajärjestelmä sekä riski- ja vakavaraisuusarvio.....	18
B.4 Oma riski- ja vakavaraisuusarvio.....	20
B.5 Sisäinen valvontajärjestelmä .....	20
B.6 Sisäisen tarkastuksen toiminto .....	21
B.7 Aktuaaritoiminto.....	21
B.8 Ulkoistaminen .....	21
B.8 Arvio yrityksen hallintojärjestelmän sopivuudesta .....	22
B.9 Muut tiedot.....	22
C. RISKIPROFIILI .....	23
C.1 Vakuutusriski .....	23
C.2 Markkinariski .....	27
C.3 Luottoriski.....	29
C.4 Likviditeettiriski .....	29
C.5 Operatiivinen riski.....	30
C.6 Muut olennaiset riskit.....	30
C.7 Muut tiedot .....	31
D. ARVOSTUS VAKAVARAIUUSTARKOITUKSIIN .....	32
D.1 Varat.....	32
D.2 Vakuutustekninen vastuuelka .....	34
D.3 Muut velat.....	35
D.4 Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät .....	36

### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

D.5 Muut tiedot .....	36
E. PÄÄOMAN HALLINTA.....	37
E.1 Omat varat.....	37
E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus.....	38
E.3 Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa .....	40
E.4 Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot .....	40
E.5 Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen .....	40
E.6 Muut tiedot.....	40
S.02.01.02 Tasetiedot.....	41
S.05.01.02 Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain .....	43
S.17.01.02 Vahinkovakuutuksen vakuutusteknisen vastuuvelan tiedot .....	44
S.19.01.21 Vahinkovakuutuskorvaukset kehityskolmioina.....	45
S.23.01.01 Omaa varallisuutta koskevat tiedot .....	46
S.25.01.21 Vakavaraisuuspääomavaatimus (standardikaava) .....	47
S.28.01.01 Vähimmäispääomavaatimusta koskevat tiedot.....	48

---

**Vakuutusosakeyhtiö Garantia**

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki



020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki



020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

## 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 Garantian luokitukseksi A- vakain näkymin, mikä myös on osoitus toimintamme luotettavuudesta ja vahvasta vakavaraisuudesta.

Garantia on Taaleri Oyj:n kokonaan omistama tytäryhtiö ja kuuluu Taaleri-konserniin. Taaleri on pohjoismainen pääomarahastoyhtiö ja sijoittaja, joka keskittyy teollisen mittakaavan liiketoimintamahdollisuuksiin bioteollisuudessa ja uusiutuvassa energiassa. Taalerin liiketoiminta koostuu kahdesta raportoivasta segmentistä: Pääomarahastoista ja Strategisista sijoituksista. Pääomarahastot-segmentti sisältää bioteollisuuden, uusiutuvan energian ja kiinteistöjen liiketoiminnot. Strategiset sijoitukset -segmentti sisältää Vakuutusosakeyhtiö Garantian. Taaleri Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörssilistalle.

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

---

### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

 020 7479 800

[etunimi.sukunimi@garantia.fi](mailto:etunimi.sukunimi@garantia.fi)

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

[www.garantia.fi](http://www.garantia.fi)

Garantia on osa Taaleri-konsernia. [www.taaleri.com](http://www.taaleri.com)

21.3.2024

## TIIVISTELMÄ

### A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus

Vakuutusosakeyhtiö Garantia on vuonna 1993 perustettu takausvakuutuksiin erikoistunut yksityinen vahinkovakuutusyhtiö.

Garantian bruttomääräinen vakuutusmaksutulo laski edellisvuodesta 22,9 prosenttia 19,0 (24,7) miljoonaan euroon. Maksutulon laskua selittää kuluttajavastuisiin kuuluvien asuntolainatakausten maksutulon lasku alhaisen asuntokaup-pavolymin seurauksena.

Ennen raportointikautta vakuutusmaksuvastuiksi kirjattua vakuutusmaksutuloa purkautui tulokseen vakuutusmaksu-vastuun muutoksena enemmän, kuin kaudelle kirjattua vakuutusmaksutuloa varattiin vakuutusmaksuvastuuseen. Nettomääräinen vakuutusmaksuvastuu laski tilikauden aikana 1,7 miljoonaa euroa (kasvoi 5,9). Vakuutusmaksuvas-tuun purkautuminen liittyy pääasiassa siihen, että asuntolainatakauskannasta aiemmin varattua vakuutusmaksuvas-tuuta purkautui enemmän, kuin uutta vakuutusmaksuvastuuta varattiin tilikauden aikana alkaneista asuntolainata-kauksista. Vakuutusmaksutuotot kasvoivat tilikaudella 11,2 prosenttia ja olivat 20,3 (18,2) miljoonaa euroa. Vakuutus-maksutuottojen kasvu oli valtaosin seurausta takausvakuutuskannan tuoterakenteen ja efektiivisen tuoton muutok-sista.

Takausvakuutuskanta laski vuoden aikana 6,0 prosenttia ja oli vuoden lopussa 1 749 (1 862) miljoonaa euroa. Takaus-vakuutuskannasta 1 397 (1 343) miljoonaa euroa eli 80 (72) prosenttia muodostui kuluttajavastuista ja 352 (518) miljoonaa euroa eli 20 (28) prosenttia yritys vastuista.

Korvauskulut pysyivät alhaisella tasolla ja olivat 0,8 (0,6) miljoonaa euroa. Vahinkosuhde oli 4,2 (3,2) prosenttia ja kor-vauskulujen suhde takausvakuutuskantaan 0,05 (0,03) prosenttia. Tilikaudella ei sattunut merkittäviä yksittäisiä takaus-vakuutusvahinkoja.

Liikekulut kasvoivat tilikaudella 10,0 prosenttia 5,1 (4,7) miljoonaan euroon. Liikekulujen kasvun syynä olivat pääasiassa muuttuvien henkilöstökulujen kasvu. Liikekulusuhde pysyi edellisen tilikauden tasolla 25,3 (25,6) prosentissa.

Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta nousi 14,3 (13,0) miljoonaan euroon ja yhdistetty kulusuhde nousi 29,5 (28,8) prosenttiin. Vakuutustoiminnan erinomainen kannattavuus oli seurausta vakuutusmaksutuottojen kas-vusta sekä vähäisenä säilyneistä korvaus- ja liikekuluista. Taseen tasoitusmäärää purettiin 0,8 (0,6) miljoonaa euroa ja vakuutustekniseksi katteeksi muodostui siten 15,1 (13,6) miljoonaa euroa.

Garantian sijoitusomaisuuden arvo (ml. rahat ja pankkisaamiset sekä kertyneet korot) oli vuoden lopussa käyvin ar-voin 164,0 (154,7) miljoonaa euroa. Yhtiön sijoitukset ovat vastuuvelan ja oman pääoman katteena olevaa varallisuutta ja niiden ensisijaisena tarkoituksena on turvata vakuutusliikkeen maksukyky myös poikkeuksellisen suurina va-hinkovuosina. Sijoitustoiminnan markkinaolosuhteet kehittyivät tilikauden aikana suotuisasti. Osakekurssit nousivat, markkinakorkojen nousu pysähtyi, inflaatio kääntyi laskuun ja korkosijoitusten luottoriskillisät kaventuivat. Etenkin korko-jen nousun pysähtyminen sekä korkosijoitusten juoksevan tuoton kasvu nostivat sijoitustoiminnan tulosta, koska valta-osa yhtiön sijoitusomaisuudesta on sijoitettuna korkosijoituksiin.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle käyvin arvo oli 10,2 (-18,8) miljoonaa euroa eli 6,7 (-11,3) pro-senttia.

Garantian tulos ennen veroja oli 23,5 miljoonaa euroa (-1,6). Suotuisaa tuloskehitystä tuki erinomainen vakuutustekni-nen kannattavuus sekä sijoitustoiminnan tulos.

### B. Hallintojärjestelmä

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

Yhtiön hallituksen muodostivat tilikaudella Karri Haaparinne (pj.) Kenneth Kaarnimo, Laura Paasio, Antti Suhonen (vpj.) sekä Peter Ramsay (17.2.2023 alkaen). Hallituksen jäsenten toimikausi kestää valintaa seuraavan varsinaisen yhtiöko-kouksen päättymiseen asti. Varsinainen yhtiökokous pidettiin 17.2.2023.

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

## Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

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 seurantaa. Garantia arvioi kattavasti johtamis- ja hallintojärjestelmänsä riittävyttä ja tarkoituksenmukaisuutta vähintään vuosittain.

Garantian sisäinen valvonta ja riskienhallinta on organisoitu kolmen puolustuslinjan periaatteen mukaisesti. Tämän periaatteen mukaisesti tehtävät eriytetään (1) yksiköihin, jotka toimintoissaan ottavat liiketoimintarisikiä, eli käsittelevät vakuutus- ja sijoituksia, tekevät yhtiötä sitovia päätöksiä ja toimivat asiakasrajapinnassa (Operatiivinen riskienhallinta), (2) yksiköihin, jotka vastaavat riskien valvonnasta, toteuttavat riippumatonta riskien arviointia sekä valvovat yhtiön ohjeistusten, lakien ja säädösten noudattamista (Riippumaton riskienhallinta), ja (3) riippumattomaan sisäisen tarkastuksen toimintoon (Sisäinen tarkastus). Ulkoista valvontaa toteuttavat tilintarkastajat ja valvovat viranomaiset.

Yhtiön hallintojärjestelmässä ei tapahtunut vuonna 2023 olennaisia muutoksia.

### C. Riskiprofiili

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

Kuluttajavastuiden määrä oli tilikauden päättyessä 1 397 (1 343) miljoonaa euroa ja osuus takausvakuutuskannasta 80 (72) prosenttia. Kuluttajavastuut koostuvat kotitalouksille myönnettävistä asuntolainatakauksista ja vuokratakauksista. Asuntolainatakaus on asuntolainalle myönnettävä lisävakuus. Vuokratakaus suojaa asuinhuoneiston vuokranantajaa vuokralaisen vuokrasopimuksen mukaisten velvoitteiden laiminlyönneltä.

Valtaosa kuluttajavastuista muodostuu asuntolainatakauksista, jonka riskiasemassa ei tapahtunut vuoden aikana olennaisia muutoksia. Kanta on hyvin hajautunut vastapuolittain, vakuutena olevien asuntojen maantieteellisen sijainnin sekä takauksien myöntövuosien suhteen, ja kannan asuntovelallisten luottokelpoisuus on keskimäärin erittäin hyvä. Asuntolainatakauksistaan liittyviä luottoriskejä lisäksi rajoitetaan ylivahinkosuojatyypillisellä portfoliöjälleenvakuutuksella.

Yritysvastuiden määrä oli tilikauden päättyessä 352 (519) miljoonaa euroa ja osuus takausvakuutuskannasta 20 (28) prosenttia. Yritysvastuut koostuvat yrityslainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista. Yritysvastuukannan taattavat yritykset ovat pääasiassa keskisuuria ja suuria suomalaisia yrityksiä ja yhteisöjä. Yritysvastuiden luottoriskeiltä suojautumiseen käytetään riskivalinnan lisäksi jälleenvakuutusta, vastavakuuksia sekä riskejä vähentäviä sopimusehtoja.

Luottokelpoisuudeltaan investointitaso vastuiden eli rating-luokkien AAA...BBB- osuus oli 31,1 (23,0) prosenttia ja BB- tai paremmin luokiteltujen vastuiden osuus 71,4 (67,0) prosenttia luokiteltavasta yritysvastuukannasta. Heikkojen rating-luokkien eli luokkaan C+ tai sitä heikompiin luokkiin luokiteltujen vastuiden osuus nousi hieman ja oli 2,8 (2,2) prosenttia. Yhtiön yritysvastapuolien luottokelpoisuus on säilynyt keskimäärin hyvänä, vaikka talousnäkymien heikentyminen on vaikuttanut joidenkin vastapuolien luottokelpoisuuteen.

Yritysvastuiden merkittävimmät toimialat olivat kauppa 20,8 (15,6) prosenttia, teollisuus 19,1 (23,8) prosenttia, rakentaminen 12,3 (17,2) prosenttia, rahoitus- ja vakuutustoiminta 11,7 (13,1) prosenttia sekä vesi- ja jätehuolto 10,3 (9,4) prosenttia. Muiden toimialojen osuudet olivat alle kymmenen prosenttia.

Sijoitustoiminnassa riskitaso pidettiin alhaisena. Sijoituksista (ml. rahat ja pankkisaamiset) korkosijoitusten osuus oli vuoden lopussa 86,6 (88,2) prosenttia, osake- ja pääomasijoitusten 12,0 (10,4) prosenttia ja kiinteistöisijoitusten 1,4 (1,4) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen pohjoismaisten yritysten ja luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Korkosijoituksista 61,2 (68,8) prosentilla oli investointitaso luottoluokitus. Korkosijoitusten modifioitu duraatio oli 2,4 (2,3).

### D. Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

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

#### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

Vakavaraisuuslaskennan mukaisen taseen varojen arvostus eroaa tilinpäätöstaseesta pääasiassa siinä, että Solvenssi II -taseella sijoitukset arvostetaan käypään arvoon. Vuoden 2023 lopussa yhtiön Solvenssi II -taseen varojen arvo oli 164,2 (155,0) miljoonaa euroa, jolloin varojen arvo oli 3,3 milj. euroa suurempi kuin tilinpäätöstaseessa.

Solvenssi II:n mukaisen taseen velkojen arvostus eroaa tilinpäätöstaseesta huomattavasti. Merkittävimmät erot syntyvät varsinaisen vastuvelan erilaisen arvostustavan, tasoitusmäärän käsittelyn ja laskennallisten verovelkojen kirjaamiseen liittyvistä eroista. Suurin yksittäinen ero johtuu tasoitusmäärästä, joka Solvenssi II -taseella katsotaan omaksi pääomaksi, kun se tilinpäätöstaseella on osa vakuutusteknistä vastuuelkaa. Yhtiön Solvenssi II -taseen velat olivat vuoden 2023 päättyessä 39,9 (39,6) miljoonaa euroa ja arvostuseroa oli tilinpäätöstaseeseen verrattuna 75,5 miljoonaa euroa.

Vuoden 2023 lopussa yhtiön Solvenssi II -taseen varojen ja velkojen erotus oli 124,2 (115,3) miljoonaa euroa. Verrattuna tilinpäätöstaseeseen nettovarallisuudet olivat 78,8 miljoonaa euroa suuremmat.

## E. Pääoman hallinta

Garantian vakavaraisuus vahvistui edellisvuodesta vakavaraisuuspääomavaatimuksen pienentymisestä ja oman perusvarallisuuden kasvusta johtuen. Yhtiön oma perusvarallisuus oli tilikauden päättyessä 109,2 (105,3) miljoonaa euroa ja vakavaraisuuspääomavaatimus 44,4 (45,5) miljoonaa euroa. Solvenssisuhde eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 245,7 (231,3) prosenttia.

Yhtiön vakavaraisuus on vahva yhtiön oman varallisuuden määrän ollessa yli kaksinkertainen vakuutusyhtiölain ja vakuutusyhtiöitä koskevan Solvenssi II -vakavaraisuussäätelyn mukaiseen vakavaraisuusvaatimukseen nähden. Tilikauden päättyessä yhtiön oma perusvarallisuus sisälsi tappiopuskuria yhteensä 64,8 (59,8) miljoonaa euroa.

Oma perusvarallisuus kasvoi pääasiassa vahvan vakuutusteknisen katteen ja sijoitusomaisuuden arvon nousun seurauksena. Omaan perusvarallisuuteen sisältyy vähennyksenä odotettavissa oleva osingonjako, jonka määrä myös kasvoi edellisvuodesta.

Vakavaraisuuspääomavaatimuksen pienentyminen tilikaudella johtui vakuutusriskin ja markkinariskin pääomavaatimuksen laskusta. Markkinariskin pääomavaatimus laski korko- ja valuutariskien vähentymisen seurauksena. Riskien määrän vähenemiseen vaikuttivat sijoitussalkkuun tehdyt allokaatiomuutokset. Vakuutusriskiin liittyvä pääomavaatimuksen korotus säilyi edellisvuoden tasolla.

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

Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus on sisältänyt Finanssivalvonnan asettaman vakuutusriskiin liittyvän pääomavaatimuksen korotuksen 30.6.2018 alkaen. Finanssivalvonta arvioi pääomavaatimuksen korotuksen määrää vähintään kerran vuodessa. Edellisen kerran Finanssivalvonta tarkisti pääomavaatimuksen korotusta koskevan päätöksensä 9.6.2023, jolloin korotuksen määräksi asetettiin 11,9 miljoonaa euroa (11,7<sup>1</sup>). Päivitetty pääomavaatimuksen korotus on sisällytetty yhtiön vakavaraisuuspääomavaatimukseen 30.6.2023 alkaen. Finanssivalvonta huomioi korotuspäätöstä tehdessään Garantian oman taloudellisen pääoman mallin mukaisen vakuutusriskin pääomavaatimuksen.

Finanssivalvonta toteaa pääomavaatimuksen korotusta koskevassa päätöksessään, että Garantian vahinkovakuutusriskiosion riskiprofiili poikkeaa standardikaavalla lasketun vakavaraisuuspääomavaatimuksen perusoletuksista enemmän kuin 15 prosenttia, joten edellytykset yhtiön pääomavaatimuksen korottamiselle ovat edelleen olemassa. Finanssivalvonnan arvion mukaan yhtiön riskiprofiilissa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia edellisen, 17.6.2022 tehdyn päätöksen jälkeen.

<sup>1</sup> Suluissa 30.6.2022 alkaen voimassa ollut pääomavaatimuksen korotus.

## Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

Standard & Poor's Global Ratings (S&P) vahvisti 14.12.2023 Vakuutusosakeyhtiö Garantian luottoluokituksen A- vakain näkymin. Luokitus koskee yhtiön liikkeeseenlaskijaluottoluokitusta (engl. Issuer Credit Rating, ICR), taloudellista vahvuutta kuvaavaa luottoluokitusta (engl. Financial Strength Rating, FSR) ja yhtiön maksukykyä ja -halua rahoitustakauksissa kuvaavaa luottoluokitusta (engl. Financial Enhancement Rating, FER).

---

## Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki



020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax

020 7479 801

[www.garantia.fi](http://www.garantia.fi)

Garantia on osa Taaleri-konsernia. [www.taaleri.com](http://www.taaleri.com)

21.3.2024

## A. LIIKETOIMINTA JA TULOKSELLISUUS

### A.1 Liiketoiminta

Vakuutusosakeyhtiö Garantia on vuonna 1993 perustettu Finanssivalvonnan valvonnan alainen takausvakuutuksiin erikoistunut yksityinen vahinkovakuutusyhtiö. Finanssivalvonnan myöntämän toimiluvan mukaisesti Garantia voi myöntää vakuutuksia vahinkovakuutusluokasta 14 Luotto ja 15 Takaus. Lisäksi yhtiö voi toimilupansa perusteella harjoittaa näiden vahinkovakuutusten jälleenvakuutusta. Garantialla ei ole tytäryhtiöitä.

Garantian kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity katuosoite on Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki ja rekisteröity posti-osoite PL 600, 00101 Helsinki.

Garantian takausratkaisut kuluttajille kattavat yhteistyökumppaneiden kautta tarjottavat asuntolainatakaukset sekä esimerkiksi Takaamo- ja Securent-tuotenimillä tarjottavat vuokratakaukset. Garantian ratkaisut yrityksille koostuvat yritysainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista.

Garantian pääasiallinen toiminta-alue on Suomi, eikä yhtiö toistaiseksi harjoita merkittävää vakuutustoimintaa maan rajojen ulkopuolella.

Garantian palveluksessa oli tilikaudella 2023 keskimäärin 23 (23) henkilöä.

Garantia on Taaleri Oyj:n (y-tunnus 2234823–5) kokonaan omistama tytäryhtiö ja kuuluu Taaleri-konserniin. Taaleri on pohjoismainen pääomarahastoyhtiö, joka keskittyy uusiutuvaan energiaan ja muihin vaihtoehtoisin sijoituksiin. Taalerin liiketoiminta koostuu kahdesta raportoivasta segmentistä: Pääomarahastoista ja Strategisista sijoituksista. Pääomarahastot-segmentti sisältää uusiutuva energia-, kiinteistö-, ja bioteollisuusliiketoiminnot. Strategiset sijoitukset -segmentti sisältää Vakuutusosakeyhtiö Garantian. Taaleri Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörs-silistalle.

Taaleri Oyj tytär- ja osakkuusyhtiöineen muodostaa vakuutusyhtiölain 26 luvun mukaisen vakuutusyhtyröhmän, johon sovelletaan ryhmävalvontaa. Ryhmän emoyhteisönä toimii Taaleri Oyj. Vakuutusyhtyröhmälle ei ole asetettu vakava-raisuuspääomavaatimusta.



Kuva 1: Taaleri-konsernin rakenne 31.12.2023

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

### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 17.2.2023 valittiin tilintarkastajaksi Ernst & Young Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Johanna Winqvist-Iikka. Ernst & Young Oy:n osoite on Alvar Aallonkatu 5 C, 00100 Helsinki, puhelinnumero 0207 280 190 ja sähköpostiosoitteet muotoa etunimi.sukunimi@fi.ey.com.

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

Garantian hallituksen toimintakertomus ja tilinpäätös vuodelta 2023 on saatavilla osoitteesta <https://www.garantia.fi/yritysinfo/taloudelliset-julkaisut/>.

## A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Garantian bruttomääräinen vakuutusmaksutulo laski edellisvuodesta 22,9 prosenttia 19,0 (24,7) miljoonaan euroon. Maksutulon laskua selittää kuluttajavastuisiin kuuluvien asuntolainatakausten maksutulon alhaisen asuntokauppavo-lyymien seurauksena.

Ennen raportointikautta vakuutusmaksuvastuuksi kirjattua vakuutusmaksutuloa purkautui tulokseen vakuutusmaksu- vastuun muutosena enemmän, kuin kaudelle kirjattua vakuutusmaksutuloa varattiin vakuutusmaksuvastuuseen. Nettomääräinen vakuutusmaksuvastuu laski tilikauden aikana 1,7 miljoonaa euroa (kasvoi 5,9). Vakuutusmaksuvas- tuun purkautuminen liittyy pääasiassa siihen, että asuntolainatakauskannasta aiemmin varattua vakuutusmaksuvas- tuuta purkautui enemmän, kuin uutta vakuutusmaksuvastuuta varattiin tilikauden aikana alkaneista asuntolainata- kauksista. Vakuutusmaksutuotot kasvoivat tilikaudella 11,2 prosenttia ja olivat 20,3 (18,2) miljoonaa euroa. Vakuutus- maksutuottojen kasvu oli valtaosin seurausta takausvakuutuskannan tuoterakenteen ja efektiivisen tuoton muutok- sista.

Takausvakuutuskanta laski vuoden aikana 6,0 prosenttia ja oli vuoden lopussa 1 749 (1 862) miljoonaa euroa. Takaus- vakuutuskannasta 1 397 (1 343) miljoonaa euroa eli 80 (72) prosenttia muodostui kuluttajavastuista ja 352 (518) miljo- onaa euroa eli 20 (28) prosenttia yritys vastuista.

Korvauskulut pysyivät alhaisella tasolla ja olivat 0,8 (0,6) miljoonaa euroa. Vahinkosuhte oli 4,2 (3,2) prosenttia ja kor- vauskulujen suhde takausvakuutuskantaan 0,04 (0,03) prosenttia. Tilikaudella ei sattunut merkittäviä yksittäisiä takaus- vakuutusvahinkoja.

Liikekulut kasvoivat tilikaudella 10,0 prosenttia 5,1 (4,7) miljoonaan euroon. Liikekulujen kasvun syynä olivat pääasiassa muuttuvien henkilöstökulujen kasvu. Liikekulusuhde pysyi edellisen tilikauden tasolla 25,3 (25,6) prosentissa.

Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta nousi 14,3 (13,0) miljoonaan euroon ja yhdistetty kulusuhde nousi 29,5 (28,8) prosenttiin. Vakuutustoiminnan erinomainen kannattavuus oli seurausta vakuutusmaksutuottojen kas- vusta sekä vähäisenä säilyneistä korvaus- ja liikekuluista. Taseen tasoitusmäärää purettiin 0,8 (0,6) miljoonaa euroa ja vakuutustekniseksi katteeksi muodostui siten 15,1 (13,6) miljoonaa euroa.

## 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.

Sijoitustoiminnan markkinaolosuhteet kehittyivät tilikauden aikana suotuisasti. Osakekurssit nousivat, markkinakorkojen nousu pysähtyi, inflaatio kääntyi laskuun ja korkosijoitusten luottoriskilisät kaventuivat. Etenkin korkojen nousun pysäh- tyminen ja korkosijoitusten juoksevan tuoton kasvu nostivat sijoitustoiminnan tulosta, koska valtaosa yhtiön sijoitus- omaisuudesta on sijoitettuna korkosijoituksiin.

Garantian tulokseen kirjatut sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 8,3 (-15,2) miljoonaa euroa ja niitä nostivat etenkin tilikaudelle kirjatut arvonalentumisten palautukset niistä sijoituksista, joista oli kirjattu arvonalennuksia edellisellä tilikau- della. Sijoitusomaisuuden käyvän arvon ja kirjanpitoarvon välinen arvostusero oli joulukuun lopussa 5,1 (3,2) miljoonaa euroa.

Sijoitusomaisuudesta oli tilikauden päättyessä sijoitettuna korkosijoituksiin 86,6 (88,2) prosenttia, osake- ja pääomasijoi- tuksiin 12,0 (10,4) prosenttia ja kiinteistösijoituksiin 1,4 (1,4) prosenttia. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvo- in oli 6,9 (- 11,2) prosenttia. Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle käyvin arvo- in oli 10,2 (-18,8) miljoonaa euroa eli 6,7 (-11,3) prosenttia.

---

### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

Garantian sijoitusomaisuuden arvo (ml. rahat ja pankkisaamiset sekä kertyneet korot) oli vuoden lopussa käyvin arvo 164,0 (154,7) miljoonaa euroa.

**Sijoitusjakauma käyvin arvo**

milj. euroa	2023	%	2022	%
Korkosijoitukset	142,1	86,6 %	136,3	88,2 %
Osakesijoitukset	19,6	12,0 %	16,1	10,4 %
Kiinteistösijoitukset	2,3	1,4 %	2,2	1,4 %
<b>Yhteensä</b>	<b>164,0</b>	<b>100,0 %</b>	<b>154,7</b>	<b>100,0 %</b>

**Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvo**

	Sijoitustoim. nettotuotot markkina-arvo <sup>a)</sup>	Sitoutunut pääoma <sup>a)</sup>	Tuotto sitoutuneelle pääomalle, %	Tuotto sitoutuneelle pää- omalle, %			
				2023	2022	2021	2020
	euroa	euroa	%	%	%	%	%
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>9 068 668</b>	<b>131 774 321</b>	<b>6.9</b>	<b>-12.2</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>	<b>6.3</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>							
Joukkovelkakirjalainat	9 058 496	129 502 887	7.0	-12.4	2.5	2.6	6.3
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	10 173	2 271 435	0.4	-0.2	-0.4	-0.2	-0.2
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>1 290 818</b>	<b>16 958 515</b>	<b>7.6</b>	<b>-6.0</b>	<b>29.0</b>	<b>-2.8</b>	<b>22.7</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	1 113 645	11 699 038	9.6	-12.1	27.9	-3.2	27.9
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	177 173	5 259 477	3.4	12.1	33.1	-1.0	-1.2
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>							
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	<b>38 974</b>	<b>2 236 519</b>	<b>1.7</b>	<b>5.7</b>	<b>4.9</b>	<b>4.3</b>	<b>3.5</b>
Suorat kiinteistösijoitukset							
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	38 974	2 236 519	1.7	5.7	4.9	4.3	3.5
<b>Muut sijoitukset</b>							
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>							
Hyödykesijoitukset							
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>							
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>10 398 460</b>	<b>150 969 355</b>	<b>6.9</b>	<b>-11.2</b>	<b>6.1</b>	<b>1.8</b>	<b>8.1</b>
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-236 208						
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo</b>	<b>10 162 252</b>	<b>150 969 355</b>	<b>6.7</b>	<b>-11.3</b>	<b>5.9</b>	<b>1.7</b>	<b>8.0</b>

1) Sisältää kertyneet korot.

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

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

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset.

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt.

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

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

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

Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta.

**Vakuutusosakeyhtiö Garantia**

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

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

Sijoitustoiminnan tuotot käyvin arvoin muodostuvat osinko- ja korkotuotoista, myyntivoitoista ja positiivisista realisoimattomista arvonmuutoksista ja kulut myyntitappioista, negatiivisista realisoitumattomista arvon muutoksista sekä muista sijoitustoiminnan kuluista. Yllä olevassa taulukossa erä kohdistamattomat muodostuu sijoitustoiminnan hoitokuluista. 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 2023 lopussa tulevilla tilikausilla maksettavista vuokrista johtuvia vuokra- ja leasingvastuita yhteensä 0,6 (0,1) miljoonaa euroa. Vuokra- ja leasingvastuut koostuivat toimitilojen, työsuhteautojen, atk-laitteiden sekä toimistokoneiden vuokrista. Leasingsopimukset ovat luonteeltaan käyttöleasingsopimuksia.

#### A.5 Muut tiedot

A.5.1 Olennaiset riita-asiat ja erimielisyydet

Garantialla ei ole olennaisia avoimia riita-asioita raportointihetkellä.

---

#### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki



020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki



020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. [www.taaleri.com](http://www.taaleri.com)

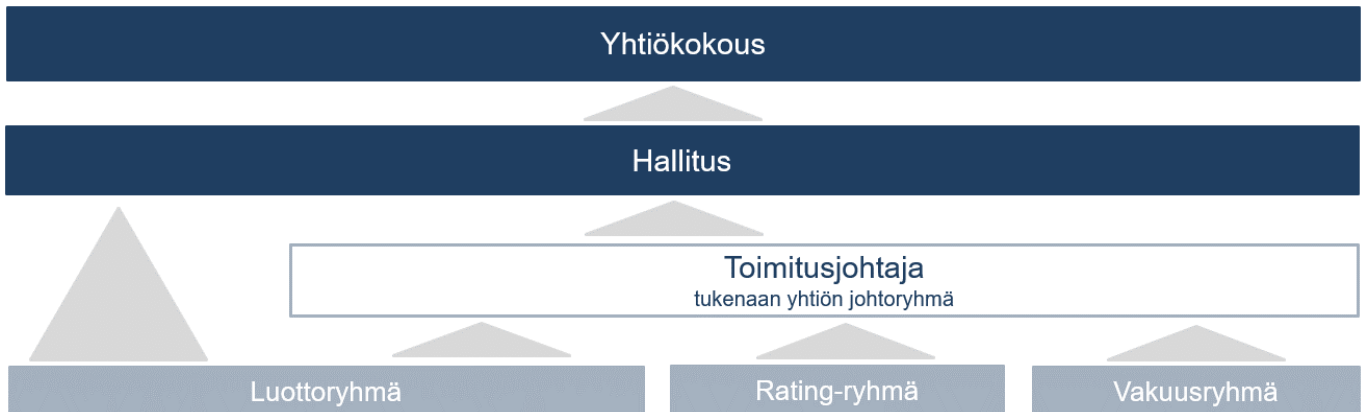
21.3.2024

## B. HALLINTOJÄRJESTELMÄ

### B.1 Yleistiedot hallintojärjestelmästä

B.1.1 Garantian hallinto ja päätöksentekuelimet sekä keskeiset toiminnot

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



Kuva 2: Garantian hallinto- ja päätöksentekuelimien raportointisuhteet

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

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

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

Yhtiön hallituksen muodostivat tilikaudella Karri Haaparinne (pj.) Kenneth Kaarnimo, Laura Paasio, Antti Suhonen (vpj.) sekä Peter Ramsay (17.2.2023 alkaen). Hallituksen jäsenten toimikausi kestää valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti. Varsinainen yhtiökokous pidettiin 17.2.2023.

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

Yhtiön toimitusjohtajana toimi tilikaudella Titta Elomaa. Yhtiön johtoryhmän muodostivat tilikaudella Titta Elomaa, Henrik Allonen, Assi Ikonen, Timo Lehtikainen ja Riku Saastamoinen.

Hallituksen ja toimitusjohtajan lisäksi Garantiassa päätöksentekovaltaa käyttävät työjärjestyksensä mukaisesti hallituksen asettama luottoryhmä, vakuusryhmä ja rating-ryhmä. Näiden päätöksentekuelinten päätöksentekovaltuudet ja –

### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

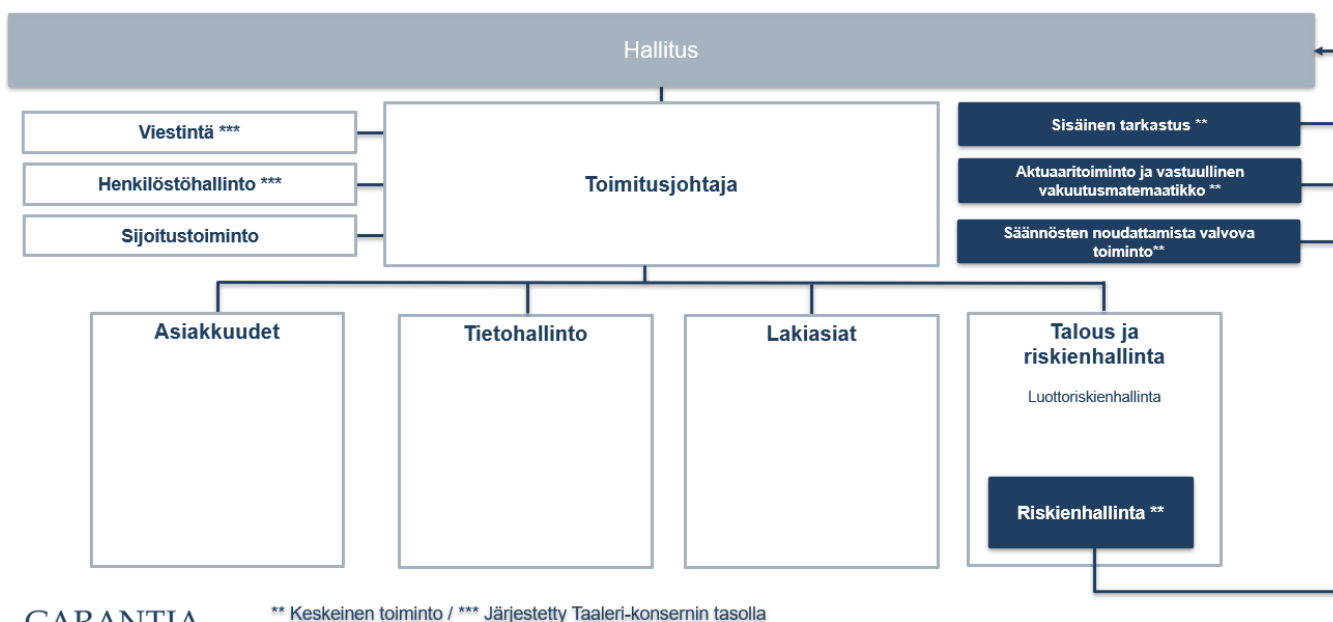
Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

ohjeet on kuvattu hallituksen vahvistamassa päätöksentekojärjestelmässä, jossa on myös määritelty erikseen mainituille henkilöille vahvistetut valtuudet.

*Luottoryhmän* tehtävänä on takausvakuutuspäätösten, korvauspäätösten ja sijoituspäätösten teko hallituksen vahvistamien päätöksentekovaltuuksien puitteissa. *Vakuusryhmän* tehtävänä on Garantialle tarjottavien vastavakuuksien arvioiminen sekä vakuusarviointiprosessin laadun ja tehokkuuden varmistaminen. *Rating-ryhmän* tehtävänä on vastaapuolien luottoluokitusten vahvistaminen sekä luokitusprosessin laadun ja tehokkuuden varmistaminen.

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



Kuva 3: Garantian organisaatorakenne ja keskeiset toiminnot

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

### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024



Kuva 4: Garantian sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan puolustuslinjat

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

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

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

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

*Aktuaaritoiminnon ja vastuullisen vakuutusmatemaatikon tehtävänä on vakuutusyhtiölain mukaisesti mm. koordinaoida vastuuvelan laskentaa ja varmistaa vastuuvelan laskentamenetelmien, mallien ja laskennassa käytettävien oletusten asianmukaisuus ja lainmukaisuus, arvioida vastuuvelan laskennassa käytettävien tietojen riittävyttä ja laatua, raportoida hallitukselle vastuuvelan laskennan luotettavuudesta ja asianmukaisuudesta, antaa yhtiön hallitukselle lausunnot vakuutuspolitiikasta, jälleenvakuutusjärjestelyistä, laatia yhtiön hallitukselle selvitys vastuuvelan luonteen ja tuottovaateen sekä vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden ylläpidon asettamista vaatimuksista sekä yhtiön*

### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

vakuutusteknisten riskien hallinnan asianmukaisuudesta sekä osallistua riskienhallintajärjestelmän tehokkaaseen täytäntöönpanoon ja riski- ja vakavaraisuusarvion laadintaan.

B.1.2 Hallintojärjestelmässä tapahtuneet muutokset

Yhtiön hallintojärjestelmässä ei tapahtunut vuonna 2023 olennaisia muutoksia.

B.1.3 Palkka- ja palkkiopolitiikka

#### *Yleiset palkitsemisperiaatteet*

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

#### *Hallituksen palkkiot*

Hallituksen jäsenten kuukausipalkkiot vahvistaa yhtiökokous suurimman osakkeenomistajan esityksestä. Hallituksen jäsenille ei makseta erillisiä kokouspalkkioita tai muita taloudellisia etuuksia. Hallituksen jäsenet eivät ole työ- tai toimituksessa yhtiöön, eivätkä he kuulu Garantian palkitsemisjärjestelmän piiriin. Hallituksen jäsenille maksettiin vuonna 2023 palkkioita yhteensä 120 000 (140 000) euroa.

#### *Palkitsemista koskeva päätöksenteko*

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

#### *Palkitsemisjärjestelmä*

Vuonna 2023 Garantian henkilöstön 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.

Garantian palkitsemisjärjestelmä sisältää kiinteän peruspalkan lisäksi muuttuvan palkitsemisjärjestelmän, joka muodostuu lyhyen ja pitkän aikavälin palkitsemisesta. Lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmässä palkkio maksetaan ansaintavuotta seuraavana vuonna. Pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmässä palkkio maksetaan tietyn ehdon kolmen (3) vuoden kuluttua ansaintavuoden päättymisestä. Rahoitusvälineenä on sekä lyhyessä että pitkässä palkitsemisjärjestelmässä raha.

Vuonna 2023 lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmästä kertyneen palkkion määrä perustui yhtiön vuosisuunnitelman mukaisesti yhtiön vakuutusmaksutulon määrään, vakuutustekniseen kannattavuuteen ja henkilökohtaisiin tavoitteisiin. Yhtiön riippumattomissa valvontatoiminnoissa<sup>2</sup> työskentelevän henkilöstön lyhyen aikavälin palkitsemistavoitteet on edellisestä poiketen määritetty siten, että niiden toteutuminen ei ole riippuvaista yhtiön liiketoiminnallisten tavoitteiden täyttymisestä tai yhtiön taloudellisesta tuloksesta.

Pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmästä kertyneen palkkion määrä perustui yhtiön Solvenssi II -vakavaraisuuspäätöksen kasvuun. Pitkän aikavälin palkkiot maksetaan viivästetysti kolmen (3) vuoden kuluttua ansaintakauden

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

#### **Vakuutusosakeyhtiö Garantia**

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

päätymisestä. Pitkän järjestelmän palkkion maksun edellytyksenä on, että yhtiön vakavaraisuuspääoman määrä on maksuhetkeä edeltävän vuoden päättyessä vähintään samalla tasolla kuin ansaintavuoden päättyessä.

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

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

#### *Henkilöstön osakesäästöohjelma*

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

Emoyhtiö Taaleri Oyj veloittaa Garantian henkilöstölle luovutettavien lisäosakkeiden hankkimisesta aiheutuvat menot yhtiöltä, kun vaadittavat osakkeet hankitaan. Garantia ei sovellettavien kirjanpitosäädösten mukaisesti kirjaa menoista varausta tilinpäätökseensä. Yhtiön tekemän arvion perusteella henkilöstön säästöjakson aikana kerryttämät osakesäästöt tulevat oikeuttamaan enintään 8 288 lisäosakkeeseen. Taaleri Oyj:n tilinpäätöshetken osakkeen päätöskursilla laskettuna lisäosakkeiden arvo olisi yhteensä 74 509 euroa. Lisäosakkeiden saanti on ehdollinen palkitsemisjärjestelmän ehtojen täyttymiselle.

#### *Henkilöstön osakepalkkiojärjestelmät*

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

Emoyhtiö Taaleri Oyj veloittaa Garantian henkilöstölle osoitetuista osakepalkkiojärjestelmien osuuksista aiheutuvat menot yhtiöltä, kun osakepalkkiot maksetaan. Garantia ei sovellettavien kirjanpitosäädösten mukaisesti kirjaa osakepalkkiojärjestelmästä syntyvistä menoista varausta tilinpäätökseensä, vaan menot kirjataan kuluksi palkkioiden maksuhetkellä. Garantian henkilöstölle osakepalkkiojärjestelmien piirissä allokoitujen ulkona olevien osuuksien lukumäärä tilinpäätöshetkellä oli 81 000 kappaletta. Palkkioiden maksun edellytyksenä on palkitsemisjärjestelmän ehtojen täytyminen.

#### *Eläkejärjestelyt*

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

#### **B.1.4 Tiedot olennaisista transaktioista määrättyjen ryhmien kanssa**

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

---

#### **Vakuutusosakeyhtiö Garantia**

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

## B.2 Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset

### B.2.1 Sopivuus- ja luotettavuusvaatimukset yleisesti

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

### B.2.2 Sopivuus- ja luotettavuusarvioinnin prosessi ja menettelytavat

Garantian johdolta ja keskeisistä toiminnoista vastaavilta henkilöiltä edellytetään hyvämaineisuuutta 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 eturistiriitoin puuttumiseksi. Lisäksi arvioon sisällytetään perusteltu arvio henkilön käytettävissä olevan ajan riittävydestä.

Hallitus arvioi sopivuus- ja luotettavuusvaatimusten riittävyttä ja tarkoituksenmukaisuutta sekä henkilöiden hyvämaineisuuden säilymistä säännöllisesti. Lisäksi vaatimusten uudelleenarvointi 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 sekä riski- ja vakavaraisuusarvio

### B.3.1 Riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan yleiset periaatteet

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

### B.3.2 Riskienhallinnan prosessi

Garantian riskienhallintaprosessi muodostuu seuraavista osa-alueista:

1. Toiminnan suunnittelu;
2. Pääomanhallinta;
3. Riskinottohalukkuus;

---

### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki



020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki



Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

4. Riskien tunnistaminen ja arviointi;
5. Riskien mittaaminen; ja
6. Riskien valvonta ja raportointi.

#### B.3.3 Toiminnan suunnittelu

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

#### B.3.4 Pääomanhallinta

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

#### B.3.5 Riskinottohalukkuus

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

#### B.3.6 Riskien tunnistaminen ja arviointi

Liiketoiminnan ja toimintaympäristön riskien jatkuva tunnistaminen ja arviointi ovat osa Garantian riskien ja vakavaraisuudenhallinnan prosessia. Garantian liiketoimintaan liittyvät keskeiset riskit ovat takausvakuuttamisesta aiheutuvat luottoriskit, vastuuvakaa ja omaa pääomaa 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") 99,5 prosentin luottamustasolla. Tämän lisäksi pääomatarpeen arvioinnissa hyödynnetään Solvenssi II -standardikaavan mukaista vakavaraisuuspääomavaatimusta (SCR, Solvency Capital Requirement) 99,5 prosentin luottamustasolla, sekä S&P:n Insurance Capital Model:n mukaista AAA-tason luottoluokitusta vastaavaa vähimmäispääoman määrää. Value-at-Risk-pohjaisten riskimittareiden lisäksi Garantia mittaa, seuraa ja arvioi toimintansa riskejä ja niiden kehittymistä muilla määrällisillä ja laadullisilla riskimittareilla.

#### B.3.7 Riskien mittaaminen

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

---

### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

### B.3.8 Riskien valvonta ja raportointi

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

### B.4 Oma riski- ja vakavaraisuusarvio

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

Riski- ja vakavaraisuusarviossa arvioidaan Garantian kokonaisvakavaraisuusasema tarkastelemalla yhtiön riskiprofiilin mukaisten laadullisten ja laskennallisten riskien määrää suhteessa yhtiön riskinottohalukkuuteen nykytilanteessa sekä niiden kehittymistä keskipitkällä aikavälillä normaalissa ja stressatuissa skenaarioissa. Riski- ja vakavaraisuusarviossa laadullinen arvio merkittävimmistä riskeistä perustuu edellä mainittuun riskikartoitukseen. Tulevia kehityskulkuja kuvaavat 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 yhtiön Talous ja riskienhallinta -yksikön Riskienhallintatoiminto. Aktuaaritoiminto osallistuu raportin laadintaan. Raportti käsitellään yhtiön johtoryhmässä, joka myös ohjaa ja osallistuu tiiviisti arvion laadintaan. Hallitus arvioi ja vahvistaa riski- ja vakavaraisuusarvion, minkä jälkeen raportti toimitetaan Finanssivalvonnalle.

### B.5 Sisäinen valvontajärjestelmä

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

- asetettujen päämäärien ja tavoitteiden saavuttaminen;
- hallintoelinten päätösten, sisäisten suunnitelmien, politiikkojen ja menettelytapojen noudattaminen;
- voimavarojen taloudellinen ja tehokas käyttö;
- toimintaan liittyvien riskien riittävä hallinta;
- taloudellisen ja muun toiminnan johtamiseen käytettävän informaation luotettavuus ja oikeellisuus;
- säännösten noudattamisen valvonta (compliance);
- toiminnan, tietojen sekä omaisuuden riittävä turvaaminen; sekä
- riittävät ja asianmukaisesti järjestetyt tietotekniset ja muut järjestelmät toiminnan tueksi.

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

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

Sekä ensimmäisen puolustuslinjan että toisen puolustuslinjan päätöksentekuelinten puheenjohtajat ja kunkin toiminnon esimiehet vastaavat oman vastualueensa toiminnan suunnittelusta sekä siihen liittyvistä sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan ohjekehikoiden ja yksittäisten toimintaohjeiden noudattamisesta. Vastuullisten henkilöiden tulee organisoida ja ohjeistaa oman vastualueensa toiminta siten, 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.

---

#### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

## B.6 Sisäisen tarkastuksen toiminto

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

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

Garantian sisäisen tarkastuksen palvelut hankitaan ulkopuoliselta palveluntarjoajalta ostopalveluna, mikä varmistaa tarkastustoiminnon riippumattomuuden ja objektiivisuuden sekä sen, ettei sisäisen tarkastuksen toimintoa hoitavilla henkilöillä ole vastuullaan muita toimintoja. Garantian sisäinen tarkastus on ollut vuodesta 2019 alkaen ulkoistettuna PricewaterhouseCoopers Oy:lle.

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

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

## B.7 Aktuaaritoiminto

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

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

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

## B.8 Ulkoistaminen

Hallituksen vahvistamalla Ulkoistamisen ja palveluiden hankinnan toimintaperiaatteilla varmistetaan, että ulkoistamisessa arvioidaan kokonaisvaltaisesti ulkoistuksen tai palvelun hankinnan tarkoituksenmukaisuutta ja merkittävyyttä Garantialle ja vähennetään ulkoistamisesta aiheutuvia riskejä. Lisäksi toimintaperiaatteilla huolehditaan siitä, että Garantian toiminnan kannalta kriittisiä tehtäviä suorittavien palveluntarjoajien valinnassa huomioidaan muun muassa

### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

☎ 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

jatkuvuusnäkökohdat ja palveluntarjoajan toiminnan sääntelymukaisuus sekä tietoturvalle ja henkilötietojen käsittelylle asetettavat vaatimukset.

Ulkoistaminen ei saa vaarantaa Garantian toimiluvassa asetettuja edellytyksiä. Garantian toiminnan on myös ulkoistetuilta osin oltava järjestetty siten, että siinä noudatetaan sääntelyn ja viranomaismääräysten ja -ohjeiden toimintatavoille, sisäiselle valvonnalle ja riskienhallinnalle asetettuja vaatimuksia. Toiminnan 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.

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

Garantia hankkii vakuutusyhtiölain tarkoittamista keskeisistä toiminnoista sisäisen tarkastuksen, aktuaaritoiminnon ja vastuullisen vakuutusmatemaatikon sekä säädösten noudattamisen valvontaa (compliance) koskevat tehtävät ulkopuolisilta palveluntarjoajilta. Ulkoistuskumppaneilla on kotipaikka Suomessa ja tehtyihin sopimuksiin sovelletaan Suomen lakia.

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

## B.8 Arvio yrityksen hallintojärjestelmän sopivuudesta

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

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

## B.9 Muut tiedot

-

---

### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

## 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 vastuuvelariski (vakuutusriski), vastuuvelkaa kattavan omaisuuden sijoitusriskit, strategiset riskit sekä operatiiviset ja compliance-riskit. Myös kestävyysriskit on arvioitu, mutta niiden vaikutukset todettu alhaisiksi.

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

### C.1 Vakuutusriski

#### C.1.1 Yleistä vakuutusriskistä

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

#### C.1.2 Vakuutusriskin hallinta

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

#### C.1.3 Vakuutusriskin mittaaminen

Vakuutusriskin (luottoriskin) määrää mitataan yhtiön sisäisellä taloudellisen pääoman mallilla, vakavaraisuuspääomavaatimuksen määrällä (SCR, Solvency Capital Requirement) sekä Standard & Poor's:in vakuutusriskimallin pääomavaatimuksen määrällä. Vakuutusriskin taloudellinen pääoma määritetään sopimuskohtaisesti pääosin Basel 2:n mukaisella sisäisten luottoluokitusten menetelmällä, jossa huomioidaan takausvastuun määrä, vastapuolen tai instrumentin maksukyvyttömyystodennäköisyyttä (PD, probability of default) kuvaava luottoluokitus, duraatio sekä vastavakuuksista, jälleenvakuutuksesta ja takaisinperinnästä riippuva tappio-osuus vahinkotilanteessa (LGD, loss given default). Taloudellisen pääoman malli sisältää myös keskittymäriskin. Garantia arvioi säännöllisesti taloudellisen pääoman mallinsa sekä taloudellisen pääoman määrän laskennassa käytettävien parametrien toimivuutta. Vuoden 2023 aikana Garantia arvioi toiminnan ohjauksessa käytettävän taloudellisen pääoman mallin parametrien oikeellisuutta. Keskeisimmät arvoinnit liittyvät vakuutusriskien mittaamisessa käytettävien PD- ja LGD-mallien validointiin sekä vakuutusriskin keskittymäriskimallin parametrien kalibrointiin.

Asiakas- ja asiakaskokonaisuuskohtaista luottoriskiä arvioidaan taloudellisen pääoman lisäksi asiakkaan tai asiakaskokonaisuuden luottoluokan, brutto- ja nettovastuun määrän, vakuuksien määrän ja laadun, avoimen position määrän sekä kovenanttien ja mahdollisen riskiasiakasluokituksen perusteella. Takausvakuutuskannan luottoriskiä puolestaan arvioidaan perustuen bruttovastuun, avoimen position, odotetun tappion ja taloudellisen pääoman määrään ja jakamaan tuoteryhmittäin, luottolukittain sekä toimialoittain. Muita takausvakuutuskannan luottoriskin arviointikriteerejä ovat vakuutuskannan keskimaturiteetti sekä korvauskulujen suhde vakuutusmaksutuottoihin ja takausvakuutus-kantaan. Vakuutusriskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.

## Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

## C.1.4 Takausvakuutustoiminnan riskiasema

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

Kuluttajavastuiden määrä oli tilikauden päättyessä 1 397 (1 343) miljoonaa euroa ja osuus takausvakuutuskannasta 80 (72) prosenttia. Kuluttajavastuut koostuvat kotitalouksille myönnettävistä asuntolainatakauksista ja vuokratakauksista. Asuntolainatakaus on asuntolainalle myönnettävä lisävakuus. Vuokratakaus suojaa asuinhuoneiston vuokranantajaa vuokralaisen vuokrasopimuksen mukaisten velvoitteiden laiminlyönneiltä.

Valtaosa kuluttajavastuista muodostuu asuntolainatakauksista, jonka riskiasemassa ei tapahtunut vuoden aikana olennaisia muutoksia. Kanta on hyvin hajautunut vastapuolittain, vakuutena olevien asuntojen maantieteellisen sijainnin sekä takauksien myöntövuosien suhteen, ja kannan asuntovelallisten luottokelpoisuus on keskimäärin erittäin hyvä. Asuntolainatakauksiantaan liittyviä luottoriskejä lisäksi rajoitetaan ylivahinkosuojatyypisellä portfoliöjälleenvakuutuksella.

Yritysvastuiden määrä oli tilikauden päättyessä 352 (519) miljoonaa euroa ja osuus takausvakuutuskannasta 20 (28) prosenttia. Yritysvastuut koostuvat yrityslainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista. Yritysvastuukannan taattavat yritykset ovat pääasiassa keskusuuria ja suuria suomalaisia yrityksiä ja yhteisöjä. Yritysvastuiden luottoriskeiltä suojautumiseen käytetään riskivalinnan lisäksi jälleenvakuutusta, vastavakuuksia sekä riskejä vähentäviä sopimusehtoja.

Luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA...BBB- osuus oli 31,1 (23,0) prosenttia ja BB- tai paremmin luokiteltujen vastuiden osuus 71,4 (67,0) prosenttia luokiteltavasta yritysvastuukannasta. Heikkojen rating-luokkien eli luokkaan C+ tai sitä heikompiin luokkiin luokiteltujen vastuiden osuus laski hieman ja oli 2,8 (2,8) prosenttia. Yhtiön yritysvastapuolien luottokelpoisuus on säilynyt keskimäärin hyvänä, vaikka talousnäkymien heikentyminen on vaikuttanut joidenkin vastapuolien luottokelpoisuuteen.

Yritysvastuiden merkittävimmät toimialat olivat kauppa 20,6 (15,6) prosenttia, teollisuus 18,9 (23,8) prosenttia, rakentaminen 12,2 (17,2) prosenttia, rahoitus- ja vakuutustoiminta 11,6 (13,1) prosenttia sekä vesi ja jätehuolto 10,2 (9,4). Muiden toimialojen osuudet olivat alle kymmenen prosenttia.

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

**Takausvakuutuksen herkkyyshanalyysi 31.12.2023**

Riskimuuttuja	Kokonais- määrä, tu- hatta euroa	Muutos riski- muuttujassa	Vaikutus omaan pääomaan, tuhatta eu- roa	Vaikutus yhdistettyyn kulu- suhteeseen, %
Vakuutusmaksutuotot	20 294	kasvaa 10 %	1 642	paranee 2,7 %-yksikköä
Korvauskulut	845	kasvaa 10 %	0	heikkenee 0,4 %-yksikköä
Suurvahinko, 10 milj. euroa	0	10 milj. euroa	0	heikkenee 49,3 %-yksikköä
Liikekulut	5 143	kasvaa 10 %	-514	heikkenee 2,5 %-yksikköä

**Takausvakuutuksen herkkyyshanalyysi 31.12.2022**

Riskimuuttuja	Kokonais- määrä, tu- hatta euroa	Muutos riski- muuttujassa	Vaikutus omaan pää- omaan, tu- hatta euroa	Vaikutus yhdistettyyn kulu- suhteeseen, %
Vakuutusmaksutuotot	18 244	kasvaa 10 %	1 785	paranee 2,6 %-yksikköä
Korvauskulut	579	kasvaa 10 %	0	heikkenee 0,3 %-yksikköä
Suurvahinko, 10 milj. euroa	0	10 milj. euroa	0	heikkenee 54,8 %-yksikköä
Liikekulut	4 676	kasvaa 10 %	-468	heikkenee 2,6 %-yksikköä

**Vakuutusosakeyhtiö Garantia**

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

**Korvauskulujen kehitys**

tuhatta euroa	Maksetut korvaukset	Korvausvastuun muutos	Korvauskulut	%, takausvakuutus-kannasta	Vahinkosuhte, %
2023	-1 121	276	-845	0,05 %	4,2 %
2022	-1 055	477	-579	0,03 %	3,2 %
2021	-1 270	592	-677	0,04 %	3,8 %
2020	-855	263	-592	0,03 %	4,0 %
2019	-336	-1 282	-1 618	0,09 %	12,2 %
2018	427	355	783	-0,05 %	-6,4 %
2017	-343	-736	-1 079	0,07 %	10,1 %
2016	-934	-240	-1 174	0,09 %	12,4 %
2015	-1 421	-71	-1 492	0,13 %	15,1 %
2014	-569	157	-412	0,03 %	3,7 %

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

**Takausvakuutuskanta liiketoiminta-alueittain**

milj. euroa	2023	2022
Kuluttajavastuut	1 397	1 343
Yritysvastuut	352	519
<b>Yhteensä</b>	<b>1 749</b>	<b>1 862</b>
<i>Sitova nostamaton vastuu</i>	23	0

Kuluttajavastuut koostuvat asuntolaina- ja vuokratakauksista, joissa vakuutusriski muodostuu kotitalouksien luottoriskistä. Kuluttajavastuisiin sisältyvillä asuntolainatakauksilla on toissijainen vakuusoikeus taatun luoton asuntovakuuteen. Asuntolainatakauskannan riskejä rajoitetaan myös valtaosan kannasta kattavalla ylivahinkosuojajälleenvakuutuksella, joka korvaa kannasta syntyviä omapidätysrajan ylittäviä vahinkoja tiettyyn vakuutusmäärään asti. Vuokratakaukset ovat vakuudettomia.

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

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

**Yritysten takausvakuutuskanta luottoluokittain**

milj. euroa	2023	2022
AAA...BBB-	103	113
BB+...BB-	133	217
B+...B-	86	152
C+ tai heikompi	9	11
<b>Luokiteltavat vastuut yhteensä</b>	<b>492</b>	<b>332</b>

**Vakuutusosakeyhtiö Garantia**

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

Muut vastuut	20	26
<b>Yritysvastuut yhteensä</b>	<b>352</b>	<b>519</b>

---

**Vakuutusosakeyhtiö Garantia**

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki



020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki



020 7479 801

[www.garantia.fi](http://www.garantia.fi)Garantia on osa Taaleri-konsernia. [www.taaleri.com](http://www.taaleri.com)

21.3.2024

**Yritysten takausvakuutuskanta vakuusluokittain**

milj. euroa	2023	2022
Jälleenvakuutettu	12	28
VL1-VL2	39	64
VL3-VL4	91	117
Vakuudeton	190	283
<b>Luokiteltavat vastuut yhteensä</b>	<b>492</b>	<b>332</b>
Muut vastuut	20	26
<b>Yritysvastuut yhteensä</b>	<b>352</b>	<b>519</b>

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

**Yritysten takausvakuutuskanta toimialoittain**

milj. euroa	2023	2022
Teollisuus	63	117
Kone ja laitteollisuus (ml. huolto)	53	33
Metalliteollisuus	3	25
Kemianteollisuus	16	22
Elintarviketeollisuus	9	13
Muu teollisuus	2	4
Rakentaminen	41	85
Kauppa	69	77
Rahoitus- ja vakuutustoiminta	64	39
Vesi ja jätehuolto	34	46
Kuljetus ja varastointi	22	29
Energia	21	20
Palvelut	15	13
Informaatio ja viestintä	1	11
Muut toimialat	30	30
<b>Luokiteltavat vastuut yhteensä</b>	<b>492</b>	<b>335</b>
Muut vastuut	26	26
<b>Yritysvastuut yhteensä</b>	<b>362</b>	<b>519</b>

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

**C.2 Markkinariski**

## C.2.1 Yleistä markkinariskeistä

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

**Vakuutusosakeyhtiö Garantia**

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

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

### C.2.2 Markkinariskien hallinta

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

### C.2.3 Markkinariskien mittaaminen

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

### C.2.4 Markkinariskiasema

Sijoitustoiminnassa riskitaso pidettiin alhaisena. Sijoituksista (ml. rahat ja pankkisaamiset) korkosijoitusten osuus oli vuoden lopussa 86,6 (88,2) prosenttia, osake- ja pääomasijoitusten 12,0(10,4) prosenttia ja kiinteistösijoitusten 1,4 (1,4) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen pohjoismaisten yritysten ja luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Korkosijoituksista 68,7 (68,8) prosentilla oli investointitason luottoluokitus. Korkosijoitusten modifioitu duraatio oli 2,4 (2,3).

#### Sijoitusjakauma käyvin arvoin

milj. euroa	2023	%	2022	%
Korkosijoitukset	142,1	86,6 %	136,3	88,2 %
Osakesijoitukset	19,6	12,0 %	16,1	10,4 %
Kiinteistösijoitukset	2,3	1,4 %	2,2	1,4 %
<b>Yhteensä</b>	<b>164,0</b>	<b>100,0 %</b>	<b>154,7</b>	<b>100,0 %</b>

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

#### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

**Korkosijoitusten maturiteetti- ja luottoluokitusjakauma 31.12.2023**

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

**Korkosijoitusten maturiteetti- ja luottoluokitusjakauma 31.12.2022**

milj. euroa	0-1 v.	1-3 v.	3-5 v.	Yli 5 v.	Yhteensä	%
AAA...AA-	0,3	21,8	0,0	0,0	22,1	16,2 %
A+...A-	8,8	6,1	2,2	2,0	19,2	14,1 %
BBB+...BBB-	3,5	21,7	22,1	5,3	52,6	38,5 %
BB+ tai alle	0,0	26,6	14,3	1,6	42,5	31,2 %
<b>Yhteensä</b>	<b>12,7</b>	<b>76,2</b>	<b>38,6</b>	<b>8,9</b>	<b>136,3</b>	<b>100,0 %</b>

**Sijoitustoiminnan herkkyyshanalyysi, 31.12.2023**

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

**Sijoitustoiminnan herkkyyshanalyysi, 31.12.2022**

Sijoitusluokka	Sijoitukset käyvin arvo in, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos (+/-)	Vaikutus omaan pääomaan, milj. euroa (+/-)
Korkosijoitukset	136,3	Korkojen muutos	1,0 %	2,5
Osakkeet	10,8	Markkina-arvo	10,0 %	0,9
Pääomasijoitukset	7,6	Markkina-arvo	10,0 %	0,6

**C.3 Luottoriski**

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

**C.4 Likviditeettiriski**

Maksuvalmiusriskillä tarkoitetaan riskiä, että vakuutus- ja jälleenvakuutusyritykset eivät kykene muuttamaan sijoituksiin ja muuta omaisuuttaan rahaksi täyttääkseen maksettaviksi tulevat taloudelliset velvoitteensa. Garantian maksuvalmiusriski on rajallinen, sillä vakuutusmaksutulo kerätään ennen korvausten maksamista ja suurimmat yksittäiset maksut muodostuvat vakuutuskorvauksista edunsaajille tai voitonjaosta ja/tai pääoman palautuksista osakkeenomistajalle, ja niiden maksuajankohdat tiedetään yleensä hyvissä ajoin etukäteen. Garantialla ei myöskään ole

**Vakuutusosakeyhtiö Garantia**

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

rahoitusvelkoja. Keskeiset keinot maksuvalmiusriskin hallintaan Garantiassa ovat riittävä käteisen määrä päivittäisten maksujen hoitoon ja sijoitussalkun likvidiys. Likviditeettiriskin seurantaan kehitettiin 2023 aikana uusi työkalu ja kvantitatiivinen seuranta on sen myötä myös parantunut.

Garantian vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuvetäjä pitää sisällään tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyviä odotettavissa olevia voittoja (Expected profits included in future premiums, EPIFP) 4,50 (4,54) miljoonaa euroa. Odotettavissa olevat voitot kohdistuvat kokonaisuudessaan vakuutuslajiin luotto- ja takausvakuutus. Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyviä odotettavia voittoja on kuvattu tarkemmin kappaleessa D.2.6 Vastuuvetäjän arvoon liittyvät epävarmuudet.

### C.5 Operatiivinen riski

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

Operatiivisten riskien hallinnalla varmistetaan, että operatiivinen toiminta on järjestetty asianmukaisesti, eikä riskeistä aiheudu ennalta arvaamattomia suoria tai epäsuoria taloudellisia menetyksiä. Operatiivisten riskien hallintaan ja sisäiseen valvontaan myönteisesti suhtautuvaa yrityskulttuuria ylläpidetään ja vahvistetaan jatkuvasti kouluttamalla ja ohjeistamalla henkilöstöä. Operatiivisten riskien hallinnassa keskeistä on riskien tunnistaminen ja arviointi, sekä kontrolli ja hallintakeinojen toimivuuden ja riittävyyden arviointi. Operatiivisten riskien hallinnan keskeiset työkalut ovat vähintään vuosittain toteutettavat toimintokohtaiset riskikartoitukset, jatkuva operatiivisten riskien rekisteröinti, korjaavien toimenpiteiden tunnistaminen sekä näiden seuranta ja raportointi, jatkuvuussuunnitelmat, toimintaperiaatteet ulkoistuksiin, uusien tuotteiden suunnitteluun ja käyttöönottoon, asiakkaan tuntemiseen sekä rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen estämiseen sekä prosessikuvaukset ja muut työ- ja toimintaohjeet.

Operatiivisen riskin määrää mitataan vakavaraisuuspääomavaatimuksen (SCR) määrällä ja taloudellisen pääoman määrällä, joka arvioidaan vuosittain toteutettavan riskikartoituksen pohjalta. Lisäksi seurataan ja rekisteröidään toteutuneita riskitapahtumia ja läheltä piti -tilanteita, määritellään niitä koskevat korjaavat toimenpiteet ja seurataan niiden toteuttamista. Operatiivisten riskien kehityksestä raportoidaan neljännesvuosittain johtoryhmälle ja hallitukselle.

### C.6 Muut olennaiset riskit

#### C.6.1 Strategiset riskit

Strategisella riskillä tarkoitetaan riskiä, joka syntyy toiminta- ja kilpailuympäristön muutoksista, hitaasta reagoinnista muutoksiin, väärän strategian tai liiketoimintamallin valinnasta tai strategian toteuttamisen epäonnistumisesta.

Maineriski ja sääntelyriski ovat osa strategista riskiä. Maineriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että aiheellinen tai aiheeton yhtiön liiketoimintaan tai suhteisiin liittyvä epäsuotuisa julkisuus heikentää luottamusta yhtiötä kohtaan. Maineriski on usein seurausta toteutuneesta operatiivisesta tai compliance-riskistä ja sen seurauksena maine heikkenee asiakkaiden ja muiden sidosryhmien keskuudessa. Sääntelyriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että sääntelyn muutosten seurauksena yhtiön liiketoiminnan harjoittamisen edellytykset heikentyvät merkittävästi.

Keskeinen keino strategisten riskien hallinnassa on systemaattinen ja jatkuva toiminnan suunnittelu- ja seurantaprosessi, jonka avulla kyetään tunnistamaan ja arvioimaan potentiaalisia riskejä toiminta-, kilpailu- ja sääntely-ympäristössä sekä päivittämään strategiaa ja johtamaan riskien hallitsemiseksi käynnistettyjä toimenpiteitä. Maineriskiä hallitaan ennakoivasti ja pitkäjänteisesti toimimalla Garantian arvojen mukaisesti, noudattamalla sääntelyä ja Garantian hallituksen vahvistamia hyvän liiketavan periaatteita sekä viestimällä avoimesti ja tasapuolisesti eri sidosryhmille. Strategisia riskejä seurataan ja arvioidaan vähintään vuosittain vuosisuunnittelun yhteydessä laadittavassa riskikartoituksessa.

#### C.6.2 Compliance-riski

Compliance-riskillä tarkoitetaan oikeudellisiin tai hallinnollisiin seuraamuksiin, taloudellisiin tappioihin tai maineen menettämiseen liittyviä riskejä, jotka ovat seurausta siitä, että yhtiö on jättänyt noudattamatta sen toimintaan sovellettavia lakeja, asetuksia tai muita määräyksiä. Lainsäädännön muutoksia seurataan aktiivisesti ja meneillään olevista säädöshankkeista raportoidaan säännöllisesti hallitukselle. Garantiassa vuosisuunnittelun yhteydessä toteutettava riskikartoitus sisältää myös sääntelyyn liittyvien riskien tunnistamisen ja arvioinnin sekä riskiä pienentävien kehitystoimenpiteiden määrittelyn ja seurannan. Henkilöstön ohjeistaminen ja kouluttaminen ovat keskeisessä roolissa myös compliance-riskien hallinnassa.

---

## Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

### C.6.3 Keskittymäriskit

Keskittymäriskillä tarkoitetaan kaikenlaisia riskejä, joihin liittyvät tappiot voivat olla niin suuria, että toteutuessaan ne vaarantavat vakuutusyhtiön vakavaraisuuden tai taloudellisen aseman. Garantian liiketoiminnan merkittävien keskittymäriski syntyy suorasta ja välillisestä luotto- ja vastapuoliriskin keskittymäriskistä takausvakuutus- ja sijoitustoiminnassa.

Garantian kokonaisvastuut sisältävät yksittäisiä suuria asiakaskokonaisuus- ja toimialakohtaisia luottoriskikeskittymiä, minkä lisäksi Garantian takausvastuut ja sijoitukset keskittyvät Suomeen. Luottoriskin keskittymäriskin hallinnassa korostuu ennen kaikkea takausvakuutus- ja sijoituskohteiden valinta sekä vastapuolien tilanteessa tapahtuvien muutosten jatkuva seuranta. Keskittymäriskiä mitataan ja arvioidaan taloudellisen pääoman mallissa erillisellä keskittymäriskimallilla ja vastapuolikohtaisilla riskilimiiteillä.

### C.6.4 Kestävyyriskit

Kestävyyriskillä tarkoitetaan sellaista ympäristövastuuseen, sosiaaliseen vastuuseen tai hyvään hallintoon liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jolla voi toteutuessaan olla kielteinen vaikutus yhtiön tekemän sijoituksen arvoon tai yhtiön vakuutusvelan määrään. Garantiassa kestävyysriskejä voi olennaisessa määrin esiintyä yhtiön sijoitustoiminnassa ja takausvakuutustoiminnassa. Näissä toiminnoissa kestävyysriskit liittyvät käytännössä sijoituksissa tai takausvakuutus-sopimuksissa luottoriskivastapuolena olevien yksittäisten yritysten ja yhteisöjen toiminnan kestävyteen. Näitä riskejä arvioidaan osana takausvakuutuksia ja sijoituksia koskevaa päätöksentekoa. Kestävyysriskejä seurataan ja arvioidaan myös vuosisuunnittelun yhteydessä laadittavassa riskikartoituksessa. Garantian toimintaan liittyvien kestävyysriskien määrän arvioidaan olevan toistaiseksi vähäinen. Yhtiöllä ei esimerkiksi ole merkittäviä sijoitus- tai takausvakuutusvastuita sellaisista toimialoista tai yrityksistä, joiden toimintaan liittyy tavanomaista suurempia kestävyyskysymyksiä.

## C.7 Muut tiedot

-

---

### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

## D. ARVOSTUS VAKAVARAISUUSTARKOITUKSIIN

### D.1 Varat

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

Julkisesti noteerattujen osakkeiden ja osuuksien käypänä arvona on pidetty tilinpäätöspäivän viimeistä saatavilla olevaa jatkuvan kaupankäynnin mukaista ostokurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia. Pääomarahastojen ja muiden sijoitusrahastojen käypänä arvona pidetään todennäköistä luovutushintaa, joka perustuu rahastoyhtiön laskemaan osuuskohtaiseen nettoarvoon (Net Asset Value, NAV). Joukkovelkakirjalainojen ja muiden velkakirjojen käypänä arvona on pidetty raportointikauden 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 käypään arvoon ja aineettomat hyödykkeet arvostetaan nolnaan. Solvenssi II:n mukaisessa taseessa jälleenvakuuttajien osuus vakuutusteknisestä vastuuvälästä kirjataan varoihin eränä "Saamiset jälleenvakuutussopimuksista", kun ne tilinpäätöstaseessa vähennetään vakuutusteknisestä vastuuvälästä. Lisäksi tilinpäätöstaseen erät "Saamiset ensivakuutustoiminnasta" ja "Muut saamiset" sisältyvät Solvenssi II:n mukaisessa taseessa (negatiivisina) vakuutustekniseen vastuuvälästä.

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

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

	31.12.2023	31.12.2022	Muutos
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	53 044	54 603	-1 559
Sijoitukset	162 437 688	153 891 014	8 546 675
Joukkovelkakirjalainat	128 464 712	118 583 992	9 880 720
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	33 972 977	35 307 022	-1 334 045
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	0	0	0
Saamiset jälleenvakuutussopimuksista	-88 708	-149 587	60 879
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	0	0	0
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	222 329	377 552	-155 223
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)	69	926	-857
Rahavarat	1 532 951	781 010	751 941
Kaikki muut sijoitukset, joita ei ole esitetty muualla	0	0	0
<b>Varat yhteensä</b>	<b>164 157 373</b>	<b>154 955 518</b>	<b>9 201 855</b>

#### Solvenssi II -taseen ja tilinpäätöstaseen (FAS) varojen ero 31.12.2023, euroa

	Solvenssi II	FAS	Ero
Aineettomat hyödykkeet	0	89 816	-89 816
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	53 044	53 044	0
Sijoitukset	162 437 688	157 325 861	5 111 828
Joukkovelkakirjalainat	128 464 712	127 486 654	978 058
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	33 972 977	29 839 207	4 133 770
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	0	0	0
Saamiset jälleenvakuutussopimuksista	-88 708	0	-88 708
Saamiset ensivakuutustoiminnasta (FAS)	0	1 642 849	-1 642 849
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	222 329	222 329	0
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)	69	69	0
Rahavarat	1 532 951	1 532 951	0
Muut saamiset (FAS)	0	0	0
<b>Varat yhteensä</b>	<b>164 157 373</b>	<b>160 866 918</b>	<b>3 290 455</b>

#### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

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

**Vakuutusosakeyhtiö Garantia**

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki



020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki



020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

## D.2 Vakuutustekninen vastuuelka

### D.2.1 Yleistä vastuuelasta

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

### D.2.2 Vakuutusmaksuvastuu

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

Solvenssi II:n mukainen vakuutusmaksuvastuu eroaa laskentaperiaatteiltaan tilinpäätöstaseen mukaisesta vakuutusmaksuvastuusta. Tilinpäätöstaseen vakuutusmaksuvastuun arvostamisessa vastuut määritetään takauksittain. Jokaiselle voimassa olevalle takaukselle määritetään se osuus vakuutusten maksutulosta, mikä kohdistuu tuleville tilikausille ja näiden osuuksien summa muodostaa vakuutusmaksuvastuun. Solvenssi II -taseessa vakuutusmaksuvastuun arvostamisessa käytetään jakoa neljään ryhmään (asuntolainatakaukset, rakennusvirhevakuutus, vuokratkaukset sekä muut takaukset) ja laskenta suoritetaan erikseen kullekin näistä ryhmistä. Poiketen tilinpäätöstaseen vakuutusmaksuvastuusta, Solvenssi II:n mukaisen vakuutusmaksuvastuun arvostamisessa huomioidaan vahinkosuhde, liikekulusuhde, hankintakulusuhde, ennuste tulevasta maksutulosta (PVFP) sekä volyyminimitta (VM). Lisäksi Solvenssi II -taseen vakuutusmaksuvastuuseen on sisällytetty tilinpäätöstaseen erä "Saamiset ensivakuustustoiminnasta" (negatiivisena), tilinpäätöstaseen erä "Velat ensivakuustustoiminnasta" sekä tilinpäätöstaseen erä "Pakolliset varaukset" sikäli, kun se liittyy vakuutussopimusvelvoitteiden täyttämiseen.

### D.2.3 Riskimarginaali

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

### D.2.4 Korvausvastuu

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

### D.2.5 Jälleenvakuuttajien osuudet

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

### D.2.6 Vastuuelan arvoon liittyvät epävarmuudet

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

Garantian vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuelka pitää sisällään tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyviä odotettavissa olevia voittoja (Expected profits included in future premiums), EPIFP 4,50 (4,54) miljoonaa

## Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

euroa. Odotettavissa olevat voitot kohdistuvat kokonaisuudessaan vakuutuslajiin luotto- ja takausvakuutus. Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvillä odotettavissa olevilla voitoilla tarkoitetaan 31.12.2023 voimassa olleen vakuutuskannan ennustettujen tulevien vakuutusmaksujen ja näihin liittyvien odotettavissa olevien korvausten ja liikekulujen (pl. vakuutusten hankintakulut) erotuksen nykyarvoa vakuutuskauden loppuun. Arvio odotettavissa olevista korvauksista ja liikekuluista perustuu historialliseen yhdistettyyn kulusuhteeseen ilman vakuutusten hankintakuluja. Odotettavissa olevien liikekulujen osalta arvio sisältää oletuksen inflaation vaikutuksesta tulevaan kulutasoon. Inflaatio ei sen sijaan takausvakuuttamisessa vaikuta odotettavissa oleviin korvauksiin.

D.2.8 Vastaavuuskorjaus, volatiliteettikorjaus, siirtymäkauden riskitön kokokäyrä ja siirtymäkauden vähennys

Garantia ei sovelle direktiivin 2009/138/EY 77 b artiklassa tarkoitettua vastaavuuskorjausta, direktiivin 2009/138/EY 77 d artiklassa tarkoitettua volatiliteettikorjausta, direktiivin 2009/138/EY 308 c artiklassa tarkoitettua siirtymäkauden riskitöntä kokokäyrää 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 vakuutusmaksuvastuuseen. Muut muiden velkojen erät arvostetaan kuten tilinpäätöstaseessa.

Alla olevissa taulukoissa on kuvattu kunkin Solvenssi II -taseen velkaerän osalta velkojen arvo, vertailu tilinpäätöstaseeseen (FAS) sekä muiden velkojen arvostamisperiaatteet. Velkataso pysyi lähes samalla tasolla viime raportointikautteen verrattuna, johtuen tasaisena säilyneestä takausvakuutustoiminnan sekä parhaan estimaatin korvausvastuun kasvusta.

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

	31.12.2023	31.12.2022	Change
Vakuutustekninen vastuvelka (brutto)	15 529 687	16 826 967	-1 297 279
Paras estimaatti (brutto)	9 583 590	10 503 369	-919 779
Riskimarginaali	5 946 097	6 323 598	-377 501
Laskennalliset verovelat	19 706 365	19 741 711	-35 347
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	0	0	0
Jälleenvakuutusvelat	96 386	101 781	-5 395
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	4 386 475	2 555 258	1 831 217
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	230 590	405 731	-175 141
<b>Velat yhteensä</b>	<b>39 949 502</b>	<b>39 631 448</b>	<b>318 055</b>
<b>Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat</b>	<b>124 207 871</b>	<b>115 324 071</b>	<b>8 883 800</b>

#### Solvenssi II -taseen ja tilinpäätöstaseen (FAS) velkojen ero 31.12.2023, euroa

	Solvenssi II	FAS	Ero
Vakuutustekninen vastuvelka (brutto)	15 529 687	41 769 444	-26 239 757
Paras estimaatti (brutto)	9 583 590	0	9 583 590
Riskimarginaali	5 946 097	0	5 946 097
Pakolliset varaukset	0	16 737	-16 737
Jälleenvakuuttajien osuus vakuutusteknisestä vastuvelasta (FAS)	0	-23 502	23 502
Tasoituspäärä (FAS)	0	69 008 375	-69 008 375
Laskennalliset verovelat	19 706 365	0	19 706 365
Velat ensivakuutustoiminnasta (FAS)	0	0	0
Jälleenvakuutusvelat	96 386	96 386	0
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	4 386 475	4 386 475	0
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	230 590	230 590	0

#### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

<b>Velat yhteensä</b>	<b>39 949 502</b>	<b>115 484 506</b>	<b>-75 535 003</b>
<b>Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat</b>	<b>124 207 871</b>	<b>45 382 413</b>	<b>78 825 458</b>

Tase-erä	Käytettävä lukuarvo
<b>Laskennalliset verovelat</b>	Laskennallisten verovelkojen kokonaismäärä, joka sisältää tasoitusmäärään, varsinaiseen vakuutustekniseen (nettomääräiseen) vastuovelkaan, sijoituksiin, aineettomiin hyödykkeisiin, muihin saamisiin sekä saamisiin ja velkoihin ensivakuutustoiminnasta liittyvien arvostuserojen laskennalliset verovelat. Näihin eriin sisältyvät laskennalliset verovelat lasketaan kertomalla arvostuserot yhteisöveroprosentilla.
<b>Vakuutusvelat ja velat vakuutusdustajille</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

-

#### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

## E. PÄÄOMAN HALLINTA

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

Garantian tavoitteena on olla luotettava kumppani. Yhtiö varmistaa toiminnan jatkuvuuden ja vakauden ylläpitämällä vahvaa vakavaraisuutta. Yhtiön hallitus on asettanut Garantian pääomituksen tavoitetason lakisääteisen Solvenssi II -vakavaraisuuspääomavaatimuksen, luottoluokittaja Standard & Poor's:n edellyttämän AAA-luottoluokitusta vastaavan vähimmäispääomavaatimuksen sekä sisäisesti arvioitun pääomatarpeen (ns. taloudellinen pääoma 99,5 prosentin luottamustasolla) yläpuolelle. Garantia jakaa osinkoa tai palauttaa pääomia omistajalle vain siinä määrin, etteivät tason A- luottoluokitus tai yhtiön sisäisesti asetettu vakavaraisuustavoite vaarannu. Garantian oman varallisuuden laadullisena tavoitteena on, että Garantian oman varallisuuden tulee muodostua kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokkaan 1 kuuluvasta omasta perusvarallisuudesta.

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

### E.1 Omat varat

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

Garantian oma perusvarallisuus oli tilikauden päättyessä 109,2 (105,3) miljoonaa euroa. Oma perusvarallisuus nousi hieman pääasiassa tilikauden tappiollisen tuloksen ja sijoitusomaisuuden arvon laskun seurauksena. Omaan perusvarallisuuteen sisältyy vähennyksenä odotettavissa oleva osingonjako, jonka määrä kasvoi edellisvuodesta.

#### Oma varallisuus

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

	31.12.2023	31.12.2022	Muutos
Osakepääoma	10 200 000	10 200 000	0
Täsmäytyseriä	99 007 871	95 124 071	3 883 800
josta odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	15 000 000	10 000 000	5 000 000
<b>Yhteensä</b>	<b>109 207 871</b>	<b>105 324 071</b>	<b>3 883 800</b>

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

	31.12.2023	31.12.2022	Muutos
Oma varallisuus (Luokka 1)	109 207 871	105 324 071	3 883 800
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)	44 440 757	45 543 885	-1 103 128
Vakavaraisuuspääomavaatimus pl. pääomavaatimuksen korotus	32 531 504	33 837 345	-1 305 841
Vähimmäispääomavaatimus (MCR)	11 110 189	11 385 971	-275 782
Hyväksyttävän oman varallisuuden ja SCR:n suhdeluku, %	246 %	231 %	15 %-yks.
Hyväksyttävän oman varallisuuden ja MCR:n suhdeluku, %	983 %	925 %	58 %-yks.

Garantian tilinpäätöksessä esitetty oma pääoma oli 45,4 (36,4) miljoonaa euroa ja vakuutusyhtiölain mukainen oma varallisuus edellä esitetty 109,2 (105,3) miljoonaa euroa.

Merkittävin erä tilinpäätöksessä esitetyn oman pääoman ja Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden määrän taustalla on vakuutustekniseen vastuuveikaan tilinpäätöksessä sisällytetty tasoitusmäärä 69,0 (69,9) miljoonaa euroa, joka Solvenssi II -taseella kuuluu omaan pääomaan. Solvenssi II -taseella esitetyn laskennallisen verovelan kokonaismäärästä 13,8 (14,1) miljoonaa euroa liittyy tasoitusmäärään.

#### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

Tilinpäätöstaseessa vastuuelkaan sisällytettävän tasoitusmäärän tarkoituksena on tasata vakuutusteknisesti poikkeuksellisten vuosien tulosta. Tasoitusmäärä toimii puskurina erityisesti korvauskulujen kasvua vastaan. Garantian tasoitusmäärän laskuperusteissa tasoitusmäärä purkautuu vuosittain tulosvaikutteisesti kauden korvauskulua vastaava määrä, kunnes tasoitusmäärä saavuttaa tavoitemäärän. Pitkällä aikavälillä tasoitusmäärä hakeutuu tavoitemääräänsä. Tavoitemäärän laskenta on määritetty vakuutusyhtiölaissa. Finanssivalvonta vahvisti Garantian tilinpäätöksessä käyttämät tasoitusmäärän laskuperusteet 21.10.2016.

Garantiolla ei ole laskennallisia verosaamia Solvenssi II -taseessaan.

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

	31.12.2023	31.12.2022
<b>Oma pääoma (+)</b>	<b>45 382 413</b>	<b>36 357 225</b>
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut (-)	-15 000 000	-10 000 000
Vakuutusteknisen vastuuelvan arvostusero (+)	26 127 547	26 764 827
Vakuutusmaksuvastuu ja korvausvastuu tilinpäätöksessä	41 745 943	43 741 380
Vakuutustekninen vastuuelka Solvenssi II -taseessa	-15 529 687	-16 826 967
Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista Solvenssi II -taseessa	-88 708	-149 587
Solvenssi II -vastuuelkaan sisällytetyt tilinpäätöksen erät (-)	-1 642 849	-914 900
Saamiset ensivakuutus toiminnasta	-1 642 849	-955 834
Muut saamiset	0	0
Velat ensivakuutus toiminnasta	0	40 935
Tasoitusmäärä (+)	69 008 375	69 853 074
Pakolliset varaukset (+)	16 737	17 781
Sijoitusten arvostusero (+)	5 111 828	3 198 375
Sijoitusten kirjanpitoarvo tilinpäätöksessä	-157 325 861	-150 692 639
Sijoitusten käypäarvo Solvenssi II -taseessa	162 437 688	153 891 014
Aineettomat hyödykkeet (-)	-89 816	-210 600
Laskennallinen verovelka Solvenssi II -taseessa (-)	-19 706 365	-19 741 711
<b>Oma varallisuus</b>	<b>109 207 871</b>	<b>105 324 071</b>

#### E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus oli 31.12.2023 44,4 (45,5) miljoonaa euroa. Vakavaraisuuspääomavaatimuksen pienentyminen tilikaudella johtui valtaosin markkinariskin pääomavaatimuksen jatkuvasta laskusta. Markkinariskin pääomavaatimus laski korkomarginaaliriskien, keskittymäriskien sekä valuutariskien vähentymisen seurauksena. Osakeriskit puolestaan nousivat hieman edellisvuotisesta. Riskien määrän vähenemiseen vaikuttivat sijoitussalkun arvon lasku ja tehdyt allokaatiomuutokset.

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.

Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus on sisältänyt Finanssivalvonnan asettaman vakuutusriskiin liittyvän pääomavaatimuksen korotuksen 30.6.2018 alkaen. Finanssivalvonta arvioi pääomavaatimuksen korotuksen määrää vähintään kerran vuodessa. Edellisen kerran Finanssivalvonta tarkisti pääomavaatimuksen korotusta koskevan

#### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

päätöksensä 9.6.2023, jolloin korotuksen määräksi asetettiin 11,9 miljoonaa euroa (11,7<sup>3</sup>). Päivitetty pääomavaatimuksen korotus on sisällytetty yhtiön vakavaraisuuspääomavaatimukseen 30.6.2023 alkaen. Finanssivalvonta huomioi korotuspäätöstä tehdessään Garantian oman taloudellisen pääoman mallin mukaisen vakuutusriskin pääomavaatimuksen.

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

Finanssivalvonta toteaa pääomavaatimuksen korotusta koskevassa päätöksessään, että Garantian vahinkovakuutusriskiosion riskiprofiili poikkeaa standardikaavalla lasketun vakavaraisuuspääomavaatimuksen perusoletuksista enemmän kuin 15 prosenttia, joten edellytykset yhtiön pääomavaatimuksen korottamiselle ovat edelleen olemassa. Finanssivalvonnan arvion mukaan yhtiön riskiprofilissa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia edellisen, 17.6.2022 tehdyn päätöksen jälkeen.

### Vakavaraisuuspääomavaatimus riskiosioittain, euroa

	31.12.2023	31.12.2022	Muutos
<b>Perusvakavaraisuuspääomavaatimus</b>	<b>40 041 409</b>	<b>41 732 999</b>	<b>-1 691 590</b>
Markkinariski	20 898 843	21 403 333	-504 490
Korkoriski	4 625 099	5 296 303	-671 204
Osakeriski	8 082 963	6 068 183	2 014 780
Kiinteistöriski	567 239	549 446	17 793
Korkomarginaaliriski	9 986 342	9 708 351	277 991
Valuuttariski	3 822 682	6 181 599	-2 358 917
Keskittymäriski	7 569 161	9 743 163	-2 174 002
Hajautusvaikutus	-8 925 001	-16 143 712	7 218 711
Vastapuoliriski	313 809	225 852	87 957
Vahinkovakuutusriski	29 145 722	30 742 941	-1 597 219
Vakuutusmaksu- ja vastuovelkariski	15 337 769	15 962 958	-625 189
Raukeamisriski	1 536 026	1 379 249	156 777
Katastrofiriski	21 196 928	22 548 591	-1 351 663
Hajautusvaikutus	-8 925 001	-9 147 857	222 856
Aineettomien hyödykkeiden riski	0	0	0
Hajautusvaikutus	-10 316 965	-10 639 127	322 162
<b>Operatiivinen riski</b>	<b>622 972</b>	<b>563 682</b>	<b>59 290</b>
<b>Tappioiden vaimennusvaikutus</b>	<b>-8 132 876</b>	<b>-8 459 336</b>	<b>326 460</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>32 531 504</b>	<b>33 837 345</b>	<b>-1 305 841</b>
<b>Pääomavaatimuksen korotus</b>	<b>11 909 253</b>	<b>11 706 540</b>	<b>-202 713</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>44 440 757</b>	<b>45 543 885</b>	<b>-1 103 128</b>

Garantian vähimmäispääomavaatimus 31.12.2023 oli 11,1 (11,4) miljoonaa euroa. Vähimmäispääomavaatimuksen laskennassa (vakuutuslaji luotto ja takaus) käytetty nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus sopimusten/erillisyhtiöiden osuudella) paras estimaatti oli 9,7 (10,7) miljoonaa euroa ja nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus sopimusten osuudella) vakuutusmaksutulo viimeisten 12 kuukauden ajalta laskettuna 18,6 (24,2) miljoonaa euroa. Vähimmäispääomavaatimus asetui vuonna 2023 jälleen alarajalleen, joka on 25 prosenttia vakavaraisuuspääomavaatimuksesta. Näin ollen vähimmäispääomavaatimuksen pienentyminen oli kokonaisuudessaan seurausta vakavaraisuuspääomavaatimuksen pienentymisestä.

<sup>3</sup> Suluissa 30.6.2022 alkaen voimassa ollut pääomavaatimuksen korotus.

### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

Garantian vakavaraisuuspääomavaateessa on otettu huomioon laskennallisista verovelosta aiheutuva tappioiden vaimennusvaikutus, jonka suuruus 31.12.2023 oli 8,1 (8,5) miljoonaa euroa. Tappioiden vaimennusvaikutus perustuu täysin Solvenssi II -taseen laskennallisten verovelkojen tuloutukseen ja laskennalliset verovelat puolestaan perustuvat Solvenssi II -taseen ja kirjanpidon väliin arvostuseroihin. Suurin yksittäinen laskennallisten verovelkojen erä on tasoitusmäärän laskennallinen verovelka. Laskennallisten verovelkojen muodostumista on kuvattu luvuissa D.3. ja E.1.

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

### **E.3 Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa**

Garantia ei käytä duraatiopohjaista osakeriskialaosiota.

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

Garantia soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa, ei sisäistä mallia.

### **E.5 Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen**

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

### **E.6 Muut tiedot**

-

---

#### **Vakuutusosakeyhtiö Garantia**

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

[www.garantia.fi](http://www.garantia.fi)

Garantia on osa Taaleri-konsernia. [www.taaleri.com](http://www.taaleri.com)

21.3.2024

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

**S.02.01.02 Tasefiedot**

	<b>Solvenssi II -arvo C0010</b>
<b>Varat</b>	
Aineettomat hyödykkeet	
Laskennalliset verosaamiset	
Eläke-etuuksien ylijäämä	
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	53 044
Sijoitukset (muut kuin indeksi- ja sijoitussidonnaisiin sopimusten katteena olevat varat)	162 437 688
Kiinteistöt (muut kuin omassa käytössä olevat)	
Omistusosuudet sidosyrityksissä, mukaan lukien omistusyhteydet	
Osakkeet	0
Osakkeet – Listatut	
Osakkeet – Listaamattomat	
Joukkovelkakirjalainat	128 464 712
Valtion joukkovelkakirjalainat	
Yrityslainat	128 464 712
Strukturoidut velkakirjat	
Vakuudelliset arvopaperit	
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	33 972 977
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	222 328,61
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)	69
Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)	
Oman varallisuuden eriin tai maksettaviksi määrättyyn mutta vielä maksamattomaan alkupääomaan liittyvät saamiset	
Rahavarat	1 532 951
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	
<b>Varat yhteensä</b>	<b>164 157 373</b>

**Vakuutusosakeyhtiö Garantia**

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

**Velat**

	C0010
Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus	R0510 15 529 687
Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus (ilman sairausvakuutusta)	R0520 15 529 687
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0530
Paras estimaatti	R0540 9 583 590
Riskimarginaali	R0550 5 946 097
Vakuutustekninen vastuovelka – NSLT-sairausvakuutus	R0560
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0570
Paras estimaatti	R0580
Riskimarginaali	R0590
Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0600
Vakuutustekninen vastuovelka – SLT-sairausvakuutus	R0610
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0620
Paras estimaatti	R0630
Riskimarginaali	R0640
Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0650
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0660
Paras estimaatti	R0670
Riskimarginaali	R0680
Vakuutustekninen vastuovelka – indeksi- ja sijoitussidonnaiset sopimukset	R0690
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0700
Paras estimaatti	R0710
Riskimarginaali	R0720
Ehdolliset velat	R0740
Muut varaukset kuin vakuutustekninen vastuovelka	R0750
Eläkevelvoitteet	R0760
Jälleenvakuuttajilta pidätetyt talletteet	R0770
Laskennalliset verovelat	R0780 19 706 365
Johdannaiset	R0790
Velat luottolaitoksille	R0800
Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille	R0810
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	R0820
Jälleenvakuutusvelat	R0830 96 386
Muut velat (ostovelat, ei vakuutuksiin liittyvät)	R0840 4 386 475
Etu oikeudeltaan huonommat velat	R0850
Omaan perusvarallisuuteen kuulumattomat etuoikeudeltaan huonommat velat	R0860
Omaan perusvarallisuuteen kuuluvat etuoikeudeltaan huonommat velat	R0870
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	R0880 230 590
<b>Velat yhteensä</b>	<b>R0900 39 949 502</b>
<b>Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat</b>	<b>R1000 124 207 871</b>

**Vakuutusosakeyhtiö Garantia**

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

## S.05.01.02 Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain

		Vakuutuslaji – vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteet (ensivakuutus ja hyväksyty suhteellinen jälleenvakuutus)	Yhteensä
		Luotto- ja takausvakuutukset	
		C0090	C0200
<b>Vakuutusmaksutulo</b>			
Brutto – Ensivakuutus	R0110	19 023 396	19 023 396
Brutto – Hyväksyty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120		
Brutto – Hyväksyty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130		
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	448 580	448 580
Netto	R0200	18 574 816	18 574 816
<b>Vakuutusmaksutuotot</b>			
Brutto – Ensivakuutus	R0210	20 765 724	20 765 724
Brutto – Hyväksyty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220		
Brutto – Hyväksyty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230		
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	471 348	471 348
Netto	R0300	20 294 376	20 294 376
<b>Korvauskulut</b>			
Brutto – Ensivakuutus	R0310	541 840	541 840
Brutto – Hyväksyty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320		
Brutto – Hyväksyty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330		
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	1 500	1 500
Netto	R0400	540 340	540 340
<b>Aiheutuneet kulut</b>	R0550	5 662 388	5 662 388
<b>Muut kulut</b>	R1200		
<b>Kulut yhteensä</b>	R1300		5 662 388

Taulukossa ei näyettä niitä vakuutuslajeja, jotka eivät koske Vakuutusosakeyhtiö Garantiaa

### Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

## S.17.01.02 Vahinkovakuutuksen vakuutusteknisen vastuuvelan tiedot

**Vakuutustekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna**

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuin 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 jälleenvakuutus sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuin ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä

Vakuutusmaksuvastuun nettomääräinen paras estimaatti

**Korvausvastuu**

Brutto

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuin ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä

Korvausvastuun nettomääräinen paras estimaatti

**Paras estimaatti yhteensä – brutto****Paras estimaatti yhteensä – netto****Riskimarginaali****Vakuutusteknisen vastuuvelan siirtymätoimenpiteen määrä**

Vakuutustekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

**Vakuutustekninen vastuuvelka – yhteensä**

Vakuutustekninen vastuuvelka – yhteensä

Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuin ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä – yhteensä

Vakuutustekninen vastuuvelka, josta on vähennetty saamiset

jälleenvakuutus sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – yhteensä

	Ensivakuutus ja hyväksyty suhteellinen jälleenvakuutus	Vahinkovakuutusveloitteet yhteensä
	Luotto- ja takausvakuutus	
	C0100	C0180
R0010		
R0050		
R0060	8 644 730	8 644 730
R0140		
	-93 891	-93 891
R0150	8 738 621	8 738 621
R0160	938 860	938 860
R0240		
	5 183	5 183
R0250	933 677	933 677
R0260	9 583 590	9 583 590
R0270	9 672 298	9 672 298
R0280	5 946 097	5 946 097
R0290		
R0300		
R0310		
R0320	15 529 687	15 529 687
R0330	-88 708	-88 708
R0340	15 618 395	15 618 395

Taulukossa ei näytetä niitä vakuutuslajeja, jotka eivät koske Vakuutusosakeyhtiö Garantiaa

**Vakuutusosakeyhtiö Garantia**

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

S.19.01.21 Vahinkovakuutuskorvaukset kehityskolmioina

Vahinkovakuutustoiminta yhteensä

Vahingon sattumisvuosi / vakuutus sopimusvuosi	<b>Z0010</b>	1- Vahingon sattumisv uosi
--	--------------	----------------------------

Maksutut bruttokorvaukset (ei-kumulatiiviset)  
(absoluuttinen määrä)

Aiemmat	Kehitysvuosi											Kuluvana vuonna	Kaikkien vuosien summa (kumulatiivinen)				
	Vuosi	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9			10 & +	C0170	C0180	
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100			C0110			
N-9	R0100																
N-9	R0160																
N-8	R0170		69 577	-63 958	-84 654	-6 757	-108 264	-43 592	-49 312	-50 587							
N-7	R0180	908 638	-52 768	-63 701	-42 313	40 136	-49 696	-45 704	-35 102								
N-6	R0190	571 064	-20 955	31 112	-44 185	-29 941	165 239	-17 618									
N-5	R0200	363 238	-20 021	-13 411	-16 462	-30 837	-13 094										
N-4	R0210	816 259	957 338	1 393 156	623 241	-23 563											
N-3	R0220	544 678	-18 617	-17 552	-8 047												
N-2	R0230	789 866	-12 758	-30 554													
N-1	R0240	948 318	-4 817														
N	R0250	1 194 963															
	Yhteensä												1 175 405	5 334 229			

Korvausvastuun bruttomääräinen diskonttaamaton paras estimaatti  
(absoluuttinen määrä)

Aiemmat	Kehitysvuosi											Vuoden lopussa (diskonttatut tiedot)		
	Vuosi	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9		10 & +	C0360
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290		C0300	
N-9	R0100											201 575		
N-9	R0160				0	-273 477	0	0	0	0	0	0		
N-8	R0170		193 302	163 163	163 163	0	0	0	0	0	0	0		
N-7	R0180	857 194	113 849	142 300	81 343	0	0	0	0	0	0	0		
N-6	R0190	2 191 101	705 880	517 740	517 740	370 305	0	0	0	0	0	0		
N-5	R0200	880 372	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
N-4	R0210	4 365 385	2 345 857	754 662	0	0	0	0	0	0	0	0		
N-3	R0220	1 509 279	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
N-2	R0230	1 282 905	4 882	4 882										
N-1	R0240	1 242 873	2 287											
N	R0250	963 209												
	Yhteensä												938 860	

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki



020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki



020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

**S.23.01.01 Omaa varallisuutta koskevat tiedot**

**Omaa perusvarallisuutta ennen delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 68 artiklan mukaisia muilla rahoitusaloilla olevien omistusyhteisöjen 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 jäsenten keskinäiset rahastot  
 Ylijäämävarallisuus  
 Etuoikeutetut osakkeet  
 Etuoikeutettuihin osakkeisiin liittyvä ylikurssirahasto  
 Täsmäytyserä  
 Etuoikeudeltaan huonommat velat  
 Laskennallisten nettoverosaamisten arvoa vastaava määrä  
 Muut valvontaviranomaisen omaksi perusvarallisuudeksi hyväksymät erät, joita ei ole esitetty edellä  
**Tiilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita**  
 Tiilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita

**Vähennykset**

Rahoitus- ja luottolaitoksiin oleviin omistusyhteisöihin perustuvat vähennykset

**Omaa perusvarallisuutta yhteensä vähennysten jälkeen**

**Omaa lisävarallisuutta**

Maksamaton tavanomainen osakepääoma, joka on maksettava vaadittaessa mutta jota ei ole vielä vaadittu maksettavaksi  
 Maksamaton eikä vielä maksettavaksi vaadittu 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

**Omaa lisävarallisuutta yhteensä**

**Käytettävissä oleva ja hyväksyttävä oma varallisuus**

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

**SCR**

**MCR**

**Hyväksyttävän oman varallisuuden ja SCR:n suhdeluku**

**Hyväksyttävän oman varallisuuden ja MCR:n suhdeluku**

**Täsmäytyserä**

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

**Täsmäytyserä**

**Odotettavissa olevat voitot**

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

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	10 200 000	10 200 000			
R0030					
R0040					
R0050					
R0070					
R0090					
R0110					
R0130	99 007 871	99 007 871			
R0140					
R0160					
R0180					
R0220					
R0230					
R0290	109 207 871	109 207 871			
R0300					
R0310					
R0320					
R0330					
R0340					
R0350					
R0360					
R0370					
R0390					
R0400					
R0500	109 207 871	109 207 871			
R0510	109 207 871	109 207 871			
R0540	109 207 871	109 207 871			
R0550	109 207 871	109 207 871			
R0580	44 440 757				
R0600	11 110 189				
R0620	245,7381 %				
R0640	982,9524 %				

	C0060
R0700	124 207 871
R0710	
R0720	15 000 000
R0730	10 200 000
R0740	
R0760	99 007 871
R0770	
R0780	4 539 450
R0790	4 539 450

**Vakuutusosakeyhtiö Garantia**

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

**S.25.01.21 Vakavaraisuuspääomavaatimus (standardikaava)**

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

**SCR:n laskenta**

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

**SCR, ilman pääomavaatimuksen korotusta**

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

**SCR****SCR:ää koskevat muut tiedot****Duraatiopohjaista osakeriskiä koskevan alariskiosion pääomavaatimus**

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

**Verokantaa koskeva lähestymistapa**

Keskimääräiseen verokantaan pohjautuva lähestymistapa

**Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutuksen laskenta**

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

	Brutto-SCR	Yrityskohtaiset parametrit	Yksinkertaistukset
	C0110	C0090	C0100
R0010	20 898 843		
R0020	313 809		
R0030			
R0040			
R0050	29 145 722		
R0060	-10 316 964		
R0070			
R0100	40 041 409		

**C0100**

R0130	622 972
R0140	0
R0150	-8 132 876
R0160	
R0200	32 531 504
R0210	11 909 253
R0211	11 909 253
R0212	
R0213	
R0214	
R0220	44 440 757
R0400	
R0410	
R0420	
R0430	
R0440	

Kyllä/Ei

C109

R0590

Ei

Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

**C0130**

R0640	-8 132 876
R0650	-8 132 876
R0660	
R0670	
R0680	
R0690	-8 132 876

**Vakuutusosakeyhtiö Garantia**

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com

21.3.2024

**S.28.01.01 Vähimmäispääomavaatimusta koskevat tiedot****Vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa**MCR<sub>NL</sub> -tulos

	<b>C0010</b>
<b>R0010</b>	3 019 124

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

	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus sopimusten/er illiisyyhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutus tekninen vastuuvälkä kokonaisuutena laskettuna	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus sopimusten osuudella) vakuutusmaksutulo viimeisten 12 kuukauden ajalta
	<b>C0020</b>	<b>C0030</b>
<b>R0020</b>		
<b>R0030</b>		
<b>R0040</b>		
<b>R0050</b>		
<b>R0060</b>		
<b>R0070</b>		
<b>R0080</b>		
<b>R0090</b>		
<b>R0100</b>	9 672 298	18 574 816
<b>R0110</b>		
<b>R0120</b>		
<b>R0130</b>		
<b>R0140</b>		
<b>R0150</b>		
<b>R0160</b>		
<b>R0170</b>		

**Kokonais-MCR:n laskenta**

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

**MCR**

	<b>C0070</b>
<b>R0300</b>	3 810 951
<b>R0310</b>	44 440 757
<b>R0320</b>	19 998 341
<b>R0330</b>	11 110 189
<b>R0340</b>	11 110 189
<b>R0350</b>	3 700 000
	<b>C0070</b>
<b>R0400</b>	11 110 189

**Vakuutusosakeyhtiö Garantia**

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

☎ 020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

PL 600, 00101 Helsinki

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia. www.taaleri.com