

Hallituksen
toimintakertomus ja
tilinpäätös
2025

GARANTIA

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Garantia on luottoriskivakuuttamiseen erikoistunut Finanssivalvonnan valvoma vuonna 1993 perustettu vahinkovakuutusyhtiö, joka tarjoaa vaivattomia ja kustannustehokkaita takausvakuutusratkaisuja rahoittajille, yrityksille ja kotitalouksille. Tuotteemme helpottavat transaktioiden syntymistä ja auttavat asiakkaitamme kasvattamaan liiketoimintaansa. Mahdollistamme rahoituksen saannin ja kauppojen syntymisen.

Kilpailuetumme perustuvat vahvaan asiakasymmärrykseen, skaalautuvaan ja tehokkaaseen toimintatapaan, sitoutuneeseen ja oma-aloitteiseen henkilöstöön, hyvään riskienvalintaosaamiseen sekä vahvaan vakavaraisuuteen. Kansainvälinen luottoluokittaja Standard & Poor's on vahvistanut Garantian luokitukseksi A- vakain näkymin.

Garantia on Taaleri Oyj:n kokonaan omistama tytäryhtiö ja kuuluu Taaleri-konserniin. Taaleri on sijoittamisen, pääomarahastojen ja vahinkovakuuttamisen asiantuntija, joka mahdollistaa muutoksen pääoman avulla. Taalerilla on kolme liiketoimintasegmenttiä: Pääomarahastot, Garantia ja Sijoitukset. Pääomarahastot-segmentti sisältää uusiutuvan energian, bioteollisuuden ja kiinteistöjen liiketoiminnot. Garantia-segmentti koostuu Vakuutusosakeyhtiö Garantiasta. Sijoitukset-segmentti koostuu kasvupääomasijoituksista ja muista suorista sijoituksista. Taaleri Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsingissä.

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

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.

taaleri.com

SISÄLLYS

GARANTIAN VUOSI 2025 LYHYESTI.....	3
HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS.....	4
Toimintaympäristö.....	4
Vakuutustoiminta.....	4
Sijoitustoiminta.....	5
Kestävyys.....	5
Riskit ja riskienhallinta.....	5
Vakavaraisuus.....	6
Luottoluokitus.....	7
Henkilöstö.....	7
Osakkeet ja osakkeenomistajat.....	7
Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät.....	7
Hallinto.....	7
Olennot tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen.....	8
Hallituksen esitys tilikauden tuloksen käsittelystä ja jakokelpoisten varojen käytöstä.....	8
Näkymät vuodelle 2026.....	8
TILINPÄÄTÖS.....	9
LIITETIEDOT.....	13
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet.....	13
Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot.....	16
Liite 1: Vakuutusmaksutulo.....	16
Liite 2: Vakuutusryhmäkohtaiset tiedot.....	16
Liite 3: Vakuutusmaksutulosta vähennettyt erät.....	17
Liite 4: Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely.....	17
Liite 5: Tuloslaskelman erä liikekulut.....	18
Liite 6: Kokonaisliikekulut toiminnoittain.....	18
Liite 7: Tilintarkastajan palkkiot.....	18
Tasetta koskevat liitetiedot.....	19
Liite 8: Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset.....	19
Liite 9: Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero.....	19
Liite 10: Oman pääoman muutokset.....	20
Liite 11: Voitonjakokelpoiset varat.....	20
Liite 12: Korvausvastuu.....	20
Muut liitetiedot.....	21
Liite 13: Vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot.....	21
Liite 14: Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot.....	22
Liite 15: Omistuksia muissa yrityksissä koskevat liitetiedot.....	22
Liite 16: Lähipiirilainat ja lähipiirille annetut vakuudet ja vastuusitoumukset ja lähipiiriliiketoimet.....	22
Liite 17: Riskit ja riskienhallinta.....	23
Liite 18: Tiivistelmä tunnusluvuista (lisää kommentti vertailukelpoisuudesta).....	33
Liite 19: Tulosanalyysi (lisää kommentti vertailukelpoisuudesta).....	34
Liite 20: Sijoitusjakauma käyvin arvoin.....	35
Liite 21: Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle.....	36
Liite 22: Tunnuslukujen laskentaperiaatteet.....	37
ALLEKIRJOITUKSET.....	38

GARANTIAN VUOSI 2025 LYHYESTI

Vakuutusliiketoiminta kasvoi, kannattavuus säilyi erinomaisena.

- Vakuutusmaksutulo kasvoi 42 prosenttia 23,2 miljoonaan euroon (16,4). Vakuutusmaksutulo kasvoi sekä asuntolainatakausten että yritysvastuiden osalta.
- Vakuutusmaksutuotot kasvoivat 4,1 prosenttia 20,3 miljoonaan euroon (19,5). Vakuutusmaksutuottojen kasvu johtui lisääntyneen takausmyönnön seurauksena kasvaneesta takausvakuutuskannasta ja vakuutusmaksutulosta.
- Asuntolainatakausliiketoiminnan kasvua edesauttoivat yhtiön panostukset liiketoiminnan kehitykseen ja tuotemarkkinointiin, joiden seurauksena Garantian myöntämien asuntolainatakausten osuus uusista asuntolainoista Suomessa kasvoi selvästi.
- Yritysvastuiden kasvua edistivät keväällä toteutettu Garantian takaama Ryhmä-JVK V sekä osallistuminen rahoitusjärjestelyihin olemassa olevien ja uusien rahoittajakumppanien kanssa. Syksyllä Garantia osallistui strategiansa mukaisesti ensimmäiseen luottoriskivakuutushankkeeseen Suomen ulkopuolella Pohjoismaissa.
- Korvauskulut kasvoivat ja olivat 2,0 miljoonaa euroa (1,0). Vahinkosuhte oli 10,1 prosenttia (5,4). Korvauskulujen kasvuun vaikuttivat jonkin verran heikko taloussuhdanne sekä työttömyyden kasvu.
- Liikekulut pysyivät vertailukauden tasolla 5,0 (5,0) miljoonassa eurossa. Liikekulusuhde parani vakuutusmaksutuottojen kasvun myötä ja oli 24,7 prosenttia (25,6).
- Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta laski hieman 13,2 miljoonaan euroon (13,4) ja yhdistetty kulusuhde kasvoi 34,8 prosenttiin (31,0).
- Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin laski poikkeuksellisen hyvästä vertailukaudesta 6,6 prosenttiin (10,3). Sijoitustoiminnan tuottoa tuki riskilisien kaventuminen, vakaana säilynyt korkomarkkina sekä osakemarkkinoiden suotuisa kehitys.
- Tulos ennen veroja oli 23,0 miljoonaa euroa (27,6).
- Takausvakuutuskanta kasvoi 6,1 prosenttia edellisvuodesta ja oli 1 782 (1 679) miljoonaa euroa. Takausvakuutuskanta kasvoi sekä kuluttajavastuiden että yritysvastuiden osalta.
- Vakavaraisuus säilyi vahvana ja solvenssisuhde oli tilikauden päättyessä 243 prosenttia (263).
- S&P vahvisti 11.12.2025 Garantian luottoluokituksen A- vakain näkymin.

Tulos ja avainluvut

	2025	2024 Oikaistu*	2024	Muutos, oikaistu
tuhatta euroa				
Vakuutusmaksutulo	23 247	16 369	19 834	42,0 %
Muut erät ¹⁾	-2 974	3 102	27 920	n/a
Vakuutusmaksutuotot	20 273	19 471	47 753	4,1 %
Korvauskulut	-2 042	-1 047	-1 047	95,0 %
Liikekulut	-5 009	-4 987	-4 987	0,4 %
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta	13 223	13 437	41 719	-1,6 %
Tasoitusmäärän muutos	2 042	1 047	1 047	95,0 %
Vakuutustekninen kate	15 264	14 484	42 767	5,4 %
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut	7 733	13 059	13 059	-40,8 %
Muut tuotot ja kulut	20	45	45	-54,9 %
Tulos ennen veroja	23 017	27 588	55 871	-16,6 %
Vahinkosuhte, %	10,1 %	5,4 %	2,2 %	4,7 %-yks.
Liikekulusuhde, %	24,7 %	25,6 %	10,4 %	-0,9 %-yks.
Yhdistetty kulusuhde, %	34,8 %	31,0 %	12,6 %	3,8 %-yks.
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	6,6 %	10,3 %	10,3 %	-3,7 %-yks.
Solvenssisuhde (S2), % ²⁾	243,2 %	262,7 %	262,7 %	-19,5 %-yks.
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 782	1 679	1 679	6,1 %
Henkilöstön määrä keskimäärin	23	21	21	2
Luottoluokitus (S&P)	A-	A-	A-	-

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

020 7479 800

garantia.fi

Garantia on osa Taaleri-konsernia.

PL 600, 00101 Helsinki

etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

taaleri.com

* Tuloseristä on oikaistu vertailukaudella toteutetusta vakuutusmaksuvastuun laskuperustemuutoksesta ja vakuutusmaksutulon kirjauskäytännön muutoksesta johtuvat kertaluontoiset erät. Laskuperuste- ja kirjauskäytännön muutoksia on avattu tarkemmin osana vuoden 2024 tilinpäätöstä sekä osiossa "Olenneiset muutokset laatomisperiaatteisiin".

Tuloksen vertailulukuna on käytetty vuoden 2024 lukuja. Tase- ja muiden poikkileikkaustyyppisten erien vertailutietona on käytetty vuoden 2024 lopun tilannetta, ellei toisin ole mainittu.

¹⁾ Jälleenvakuuttajien osuus vakuutusmaksutulosta, vakuutusmaksuvastuun muutos, jälleenvakuuttajien osuus vakuutusmaksuvastuun muutoksesta.

²⁾ Solvenssi II -vakavaraisuussäännökset eivät vakuutusyhtiölain mukaan kuulu lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin, eikä vakavaraisuuslukuja ole tilintarkastettu.

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

Toimintaympäristö

Maaialtalouden kasvu oli vuonna 2025 maltillista ja taloudellista kehitystä varjostivat kauppa- ja geopolittiset jännitteet. Euro-alueella talous elpyi, mutta alueen sisällä eri maiden talouskasvu vaihteli suuresti. Suomen talouden toipuminen on viivästynyt ja Suomen bruttokansantuotteen kasvu jäi viimeisimpien arvioiden mukaan vuonna 2025 0,2 prosentin (2024: 0,4) tuntumaan. Suomessa kasvua on jarruttanut erityisesti kotimaisen kysynnän heikkous. Heikko talouskasvu vaikutti myös Suomen työmarkkinoihin ja työttömyysaste kohosi joulukuussa 10,7 prosenttiin (8,9) ja oli koko euroalueen korkein.

Kasvanut työttömyys ja talousnäköymän epävarmuus pitivät kuluttajaluottamuksen edelleen selvästi pitkän ajan keskiarvon alapuolella, vaikka luottamus parani maltillisesti vuoden aikana. Heikosta talouskehityksestä ja kuluttajaluottamuksesta huolimatta asuntomarkkinoilla nähtiin vuonna 2025 käänne parempaan, sillä asuntokaupparamäärät ja nostettujen asuntolainojen määrä kääntyivät kasvuun. Tammi-marraskuussa asuntolainoja nostettiin 11,6 prosenttia edellisvuoden vastaavaa ajanjaksoa enemmän. Asuntojen hinnat kuitenkin laskivat edelleen maltillisesti vertailukaudesta.

Yrityssektorilla kehitys oli vaihtelevaa. Teollisuuden uudet tilaukset kasvoivat tammi-marraskuussa 2,4 prosenttia (0,0) ja teollisuuden, palveluiden ja kaupan luottamusindikaattorit nousivat maltillisesti ja saavuttivat pitkän aikavälin keskiarvon, kun taas rakentamisen luottamusindikaattori pysyi koko vuoden heikkona ja reilusti pitkän aikavälin keskiarvon alapuolella. Myös konkurssien määrä jatkoi edelleen kasvuaan ja konkurssien määrällä mitattuna vuosi 2025 oli synkin sitten 90-luvun laman. Yritysrähoituksen kysyntä säilyi maltillisena heikon talouden ja matalan investointihalukkuuden seurauksena.

Sijoitusmarkkinoiden kehitys oli vuonna 2025 vaihtelevaa. Vakaana säilynyt korkoympäristö sekä yritysten luottoriskilisten maltillinen kaventuminen tukivat korkosijoitusten tuottoa. Osakemarkkinoilla puolestaan nähtiin keväällä voimakasta turbulenssia ja arvostustasojen laskua Yhdysvaltojen harjoittaman kauppa- ja tullipolitiikan seurauksena. Keväällä koetun turbulenssin jälkeen osakemarkkinat kuitenkin nousivat reippaasti ja Yhdysvaltojen osakemarkkinoita kuvaava S&P500-indeksi päättyi vuoden lopussa 16 prosenttia (25) edellistä vuodenvaihdetta korkeammalle. Valuuttamarkkinoilla euro vahvistui suhteessa Yhdysvaltojen dollariin 13 prosenttia vuoden aikana, millä oli negatiivinen vaikutus dollarimääräisten sijoitusten tuottoon.

Vakuutustoiminta

Garantia on luottoriskivakuuttamiseen erikoistunut vahinkovakuutusyhtiö, joka tarjoaa vaivattomia ja kustannustehokkaita ta-kausratkaisuja rahoittajille, kotitalouksille ja yrityksille.

Vuonna 2025 Garantia panosti asuntolainatakausliiketoimintansa kehittämiseen ja tuotemarkkinointiin. Tehtyjen panostusten ansiosta asuntolainatakauksen saatavuus ja tunnettuus paranivat, ja Garantian myöntämien asuntolainatakauksien osuus uusista asuntolainoista Suomessa kasvoi selvästi. Yritysluottoriskitoiminnassa Garantia osallistui kotimaisten yritysten rahoitusjärjestelyihin olemassa olevien ja uusien rahoittajakumppanien kanssa. Keväällä Garantia takasi neljän liikkeenlaskijayrityksen yhteisen ryhmäjoukkovelkakirjalainan (Ryhmä-JVK V) pääomaltaan 62,5 milj. euroa. Syksyllä Garantia osallistui strategiansa mukaisesti ensimmäiseen luottoriskivakuutushankkeeseen Suomen ulkopuolella Pohjoismaissa. Luottoriskivakuutushankkeissa Garantia jakaa yritysvastuista syntyvää luottoriskiä rahoittajien ja muiden vakuuttajien kanssa.

Garantian liiketoiminta kääntyi vuonna 2025 kasvuun. Vakuutusmaksutulo nousi edellisvuodesta 42,0 prosenttia 23,2 (16,4) miljoonaan euroon. Vakuutusmaksutulon kasvu oli seurausta takausmyönnön kasvusta sekä asuntolainatakausten että yritysvastuiden osalta. Myös vakuutusmaksutuotot nousivat 4,1 prosenttia 20,3 (19,5) miljoonaan euroon takausmyönnön ja takausvakuutuskannan kasvun seurauksena.

Takausvakuutuskanta nousi vuoden aikana 6,1 prosenttia ja oli vuoden lopussa 1 782 (1 679) miljoonaa euroa. Takausvakuutuskannasta 1 493 (1 404) miljoonaa euroa eli 84 (84) prosenttia muodostui kuluttajavastuista ja 289 (275) miljoonaa euroa eli 16 (16) prosenttia yritysvastuista. Garantia päätti syksyllä 2025 lopettaa yksityishenkilöille myönnettävien vuokratakausten myynnin. Päätöksellä ei ole olennaista vaikutusta takausvakuutuskantaan tai vakuutustekniseen katteeseen ennen tasoitustamäärän muutosta.

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Korvauskulut nousivat 2,0 (1,0) miljoonaan euroon. Korvauskulujen kasvuun vaikutti jossain määrin pitkään heikkona jatkunut taloussuhdanne, joka on jonkin verran heikentänyt asuntovelallisten maksukykyä. Korvauskulut säilyivät kuitenkin edelleen matalalla tasolla sekä absoluuttisesti tarkasteltuna, että suhteessa takausvakuutuskantaan. Vahinkosuhte oli 10,1 (5,4) prosenttia ja korvauskulujen suhde takausvakuutuskantaan 0,11 (0,06) prosenttia.

Liikekulut pysyivät vertailukauden tasolla 5,0 (5,0) miljoonassa eurossa. Liikekulusuhde parani 24,7 (25,6) prosenttiin vakuutusmaksutuottojen kasvun seurauksena.

Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta laski 1,6 prosenttia 13,2 (13,4) miljoonaan euroon ja yhdistetty kulusuhde nousi 34,8 (31,0) prosenttiin. Vakuutustoiminnan erinomaisena säilynyt kannattavuus oli seurausta vakuutusmaksutuottojen kasvusta sekä maltillisina säilyneistä korvaus- ja liikekuluista. Taseen tasoitusmäärää purettiin 2,0 (1,0) miljoonaa euroa ja vakuutustekniseksi katteeksi muodostui siten 15,3 (14,5) miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan markkinaolosuhteet kehittyivät lopulta tilikauden aikana suotuisasti keväällä koetusta osakemarkkinoiden turbulenssista huolimatta. Sijoitustoiminnan tulosta tuki osakekurssien nousu, vakaana säilynyt korkoympäristö sekä kaventuneet yritysten joukkovelkakirjalainojen riskilisät.

Garantian tulokseen kirjatut sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 7,7 (13,1) miljoonaa euroa ja niiden laskuun vaikutti erityisesti vertailukaudelle kirjatut poikkeuksellisen suuret arvonalennusten palautukset. Sijoitusomaisuuden käyvän arvon ja kirjanpitoarvon välinen arvostusero oli tilikauden lopussa 9,5 (7,3) miljoonaa euroa.

Garantian sijoitusomaisuuden arvo (ml. rahat ja pankkisaamiset sekä kertyneet korot) oli tilikauden lopussa käyvin arvoin 166,0 (158,1) miljoonaa euroa.

Vuonna 2025 sijoitusten riskitasoa lisättiin kasvattamalla allokaatiota laajoihin osakeindeksirahastoihin. Sijoitusomaisuudesta oli tilikauden päättyessä sijoitettuna korkosijoituksiin 71,4 (77,8) prosenttia, osake- ja pääomasijoituksiin 27,1 (20,7) prosenttia ja kiinteistösijoituksiin 1,5 (1,5) prosenttia. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 6,6 (10,3) prosenttia. Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle käyvin arvoin oli 9,9 (15,2) miljoonaa euroa eli 6,4 (10,1) prosenttia.

Kestävyys

Garantia huomioi vakuutus- ja sijoitustoiminnassaan ympäristövastuuseen, sosiaaliseen vastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvät kestävyysnäkökulmat. Yhtiön kestävyysriskien hallintaa ohjaavat komission delegoitu asetus (EU 2015/35, ns. Solvenssi II -asetus) sekä muu soveltuva lainsäädäntö, määräykset ja ohjeet. Kestävyysriskejä arvioidaan takausvakuutus päätöksenteon yhteydessä sekä osana sijoituskohteiden riskitason arviointia. Lisäksi yhtiö arvioi liiketoimintansa kestävyys ja ilmatoriskejä vuosittain osana yhtiön riski- ja vakavaraisuusarviota (ORSA). Hyvän liiketavan periaatteidensa mukaisesti Garantia noudattaa sijoitustoiminnassaan Yhdistyneiden kansakuntien määrittelemiä vastuullisen sijoittamisen periaatteita (Principles for Responsible Investment PRI).

Riskit ja riskienhallinta

Garantian liiketoiminnan keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriski ja sijoitustoiminnan markkinariskit.

Takausvakuutustoiminnassa luottoriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, ettei taattava suoriudu sopimuksen mukaisista velvoitteistaan suhteessa takauksen edunsaajaan. Luottoriskin määrään vaikuttavat pääasiassa taattavien luottokelpoisuus sekä mahdollisten vastavakuuksien määrä. Sijoitustoiminnan markkinariskit muodostuvat sijoitusomaisuuden arvon ja tuoton kehitykseen vaikuttavista korko-, osake-, kiinteistö- ja valuuttariskistä sekä luotto- ja vastapuoliriskistä.

Garantian takausvakuutustoiminnan riskiasema on säilynyt vakaana. Takausvakuutuskanta kasvoi edellisvuoden loppuun verrattuna sekä kuluttajavastuissa että yritysvastuissa.

Kuluttajavastuiden määrä oli tilikauden päättyessä 1 493 (1 404) miljoonaa euroa ja osuus takausvakuutuskannasta 84 (84) prosenttia. Kuluttajavastuut koostuvat pääosin kotitalouksille myönnettävistä asuntolainatakauksista ja vähäisissä määrin vuokratkauksista. Asuntolainatakaus on asuntolainalle myönnettävä lisävakuuus. Vuokratatakaus suojaa asuinhuoneiston vuokranantajaa vuokralaisen vuokrasopimuksen mukaisten velvoitteiden laiminlyönneiltä. Garantia päätti syksyllä 2025 lopettaa yksityishenkilöille myönnettävien vuokratakausten myynnin.

Valtaosa kuluttajavastuista muodostuu asuntolainatakauskannasta, 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. Asuntolainatakauskantaan liittyviä luottoriskejä lisäksi rajoitetaan ylivahinkosuojatyypisellä portfoliojälleenvakuutuksella, jossa jälleenvakuuttaja vastaa Garantian omapidätsrajan jälkeisistä asuntolainatakauskannasta aiheutuvista korvauksista 20 miljoonan euroon asti.

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Taloussuhdanteen heikkeneminen ja työttömyyden kasvu ovat heikentäneet asuntovelallisten maksukykyä, ja asuntojen hinnat ovat laskeneet viimeisen kahden vuoden aikana. Tämä on näkynyt myös korvauskulujen maltillisena kasvuna, mutta korvauskulut ovat säilyneet maltillisina sekä absoluuttisesti että suhteessa takaukseen tarkasteltuina.

Yritysvastuiden määrä oli tilikauden päättyessä 289 (275) miljoonaa euroa ja osuus takausvakuutuskannasta 16 (16) prosenttia. Yritysvastuut koostuvat yrityslainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista. Yritysvastuukannan taattavat yritykset ovat pääasiassa keski- ja suuria suomalaisia yrityksiä ja yhteisöjä. Yritysvastuiden luottoriskeiltä suojautumiseen käytetään riskivalinnan lisäksi vastavakuuksia, jälleenvakuutusta sekä riskejä vähentäviä sopimusehtoja.

Luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA...BBB- osuus oli 31,3 (37,0) prosenttia ja BB- tai paremmin luokiteltujen vastuiden osuus 82,4 (67,3) prosenttia luokiteltavasta yritysvastuukannasta. Heikkojen rating-luokkien eli luokkaan C+ tai sitä heikompiin luokkiin luokiteltujen vastuiden osuus laski ja oli 1,1 (2,1) prosenttia. Yhtiön yritysvastapuolien luottokelpoisuus on säilynyt keskimäärin hyvänä heikosta talouskehityksestä huolimatta.

Yritysvastuiden merkittävimmät toimialat olivat kauppa 21,6 (14,6) prosenttia, vesi- ja jätehuolto 16,8 (17,2) prosenttia, rakentaminen 13,1 (13,9) prosenttia, teollisuus 11,4 (17,3) prosenttia ja kiinteistöalantoiminta 10,0 (6,3) prosenttia. Muiden toimialojen osuudet olivat alle kymmenen prosenttia yritysvastuista.

Sijoitustoiminnassa riskitasoa nostettiin maltillisesti lisäämällä allokaatiota laajoihin osakeindeksirahastoihin, sekä kasvattamalla korkosijoitusten duraatiota. Sijoituksista (ml. rahat ja pankkisaamiset) korkosijoitusten osuus oli vuoden lopussa 71,4 (77,8) prosenttia, osake- ja pääomasijoitusten 27,1 (20,7) prosenttia ja kiinteistösijoitusten 1,5 (1,5) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen pohjoismaisten yritysten ja luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Korkosijoituksista 73,8 (69,4) prosentilla oli investointitason luottoluokitus. Korkosijoitusten modifioitu duraatio oli 4,2 (3,2).

Takausvakuutustoiminnan ja sijoitustoiminnan riskiasemaa on käsitelty tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedossa 17. Riskit ja riskienhallinta.

Vakavaraisuus

Garantian vakavaraisuus säilyi vahvana. Yhtiön oma perusvarallisuus oli tilikauden päättyessä 113,6 (112,9) miljoonaa euroa ja vakavaraisuuspääomavaatimus 46,7 (43,0) miljoonaa euroa. Solvenssisuhde eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 243,2 (262,7) prosenttia.

Oma perusvarallisuus kasvoi pääasiassa vahvan vakuutusteknisen katteen ja sijoitusomaisuuden arvonnousun seurauksena. Omaan perusvarallisuuteen sisältyy vähennyksenä odotettavissa oleva osingonjako, jonka määrä kasvoi vertailukaudesta 18,0 (15,0) miljoonaan euroon.

Vakavaraisuuspääomavaatimuksen kasvu tilikaudella johtui pääasiassa markkinariskin pääomavaatimuksen kasvusta osakeallokaation kasvun seurauksena.

Vakavaraisuus

tuhatta euroa	31.12.2025	31.12.2024
Oma varallisuus	113 638	112 905
Vakavaraisuuspääomavaatimus		
Markkinariski	36 977	28 110
Vakuutusriski	27 293	27 599
Vastapuoliriski	947	723
Operatiivinen riski	564	546
Hajautushyödyt ja vaimennusvaikutus	-24 061	-21 030
Yhteensä	41 719	35 949
Pääomavaatimuksen korotus	4 998	7 028
Yhteensä	46 717	42 977
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen ylittävä oman varallisuuden määrä	66 921	69 928
Solvenssisuhde, %	243,2 %	262,7 %

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

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

Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus on sisältänyt Finanssivalvonnan asettaman vakuutusriskiin liittyvän pääomavaatimuksen korotuksen 30.6.2018 alkaen. Finanssivalvonta arvioi pääomavaatimuksen korotuksen määrää vähintään kerran vuodessa. Edellisen kerran Finanssivalvonta tarkisti pääomavaatimuksen korotusta koskevan päätöksensä 5.6.2025, jolloin korotuksen määräksi asetettiin 5,0 miljoonaa euroa (7,0 %). Päivitetty pääomavaatimuksen korotus on sisällytetty yhtiön vakavaraisuuspääomavaatimukseen 30.6.2025 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, 6.6.2024 tehdyn päätöksen jälkeen.

Garantian vakuutusyhtiölain 8 a luvussa tarkoitettu vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus vuodelta 2025 julkaistaan yhtiön internetsivuilla www.garantia.fi sääntelyn edellyttämässä aikataulussa. Kertomus on lisäksi saatavissa osoitteessa Vakuutusosakeyhtiö Garantia, Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki.

Solvensi II –vakavaraisuussäännökset eivät vakuutusyhtiölain mukaan kuulu lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin, eikä vakavaraisuuslukuja ole tilintarkastettu.

Luottoluokitus

Standard & Poor's Global Ratings (S&P) vahvisti 11.12.2025 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).

Henkilöstö

Garantian palveluksessa oli tilikaudella keskimäärin 23 (21) henkilöä. Henkilöstön keski-ikä oli tilikauden päättyessä 38,6 (39,5) vuotta ja työsuhteen pituus Garantiassa keskimäärin 7,7 (8,5) vuotta. Henkilöstöstä naisten osuus oli 51,1 (53,5) prosenttia ja miesten osuus 48,9 (46,5) prosenttia.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Vakuutusosakeyhtiö Garantian osakekannan omistaa kokonaisuudessaan Taaleri Oyj (y-tunnus 2234823–5, rekisteröity kotipaikka Helsinki). Garantian osakkeiden lukumäärä 31.12.2025 oli 60 000 kappaletta ja osakepääoma 10 200 000 euroa. Yhtiöllä on yksi osakesarja.

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Garantian henkilöstö kuuluu Taaleri-konsernin osakesäästöohjelmaan, jossa työntekijöille tarjotaan mahdollisuus säästää osa palkasta ja sijoittaa se Taaleri Oyj:n osakkeisiin. Vastineeksi työntekijä saa määrätyn omistusjakson lopussa Taaleri Oyj:n osakkeita säästöillä ostetun osakemäärän perusteella. Osa Garantian henkilöstöstä kuuluu lisäksi Taaleri-konsernin avainhenkilöille tarkoitettuun osakepalkkiojärjestelmään. Tarkemmat tiedot osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä on annettu tilinpäätöksen liitetiedossa 13. Vastuositoumuksia koskevat liitetiedot.

Hallinto

Varsinainen yhtiökokous nimitti 21.2.2025 kokouksessaan yhtiön hallituksen jäseniksi Titta Elomaan (pj.), Kenneth Kaarnimon (vpj.), Jorma Timosen, Eija Koskimiehen ja Ilkka Laurilan. Jäsenistä Ilkka Laurila valittiin hallitukseen uutena jäsenenä 21.2.2025

¹ Suluissa 30.6.2024 alkaen voimassa ollut pääomavaatimuksen korotus.

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

alkaen. 1.1.-21.2.2025 välisenä aikana yhtiön hallituksen jäsenenä toimi lisäksi Peter Ramsay. Yhtiön hallitus kokoontui tilikauden aikana 15 kertaa. Hallituksella ei ollut erillisiä valiokuntia tilikaudella.

Yhtiön toimitusjohtajana toimi tilikaudella Henrik Allonen. Yhtiön johtoryhmän muodostivat toimitusjohtajan lisäksi talous- ja riskienhallintojohtaja Jussi Blomgren, lakiasianjohtaja Assi Ikonen, asiakkuuksista ja myynnistä vastaava johtaja Timo Lehikoinen sekä tietohallintojohtaja Riku Saastamoinen.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa valittiin tilintarkastajaksi Ernst & Young Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Johanna Winqvist-Ilkka.

Garantian aktuaaritoiminto, vastuullisen vakuutusmatemaatikon tehtävät, sisäinen tarkastus ja säädösten noudattamista valvova toiminto (compliance) on ulkoistettu ulkopuolisille palveluntarjoajille. Tilikaudella aktuaaritoiminto ja vastuullisen vakuutusmatemaatikon tehtäviä koskevan palvelun tuotti Kaippio & Kaippio Oy, aktuaarina ja vastuullisena vakuutusmatemaatikkona SHV Janne Kaippio. Sisäisen tarkastuksen palvelun tuotti Advisense Oy. Säädösten noudattamisen valvontaa koskeva palvelu on ulkoistettu KPMG Oy Ab:lle.

Olennaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen

Garantialla ei ole ollut olennaisia tapahtumia tilikauden päättymisen jälkeen.

Hallituksen esitys tilikauden tuloksen käsittelystä ja jakokelpoisten varojen käytöstä

Tilikauden voitto on 18 478 168,97 euroa ja yhtiön jakokelpoiset varat ovat 68 325 239,23 euroa. Yhtiön hallitus esittää, että voitto siirretään edellisten tilikausien voitto- ja tappioutilille ja että osinkona jaetaan edellisten tilikausien voitosta yhteensä 18 000 000,00 euroa.

Näkymät vuodelle 2026

Garantian strategian keskiössä on luottoriskien vakuuttamiseen perustuvan liiketoiminnan kasvattaminen ja liiketoiminnan laajentaminen asteittain myös kansainvälisesti. Kilpailuetumme markkinoilla perustuvat vahvaan asiakasymmärrykseemme, skaalautuvaan ja tehokkaaseen toimintatapaan, sekä sitoutuneeseen ja oma-aloitteiseen henkilöstöön. Lisäksi olemme finanssialan muista toimijoista riippumaton, vakavarainen ja luotettava toimija. Yhtiön strategia sisältää vakuutusmaksutuloon, kannattavuuteen, vakavaraisuuteen ja luottoluokitukseen liittyvät taloudelliset tavoitteet.

Suomen lähiajan talousnäkymissä on ennusteiden perusteella odotettavissa käänne parempaan. Tuoreimpien talousennusteiden perusteella Suomen talouden kasvu voimistuu alkaneena vuonna ja bruttokansantuotteen muutos tulee olemaan 0,8–1,5 prosenttia. Myös työttömyysasteen odotetaan kääntyvän laskuun.

Garantian vahva vakavaraisuus mahdollistaa yhtiön liiketoiminnan kasvattamisen ja laajentamisen. Yhtiön vakuutusteknisen kannattavuuden odotetaan säilyvän hyvänä. Garantian kannattavuuteen vaikuttavat keskeisesti takausvakuutustoiminnan korvauskulujen ja sijoitustoiminnan nettotuottojen kehitys.

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

TILINPÄÄTÖS

Tuloslaskelma

euroa	Liite	2025	2024	Muutos, %
Vakuutustekninen laskelma				
Vakuutusmaksutuotot				
Vakuutusmaksutulo	1, 2, 3	23 247 187	19 833 681	17,2 %
Jälleenvakuuttajien osuus		-357 259	-410 601	-13,0 %
Vakuutusmaksuvastuun muutos		-2 613 523	28 331 195	-109,2 %
Jälleenvakuuttajien osuus		-3 190	-883	261,1 %
		20 273 214	47 753 392	-57,5 %
Korvauskulut				
Maksetut korvaukset		-2 020 066	-1 458 667	38,5 %
Jälleenvakuuttajien osuus		8 029	0	n/a
Korvausvastuun muutos		-17 637	365 607	-104,8 %
Jälleenvakuuttajien osuus		-12 018	45 910	-126,2 %
		-2 041 692	-1 047 150	95,0 %
Liikekulut	5, 6, 7, 8	-5 008 753	-4 986 878	0,4 %
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta		13 222 769	41 719 363	-68,3 %
Tasoitusmäärän muutos		2 041 692	1 047 150	95,0 %
Vakuutustekninen kate		15 264 461	42 766 513	-64,3 %
Muu kuin vakuutustekninen laskelma				
Sijoitustoiminnan tuotot	4	11 536 194	17 318 753	-33,4 %
Sijoitustoiminnan kulut	4	-3 803 669	-4 259 832	-10,7 %
Muut tuotot ja kulut		20 432	45 338	-54,9 %
Välittömät verot varsinaisesta toiminnasta		-4 539 250	-11 206 114	-59,5 %
Tilikauden voitto/tappio		18 478 169	44 664 658	-58,6 %

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki
PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800
etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi
Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.
taaleri.com

Tase

Vastaavaa euroa	Liite	31.12.2025	31.12.2024	Muutos, %
Aineettomat hyödykkeet				
Liikearvo	8	19 885	52 575	-62,2 %
		19 885	52 575	-62,2 %
Sijoitukset				
Kiinteistösijoitukset				
Osuudet kiinteistösijoitusrahastoissa		2 403 594	2 043 617	17,6 %
		2 403 594	2 043 617	17,6 %
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet		37 235 069	27 827 415	33,8 %
Rahoitusmarkkinavälineet		114 417 914	117 450 304	-2,6 %
		151 652 983	145 277 718	4,4 %
Yhteensä		154 056 577	147 321 335	4,6 %
Saamiset				
Ensivakuutustoiminnasta				
Vakuutuksenottajilta		6 232 584	4 536 469	37,4 %
Jälleenvakuutustoiminnasta		53 026	47 429	11,8 %
Muut saamiset		0	4 156 443	-100,0 %
		6 285 611	8 740 340	-28,1 %
Muu omaisuus				
Aineelliset hyödykkeet				
Muut aineelliset hyödykkeet	8	48 365	48 365	0,0 %
		48 365	48 365	0,0 %
Rahat ja pankkisaamiset		546 183	1 442 781	-62,1 %
Yhteensä		594 548	1 491 146	-60,1 %
Siirtosaamiset				
Korot ja vuokrat		1 862 560	2 002 397	-7,0 %
Muut siirtosaamiset		249	3 598	-93,1 %
		1 862 809	2 005 995	-7,1 %
VASTAAVAA YHTEENSÄ		162 819 431	159 611 391	2,0 %

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki
PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800
etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi
Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.
taaleri.com

Tase

Vastattavaa				
euroa	Liite	31.12.2025	31.12.2024	Muutos, %
Oma pääoma				
	10, 11			
Osakepääoma		10 200 000	10 200 000	0,0 %
Edellisten tilikausien voitto		49 847 070	20 182 413	147,0 %
Tilikauden voitto/tappio		18 478 169	44 664 658	-58,6 %
Yhteensä		78 525 239	75 047 070	4,6 %
Vakuutustekninen vastuuvelka				
Vakuutusmaksuvastuu		15 081 395	12 467 872	21,0 %
Jälleenvakuuttajien osuus		-14 070	-17 260	-18,5 %
		15 067 325	12 450 612	21,0 %
Korvausvastuu	12	622 407	604 770	2,9 %
Jälleenvakuuttajien osuus		-39 250	-51 268	-23,4 %
		583 157	553 503	5,4 %
Tasotusmäärä		65 919 532	67 961 225	-3,0 %
Yhteensä		81 570 015	80 965 339	0,7 %
Pakolliset varaukset				
Muut pakolliset varaukset		6 680	4 732	41,2 %
		6 680	4 732	41,2 %
Velat				
Ensivakuutustoiminnasta		24	49	-52,1 %
Jälleenvakuutustoiminnasta		42 497	56 767	-25,1 %
Muut velat		270 369	369 723	-26,9 %
		312 890	426 540	-26,6 %
Siirtovelat				
Muut siirtovelat		2 404 607	3 167 711	-24,1 %
		2 404 607	3 167 711	-24,1 %
VASTATTAVAA YHTEENSÄ				
		162 819 431	159 611 391	2,0 %

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Rahoituslaskelma

euroa	2025	2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta	18 478 169	44 664 658
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	604 676	-29 788 979
Sijoitusten arvonalentumiset ja -korotukset	-505 615	-4 349 100
Suunnitelman mukaiset poistot	32 690	41 919
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	1 948	-12 006
Muut oikaisut	2 785 712	6 953 802
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	21 397 581	17 510 294
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	2 597 915	-6 994 305
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	-876 754	-1 119 200
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	23 118 742	9 396 789
Maksetut välittömät verot	-4 484 345	-10 785 052
Liiketoiminnan rahavirta	18 634 397	-1 388 263
Investointien rahavirta		
Investoinnit sijoituksiin / luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	-4 530 995	16 298 092
Investointien rahavirta	-4 530 995	16 298 092
Rahoituksen rahavirta		
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-15 000 000	-15 000 000
Rahoituksen rahavirta	-15 000 000	-15 000 000
Rahavarojen muutos	-896 598	-90 170
Rahavarat tilikauden alussa	1 442 781	1 532 951
Rahavarat tilikauden lopussa	546 183	1 442 781
	-896 598	-90 170

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki
PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800
etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi
Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.
taaleri.com

LIITETIEDOT

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Perustiedot

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

Garantia on Taaleri Oyj:n kokonaan omistama tytäryhtiö ja kuuluu Taaleri-konserniin. Taaleri on sijoittamisen, pääomarahastojen ja vahinkovakuuttamisen asiantuntija, joka mahdollistaa muutoksen pääoman avulla. Taalerilla on kolme liiketoimintasegmenttiä: Pääomarahastot, Garantia ja Sijoitukset. Pääomarahastot-segmentti sisältää uusiutuvan energian, bioteollisuuden ja kiinteistöjen liiketoiminnot. Garantia-segmentti koostuu Vakuutusosakeyhtiö Garantiasta. Sijoitukset-segmentti koostuu kasvupääomasijoituksista ja muista suorista sijoituksista. Taaleri-konserni laatii IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisen konsernitilinpäätöksen. Garantia on yhdistelty konsernitilinpäätökseen tytäryhtiönä. Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa internetsivuilta www.taaleri.com tai yhtiön toimipisteestä osoitteesta Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki. Taaleri Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörssilistalle.

Laatimisperusta

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

Tilikausi

Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi.

Olennaiset muutokset laatimisperiaatteisiin

Yhtiö ei ole tilikaudella 2025 tehnyt olennaisia muutoksia laatimisperiaatteisiin.

Vertailukaudella (2024) yhtiö muutti vakuutusmaksuvastuun laskuperusteita ja vakuutusmaksutulon kirjauskäytäntöä. Vakuutusmaksuvastuun laskuperusteiden muutoksella oli olennainen vaikutus vertailukauden 2024 tulokseen sekä taseen omaan pääomaan.

Vakuutusmaksutulon kirjauskäytännön muutoksen kertaluontoinen vaikutus vertailukauden vakuutusmaksutuloon oli 3 464 881 euroa, mutta sillä ei ollut vaikutusta vertailukauden tulokseen tai omaan pääomaan.

Vakuutusmaksuvastuun laskuperustemuutoksen vaikutus vertailukauden vakuutusmaksutuottoihin sekä tulokseen ennen veroja oli 28 282 356 euroa. Vakuutusmaksuvastuun muutoksen kertaluontoinen vaikutus vertailukauden voittoon ja omaan pääomaan oli 22 625 881 euroa.

Muutoksia on avattu tarkemmin osana tilikauden 2024 tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Vakuutusmaksut ja vakuutusmaksutulo

Vakuutusmaksutuloon kirjataan maksut niiltä vakuutussopimuksissa sovituilta vakuutuskausilta, jotka ovat alkaneet tilikauden aikana, riippumatta siitä, onko niitä veloitettu vai ei, ja huomioiden sopimusten mahdollinen raukeaminen. Vakuutusmaksutuloon kirjatut veloitetut ja vielä veloittamattomat vakuutusmaksut esitetään osana saamia ensivakuutustoiminnasta.

Vakuutusmaksutulosta on vähennetty luottotappiona ne vakuutusmaksusaamiset, joista ei todennäköisesti saada suoritusta.

Liikekulut

Liikekulut on sisällytetty tuloslaskelman eriin toimintokohtaisesti aiheuttamisperiaatetta noudattaen. Menevän jälleenvakuutuksen palkkiot ja voitto-osuudet sekä TyEL-viitekorkojen noteerauspalvelun palkkiot kirjataan liikekuluihin vähennyseränä.

Aineettomat hyödykkeet

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

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Sijoitukset

Osakkeet ja osuudet sekä kiinteistösijoitukset on arvostettu hankintamenoon tai tätä alempaan käypään arvoon. Tehdyt arvonalennukset on palautettu tulosaikutteisesti siltä osin kuin sijoituksen käypä arvo tilinpäätöshetkellä ylittää alennetun hankintamenon. Palautukset on tehty enintään alkuperäiseen hankintameno saakka.

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

Rahoitusmarkkinavälineet on arvostettu lyhyiden velkainstrumenttien osalta hankintamenoon tai sitä alempaan käypään arvoon. Rahoitusmarkkinavälineet on arvostettu joukkovelkakirjalainojen osalta hankintameno, jota oikaistaan lainakohtaisesti juoksu-aikanaan tasaisesti kohti nimellisarvoa. Mikäli joukkovelkakirjalainan käypä arvo on aikaisemmin tehdyillä arvonalennuksilla vähennettyä hankintamenoa pienempi, alennetaan hankintamenoa tulosaikutteisesti arvonalennuksella.

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

Saamiset

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

Vakuutusmaksusaamiset ja muut saamiset on arvostettu nimellisarvoon tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon. Vakuutusmaksusaamisissa esitetään vakuutusmaksutuloksi kirjatut maksut riippumatta siitä, onko niitä veloitettu vai ei.

Aineelliset hyödykkeet

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

Ulkomaanrahan määräiset erät

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

Työsuhde-etuudet

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

Garantian palkitsemisjärjestelmä sisältää kiinteän peruspalkan lisäksi muuttuvan palkitsemisjärjestelmän, joka muodostuu lyhyen ja pitkän aikavälin palkitsemisesta. Lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmässä palkkio maksetaan ansaintavuotta seuraavana vuonna. Pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmässä palkkio maksetaan tietyn ehdoin kolmen (3) vuoden kuluttua ansaintavuoden päättymisestä. Rahoitusvälineenä sekä lyhyessä että pitkässä palkitsemisjärjestelmässä on raha. Muuttuvan palkkion määrä kirjataan suoriteperusteisesti ansaintatilikauden liikekuluihin, ja vastaavasti taseen siirtovelkojen palkkavelkoihin siihen saakka, kunnes palkkio on maksettu.

Välittömät verot

Tuloslaskelmassa välittömät verot on esitetty suoriteperusteisesti.

Muut velat

Muut velat kuin vakuutustekninen vastuuvélka on merkitty taseeseen nimellisarvoon.

Vakuutustekninen vastuuvélka

Vakuutusmaksuvastuuseen varataan voimassa olevista vakuutus sopimuksista tulevaisuudessa aiheutuvien liike- ja korvausmenojen pääoma-arvo sisältäen turvamarginaalin. Vakuutusmaksuvastuun laskentaparametrit on määritetty tuoteryhmäkohtaisesti.

Korvausvastuu sisältää tilikauden jälkeen yhtiön suoritettavaksi tulevat korvausmäärät, jotka aiheutuvat tilikaudella tai aikaisemmin sattuneista vahingoista.

Vakuutustekninen vastuuvélka käsittää lisäksi tasoitusmäärän, joka on runsasvahinkoisten vuosien varalle laskettu puskuri.

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Tilinpäätöksessä on sovellettu Finanssivalvonnan 21.10.2016 vahvistamia tasoitusmäärän laskuperusteita.

Pakolliset varaukset

Pakolliseksi varaukseksi on kirjattu sellaiset vastaiset menot ja menetykset, joiden toteutumisajankohta tai tarkka määrä ei ole tilinpäätöshetkellä tiedossa.

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.

taaleri.com

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

Liite 1: Vakuutusmaksutulo

euroa	2025	2024
Vahinkovakuutus		
Ensivakuutus		
Kotimaasta	23 247 187	19 833 681
Jälleenvakuutus	0	0
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	23 247 187	19 833 681

Liite 2: Vakuutusryhmäkohtaiset tiedot

Sarakeet:

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

Ensivakuutus

euroa	1	2	3	4	5	6
Luotto ja takaus						
2025	23 247 187	20 624 959	-2 037 703	-4 959 575	-413 617	13 214 064
2024	19 833 681	48 143 048	-1 093 060	-4 898 448	-454 005	41 697 535
2023	19 023 396	20 734 359	-843 199	-5 143 481	-472 848	14 274 831
2022	24 663 706	18 815 204	-399 786	-4 675 633	-724 150	13 015 635
2021	25 142 016	18 596 375	-147 325	-5 656 767	-1 287 333	11 504 950

Jälleenvakuutus

2025	0	8 705	0	0	0	8 705
2024	0	21 828	0	0	0	21 828
2023	0	31 365	0	0	0	31 365
2022	0	-25 813	0	0	0	-25 813
2021	0	25 876	0	0	0	25 876

Yhteensä

2025	23 247 187	20 633 664	-2 037 703	-4 959 575	-413 617	13 222 769
2024	19 833 681	48 164 876	-1 093 060	-4 898 448	-454 005	41 719 363
2023	19 023 396	20 765 724	-843 199	-5 143 481	-472 848	14 306 196
2022	24 663 706	18 789 391	-399 786	-4 675 633	-724 150	12 989 822
2021	25 142 016	18 622 251	-147 325	-5 656 767	-1 287 333	11 530 826

Tasoitusmäärän muutos

2025	2 041 692
2024	1 047 150
2023	844 699
2022	578 518
2021	677 472

Vakuutustekninen kate

2025	15 264 461
2024	42 766 513
2023	15 150 895

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

2022	13 568 340
2021	12 208 298

* Yhtiö on tilikaudella 2024 muuttanut vakuutusmaksutulon kirjauskäytäntöä ja vakuutusmaksuvastuun laskuperusteita. Muutosten seurauksena tilikautta 2024 aiemmat tilikaudet eivät ole täysin vertailukelpoisia. Laskuperustemuutosten vaikutuksia on avattu osana laatimisperiaatteita.

Liite 3: Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät

euroa	2025	2024
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista	20 650	25 695

Liite 4: Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely

euroa	2025	2024
Sijoitustoiminnan tuotot		
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	911 417	62 692
Korkotuotot	4 832 092	4 910 251
Muut tuotot	3 199	109 736
	5 746 708	5 082 679
Arvon alentumisten palautukset	3 189 651	8 275 071
Myyntivoitot	2 599 835	3 961 003
	5 789 487	12 236 074
Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä	11 536 194	17 318 753
Sijoitustoiminnan kulut		
Kulut kiinteistösijoituksista		
Kulut muista sijoituksista	-514 359	-276 940
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	-1 000	-1 000
	-515 359	-277 940
Arvon alennukset	-2 684 037	-3 925 971
Myyntitappiot	-604 273	-55 922
	-3 288 310	-3 981 892
Sijoitustoiminnan kulut yhteensä	-3 803 669	-4 259 832
Sijoitustoiminnan nettotuotto	7 732 526	13 058 921

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki
PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800
etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi
Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.
taaleri.com

Liite 5: Tuloslaskelman erä liikekulut

euroa	2025	2024
Vakuutusten hankintakulut	1 718 452	1 357 948
Vakuutusten hoitokulut	1 214 335	1 163 720
Hallintokulut	2 075 965	2 465 211
Liikekulut	5 008 753	4 986 878

Liite 6: Kokonaisliikekulut toiminnoittain

euroa	2025	2024
Korvausten hoitokulut	351 364	347 262
Liikekulut	5 008 753	4 986 878
Sijoitustoiminnan hoitokulut	284 953	254 265
Kokonaisliikekulut	5 645 070	5 588 405

Liite 7: Tilintarkastajan palkkiot

euroa	2025	2024
Ernst & Young Oy		
Tilintarkastuspalkkiot	62 535	50 670

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki
PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800
etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi
Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.
taaleri.com

Tasetta koskevat liitetiedot

Liite 8: Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset

euroa	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	566 241	101 770	668 011
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-380 035	-4 678	-433 440
Lisäykset			0
Vähennykset			0
Hankintameno 31.12.	186 206	48 365	234 571
Kertyneet poistot 1.1.	-513 666	-53 405	-567 071
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	380 035	4 678	433 440
Vähennysten kertyneet poistot			0
Tilikauden poistot	-32 690		-32 690
Kertyneet poistot 31.12.	-166 321	0	-166 321
Kirjanpitoarvo 31.12.	19 885	48 365	68 250

Liite 9: Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero

euroa	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Sijoitukset 31.12.			
Kiinteistösijoitukset			
Osuudet kiinteistösijoitusrahastoista	2 819 100	2 403 594	2 538 330
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet	37 594 676	37 235 069	44 928 307
Rahoitusmarkkinavälineet	115 080 682	114 417 914	116 099 403
Yhteensä	155 494 458	154 056 577	163 566 041
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää korko- tuotoiksi tai niiden vähennykseksi jaksotettua nimellisarvon ja hankintahinnan erotusta	612 535		
Arvostusero			9 509 463

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.

taaleri.com

Liite 10: Oman pääoman muutokset

euroa	2025		2024	
Sidottu				
Osakepääoma 1.1. ja 31.12.		10 200 000		10 200 000
Vapaa				
Edellisten tilikausien voitto/tappio 1.1.	64 847 070		35 182 413	
Osingonjako	-15 000 000	49 847 070	<u>-15 000 000</u>	20 182 413
Tilikauden voitto / tappio		18 478 169		44 664 658
		68 325 239		64 847 070
Oma pääoma yhteensä		78 525 239		75 047 070

Liite 11: Voitonjakokelpoiset varat

euroa	2025		2024	
Tilikauden voitto / tappio		18 478 168,97		44 664 657,64
Edellisten tilikausien voitto / tappio		49 847 070,26		20 182 412,62
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä		68 325 239,23		64 847 070,26
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		0,00		0,00
Jakokelpoiset varat yhteensä		68 325 239,23		64 847 070,26

Liite 12: Korvausvastuu

Korvausvastuun riittävyys vakuutusluokkaryhmittäin

	2025	2024
Luotto ja takaus		
euroa	493 889	1 233 185
% korvausvastuusta 1.1.	89,2 %	98,8 %

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

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki
PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800
etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi
Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.
taaleri.com

Muut liitetiedot

Liite 13: Vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot

euroa	2025	2024
Takausvakuutuksen kokonaisvastuu	1782 200 478	1679 147 915
Takausvakuutuksen kokonaisvastuu vähennettynä vakuuksien laskennallisilla arvoilla	1759 789 846	1656 737 283
Vuokravastuut		
Vuokrat seuraavalla tilikaudella	196 830	192 464
Myöhemmin maksettavat vuokrat	229 636	564 778
Leasing-vastuut		
Vuokrat seuraavalla tilikaudella	48 651	60 230
Myöhemmin maksettavat vuokrat	23 755	72 405
Sijoitussitoumukset	2 225 492	3 246 378

Vuokravastuisiin sisältyy Vakuutusosakeyhtiö Garantian laskennallinen osuus Taaleri Oyj:n ja Kasarmikatu 21:n toimitilojen vuokranantajan välisen vuokrasopimuksen perusteella määritellyistä vuokravastuista.

Henkilöstön osakesäästöohjelma

Garantian henkilöstö kuuluu Taaleri-konsernin henkilöstön 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. Kunkin ohjelmakauden säästöjakson pituus on yksi (1) vuosi ja lisäosakkeiden edellytyksenä olevan omistusjakson pituus kaksi (2) vuotta. Emoyhtiö Taaleri Oyj veloittaa Garantian henkilöstölle luovutettavien lisäosakkeiden hankkimisesta aiheutuvat menot yhtiöltä, kun vaadittavat osakkeet maksetaan. Garantia ei sovellettavien kirjanpitosäädösten mukaisesti kirjaa menoista varausta tilinpäätökseensä.

Ensimmäisen ohjelmakauden 2022-2025 palkkiot maksettiin heinäkuussa 2025 ja samassa yhteydessä Taaleri Oyj veloitti Garantialta henkilöstölle luovutettavien lisäosakkeiden hankkimisesta aiheutuneet menot.

Osakesäästöohjelman toisen ohjelmakauden 2025-2028 säästöjakso alkoi 1.10.2025 ja se päättyy 30.9.2026. Yhtiön tekemän arvion perusteella henkilöstön säästöjakson aikana kerryttämät osakesäästöt tulevat oikeuttamaan enintään 8 824 lisäosakkeen. Lisäosakkeiden saanti on ehdollinen palkitsemisjärjestelmän ehtojen täyttymiselle.

Henkilöstön osakepalkkiojärjestelmät

Taaleri-konsernissa on voimassa osakepohjainen kannustinjärjestelmä konsernin avainhenkilöille, johon 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 ja Taaleri-konsernin jatkuvien tuottojen kehitykseen.

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 henkilöstöön kuuluville avainhenkilöille osakepalkkiojärjestelmän piirissä allokoitujen ulkona olevien osuuksien lukumäärä tilinpäätöshetkellä oli 62 000 kappaletta. Palkkioiden maksun edellytyksenä on palkitsemisjärjestelmän ehtojen täyttyminen.

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Riita-asiat

Garantialla ei ole olennaisia avoimia riita-asioita tilinpäätöshetkellä.

Liite 14: Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot

euroa	2025	2024
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	2 440 019	2 838 786
Eläkekulut	480 731	454 047
Muut henkilösivukulut	18 553	62 865
	2 939 304	3 355 698
Maksetut palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtajalle	294 193	295 787
Hallituksen jäsenille	281 189	331 592
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana		
	23	21

Liite 15: Omistuksia muissa yrityksissä koskevat liitetiedot

euroa	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Noteeratut osakkeet ja osuudet		
Db Stoxx Europe 600	7 060 294	8 972 533
iShares Core MSCI Japan	3 255 104	3 667 920
iShares MSCI Europe Health Care Sector UCITS ETF	3 033 671	3 061 170
iShares MSCI EM EX-China UCITS ETF	2 397 217	2 864 047
iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF (Acc)	4 309 467	5 623 634
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF EUR Hedged	5 414 395	5 612 073
SPDR MSCI Europe Industrials UCITS ETF	3 497 180	3 925 586
SPDR S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF	4 278 415	4 458 544
Vanguard FTSE Developed Asia Pacific ex Japan UCITS ETF USD Acc	2 502 699	3 015 210
	35 748 442	41 200 717
Pääomarahastot		
CapMan Buyout X Fund B Ky	50 555	50 555
HL Large Buyout Club Fund	1 436 072	3 677 036
	1 486 627	3 727 590
Kiinteistörahastot		
Taaleri Asuntorahasto VIII	1 544 494	1 544 494
Taaleritehtaan Tonttirahasto Ky	859 100	993 836
	2 403 594	2 538 330
YHTEENSÄ	39 638 663	47 466 637

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

Yhtiö ei ole antanut lainoja tai vakuuksia tai tehnyt olennaisia liiketoimia lähipiiriin kuuluvien tahojen kanssa.

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki
PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800
etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi
Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.
taaleri.com

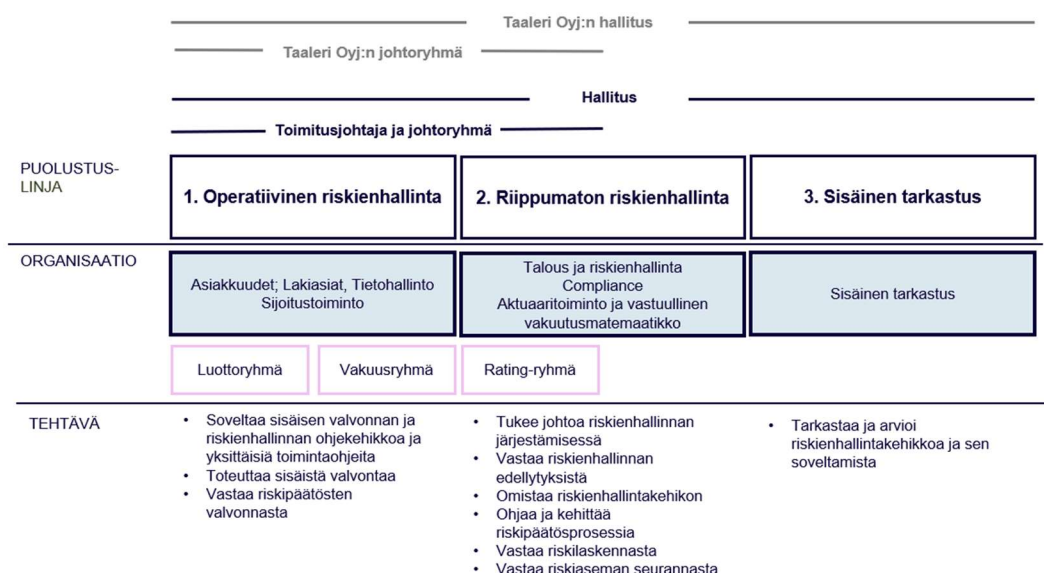
Liite 17: Riskit ja riskienhallinta

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

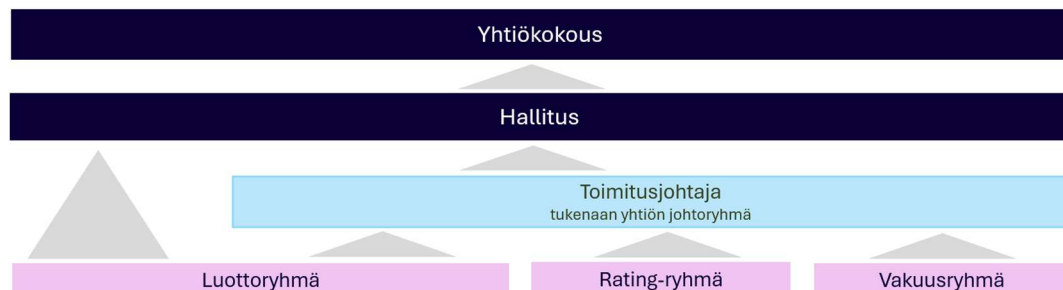
Garantiassa sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan keskeisenä tavoitteena on turvata yhtiön riskinkantokyky ja varmistaa siten toiminnan jatkuvuus. Sisäinen valvonta kattaa yhtiön kaikkien yksiköiden merkittävän toiminnan ja siihen kuuluu asianmukaisen raportoinnin järjestäminen yhtiön kaikilla organisaatiotasoilla. 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.

Riskienhallinnan organisointi, vastuut ja valvonta

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



Kuva 1: Garantian riskienhallinnan organisointi



Kuva 2: Päätöksentekoon liittyvät raportointisuhteet

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

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

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

Garantian hallitus on asettanut luottoryhmän, vakuusryhmän ja rating-ryhmän, jotka päättävät hallituksen vahvistaman päätöksentekojärjestelmän mukaisesti vastuulleen kuuluvista asioista. Luottoryhmän tehtävänä on takausvakuutus päätösten, korvauspäätösten ja sijoituspäätösten teko. Vakuusryhmän tehtävänä on vakuuksien arviointi ja vakuusarviointiprosessin laadun ja tehokkuuden varmistaminen. Liiketoiminnasta riippumattoman rating-ryhmän tehtävänä on luottoluokitusten vahvistaminen sekä luokitusprosessin laadun ja tehokkuuden varmistaminen. Vakuusryhmä ja rating-ryhmä raportoivat toiminnastaan toimitusjohtajalle ja luottoryhmä hallitukselle.

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

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

Riskienhallinnan prosessi

Garantian riskienhallintaprosessi muodostuu seuraavista osa-alueista:

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

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

Garantian tavoitteena on olla luotettava kumppani ja yhtiö varmistaa toiminnan jatkuvuuden ja vakauden ylläpitämällä vahvaa vakavaraisuutta. Hallitus on asettanut Garantian pääomituksen tavoitetason lakisääteisen vakavaraisuuspääomavaatimuksen, luottoluokittaja Standard & Poor's:n edellyttämän AAA-luottoluokitusta vastaavan vähimmäispääomavaatimuksen sekä sisäisesti arvioidun pääomatarpeen (ns. taloudellinen pääoma 99,5 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.

Riskinottohalukkuudella tarkoitetaan 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), vakuutuspolitiikkaa (keskittymäriskejä ja vakuutustoimintaa koskevat riskinoton rajoitteet), jälleenvakuutuspolitiikkaa (jälleenvakuutusta koskevat riskinotonrajoitteet) ja sijoitussuunnitelmaa (sijoitustoimintaa koskevat riskinoton rajoitteet).

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

Garantia määrittää ja arvioi pääomavaatimustaan sekä mittaa liiketoimintansa riskiä kolmella erilaisella Value-at-Risk -pohjaisella *riskimittarilla*. Ensisijainen toiminnan ohjauksessa, riskin mittaamisessa ja pääomien riittävyyden arvioinnissa käytettävä mittari on

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

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

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

Vakuutusriskit

Vakuutusriskillä tarkoitetaan riittämättömistä hinnoittelua ja vastuuvulkaa 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.

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 vakuutuspolitiikka, jälleenvakuutuspolitiikka ja päätöksentekovaltuudet sekä niitä täydentävät johtoryhmän vahvistamat luottoriskinarviointiin, jakelukanavien auditointiin, hinnoitteluun sekä vakuuksiin ja kovenantteihin liittyvät prosessit ja toimintaohjeet. Vakuuttamisprosessin toimivuutta ja laatua valvoo yhtiön riskienhallintatoiminto. Päivittäisen vakuuttamisprosessin lisäksi luottoriskejä tunnistetaan ja arvioidaan vähintään vuosittain vuosisuunnittelun yhteydessä laadittavassa riskikartoituksessa.

Vakuutusriskin (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 keskittymärisikin. Garantia arvioi säännöllisesti taloudellisen pääoman mallinsa sekä taloudellisen pääoman määrän laskennassa käytettävien parametrien toimivuutta. Asiakas- ja asiakaskokonaisuuskohtaista luottoriskiä arvioidaan taloudellisen pääoman lisäksi asiakkaan tai asiakaskokonaisuuden luottoluokan, brutto- ja nettovastuun määrän, vakuuksien määrän ja laadun, avoimeen position määrän sekä kovenanttien ja mahdollisen riskiasiakasluokituksen perusteella. Takausvakuutuskannan luottoriskiä puolestaan arvioidaan perustuen bruttovastuun, avoimen position, odotetun tappion ja taloudellisen pääoman määrään ja jakaumaan tuoteryhmittäin, luottoluokittain sekä toimialoitain. Muita takausvakuutuskannan luottoriskin arviointikriteerejä ovat vakuutuskannan keskimatriteetti sekä korvauskulujen suhde vakuutusmaksutuottoihin ja takausvakuutuskantaan. Vakuutusriskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Määrällisiä tietoja vakuutusriskistä

Takausvakuutuksen herkkyyshanalyysi 31.12.2025

Riskimuuttuja	Kokonais määrä, tuhatta euroa	Muutos riski- muuttujassa	Vaikutus omaan pääomaan, tu- hatta euroa	Vaikutus yhdistettyyn kulu- suhteeseen, %
Vakuutusmaksutuotot	20 273	kasvaa 10 %	1 622	paranee 3,2 %-yksikköä
Korvauskulut	2 042	kasvaa 10 %	0	heikkenee 1,0 %-yksikköä
Suurvahinko, 10 milj. euroa	0	10 milj.euroa	0	heikkenee 49,3 %-yksikköä
Liikekulut	5 009	kasvaa 10 %	-401	heikkenee 2,5 %-yksikköä

Takausvakuutuksen herkkyyshanalyysi 31.12.2024

Riskimuuttuja	Kokonais määrä, tuhatta euroa	Muutos riski- muuttujassa	Vaikutus omaan pääomaan, tu- hatta euroa	Vaikutus yhdistettyyn kulu- suhteeseen, %
Vakuutusmaksutuotot	47 753	kasvaa 10 %	3 820	paranee 1,2 %-yksikköä
Korvauskulut	1 047	kasvaa 10 %	0	heikkenee 0,2 %-yksikköä
Suurvahinko, 10 milj. euroa	0	10 milj.euroa	0	heikkenee 20,9 %-yksikköä
Liikekulut	4 987	kasvaa 10 %	-399	heikkenee 1,0 %-yksikköä

Korvauskulujen kehitys

tuhatta euroa	Maksetut kor- vaukset	Korvausvastuun muutos	Korvauskulut	%, takausvakuutus- kannasta	Vahinko- suhte, %
2025	-2 012	-30	-2 042	0,11 %	10,1 %
2024	-1 459	412	-1 047	0,06 %	2,2 %
2023	-1 121	276	-845	0,05 %	4,2 %
2022	-1 055	477	-579	0,03 %	3,2 %
2021	-1 270	592	-677	0,04 %	3,8 %
2020	-855	263	-592	0,03 %	4,0 %
2019	-336	-1 282	-1 618	0,09 %	12,2 %
2018	427	355	783	-0,05 %	-6,4 %
2017	-343	-736	-1 079	0,07 %	10,1 %
2016	-934	-240	-1 174	0,09 %	12,4 %

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

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.

taaleri.com

Takausvakuutuskanta liiketoiminta-alueittain

milj. euroa	2025	2024
Kuluttajavastuut	1 493	1 404
Yritysvastuut	289	275
Yhteensä	1 782	1 679
<i>Sitova nostamaton vastuu</i>	<i>8</i>	<i>12</i>

Kuluttajavastuut koostuvat asuntolaina- ja vuokratakauksista, joissa vakuutusriski muodostuu kotitalouksien luottoriskistä. Kuluttajavastuuihin sisältyvillä asuntolainatakauksilla on toissijainen vakuusoikeus taatun luoton asuntovakuuteen. Asuntolainatakauskannan riskejä rajoitetaan myös valtaosan kannasta kattavalla ylivahinkosuojajälleenvakuutuksella, joka korvaa kannasta syntyviä omapidätysrajan ylittäviä vahinkoja tiettyyn 20 miljoonaan euroon 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	2025	2024
AAA...BBB-	87	96
BB+...BB-	143	79
B+...B-	46	80
C+ tai heikompi	3	5
Luokiteltavat vastuut yhteensä	280	260
Muut vastuut	10	14
Yritysvastuut yhteensä	289	275

Yritysten takausvakuutuskanta vakuusluokittain

milj. euroa	2025	2024
Jälleenvakuutettu	3	4
VL1-VL2	20	28
VL3-VL4	79	66
Vakuudeton	178	162
Luokiteltavat vastuut yhteensä	280	260
Muut vastuut	10	14
Yritysvastuut yhteensä	289	275

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

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.

taaleri.com

Yritysten takausvakuutuskanta toimialoittain

milj. euroa	2025	2024
Kauppa	61	38
Vesi ja jätehuolto	47	45
Rakentaminen	37	36
Teollisuus	32	45
Kone ja laiteteollisuus (ml. huolto)	14	22
Metalliteollisuus	2	4
Kemianteollisuus	11	13
Elintarviketeollisuus	4	6
Muu teollisuus	1	1
Kiinteistöalantoiminta	28	16
Energia	23	15
Rahoitus- ja vakuutustoiminta	18	33
Palvelut	17	27
Kuljetus ja varastointi	15	2
Informaatio ja viestintä	0	0
Muut toimialat	2	2
Luokiteltavat vastuut yhteensä	280	260
Muut vastuut	10	14
Yritysvastuut yhteensä	289	275

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

Vakuutusmatemaattiset oletukset

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

Vakuutusmaksuvastuuseen varataan voimassa olevista vakuutussopimuksista tulevaisuudessa aiheutuvien liike- ja korvausmenojen pääoma-arvo sisältäen turvamarginaalin. Vakuutusmaksuvastuun laskentaparametrit on määritetty tuoteryhmäkohtaisesti. Korvausvastuu muodostuu tunnetusta ja tuntemattomasta korvausvastuusta. Yksittäiset tilinpäätöshetken jälkeen maksettavaksi tulevat korvaukset varataan vahinkokohtaisesti osaksi tunnettua korvausvastuuta. Jo sattuneiden, mutta tilinpäätöshetkellä yhtiölle tuntemattomien vahinkojen varalle varataan kertoimella osuus yhtiön bruttovastuusta osaksi tuntematonta korvausvastuuta. Varsinaista vastuuvelkaa ei diskontata. Tasoitusmäärän tarkoituksena on tasata vakuutusteknisesti poikkeuksellisten vuosien tulosta. Tasoitusmäärä toimii puskurina erityisesti korvauskulujen kasvua vastaan. Garantian tasoitusmäärän laskuperusteissa tasoitusmäärää purkautuu vuosittain tulosta vaikuttaen kauden korvauskuluja vastaava määrä, kunnes tasoitusmäärä saavuttaa tavoitemäärän. Pitkällä aikavälillä tasoitusmäärä hakeutuu tavoitemääräänsä. Tavoitemäärän laskenta on määritetty vakuutusyhtiölaissa.

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.

taaleri.com

Määrällisiä tietoja vastuuvelasta**Vakuutustekninen vastuuvelka**

tuhatta euroa	2025	2024
Vakuutusmaksuvastuu	15 067	12 451
Korvausvastuu	583	554
Tunnettu korvausvastuu	43	44
Tuntematon korvausvastuu	540	510
Tasoituspää	65 920	67 961
Yhteensä	81 570	80 965

Vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta on vähennetty jälleenvakuuttajien osuus.

Vakuutusmaksuvastuun ja korvausvastuun maturiteettijakauma 31.12.2025

tuhatta euroa	0–1 v.	1–2 v.	2–3 v.	Yli 3 v.	Yhteensä
Vakuutusmaksuvastuu	5 392	3 331	2 343	4 002	15 067
Korvausvastuu	583				583
Yhteensä	5 975	3 331	2 343	4 002	15 650

Vakuutusmaksuvastuun ja korvausvastuun maturiteettijakauma 31.12.2024

tuhatta euroa	0–1 v.	1–2 v.	2–3 v.	Yli 3 v.	Yhteensä
Vakuutusmaksuvastuu	3 850	2 843	2 079	3 678	12 451
Korvausvastuu	554				554
Yhteensä	4 403	2 843	2 079	3 678	13 004

Vastuuvelan (pl. Tasoituspää) kassavirtajakauman duraatio on 2,6 vuotta (2,7).

Sijoitusriskit

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

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

Sijoitusriskien hallinnan tavoitteena on rajoittaa sijoittamisesta aiheutuvat negatiiviset tulosvaikutukset ja sijoitusten arvon muutokset hyväksyttävälle tasolle pitkällä aikavälillä, ja 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 vakuutus-sopimusten luonne ja vakuutettujen edut.

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

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Sijoitustoiminnan riskien pääomatarvetta mitataan taloudellisen pääoman mallilla, vakavaraisuuspääomavaatimuksen määrällä (SCR) sekä S&P:n sijoitusriskin pääomavaatimuksella. Taloudellisen pääoman mallissa sijoitusriskiä mitataan instrumenttikohtaisesti Value-at-Risk –pohjaisilla riskimalleilla osakeriskille, valuuttariskille, korkoriskille ja luottomarginaaliriskille. Taloudellisen pääoman lisäksi sijoitusriskejä mitataan muun muassa omaisuusluokittain, maittain, luottoluokittain, vastapuolittain, duraatiolla, korrekoherkkyydellä ja valuuttamääraisten sijoitusten määrällä. Sijoitusriskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.

Määrällisiä tietoja sijoitusriskeistä

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

milj. euroa	2025	%	2024	%
Korkosijoitukset	118,5	71,4 %	123,0	77,8 %
Osake- ja pääomasijoitukset	44,9	27,1 %	32,7	20,7 %
Kiinteistösijoitukset	2,5	1,5 %	2,4	1,5 %
Yhteensä	166,0	100,0 %	158,1	100,0 %

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

Korkosijoitusten maturiteetti- ja luottoluokitusjakauma 31.12.2025

milj. euroa	0–1 v.	1–3 v.	3–5 v.	Yli 5 v.	Yhteensä	%
AAA...AA-	0,5	0,0	0,0	0,0	0,5	0,4 %
A+...A-	0,0	0,0	0,0	16,0	16,1	13,5 %
BBB+...BBB-	2,0	5,1	20,8	42,9	70,8	59,8 %
BB+ tai alle	1,1	15,6	7,5	6,9	31,1	26,2 %
Yhteensä	3,7	20,7	28,3	65,8	118,5	100,0 %

Korkosijoitusten maturiteetti- ja luottoluokitusjakauma 31.12.2024

milj. euroa	0–1 v.	1–3 v.	3–5 v.	Yli 5 v.	Yhteensä	%
AAA...AA-	6,5	0,0	0,0	0,0	6,5	5,3 %
A+...A-	0,1	5,0	0,0	11,7	16,7	13,6 %
BBB+...BBB-	3,8	14,2	15,8	28,3	62,1	50,5 %
BB+ tai alle	3,8	16,7	17,1	0,0	37,6	30,6 %
Yhteensä	14,1	35,9	32,9	40,0	123,0	100,0 %

Maturiteetti on ilmoitettu juoksuajan loppuun. Jos arvopaperilla on call-mahdollisuus, maturiteetti on ilmoitettu ensimmäiseen mahdolliseen call-päivään saakka. Luottoluokitus perustuu ulkoisen luottoluokituslaitojen antamaan liikkeeseenlaskijaluokitukseen. Jos ulkoista luokitusta ei ole, on luokituksena käytetty Garantian sisäistä luokitusta.

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.

taaleri.com

Sijoitustoiminnan herkkyyshanalyysi, 31.12.2025

Sijoitusluokka	Sijoitukset käyvin arvo, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos (+/-)	Vaikutus omaan pääomaan, milj. euroa (+/-)
Korkosijoitukset	118,5	Korkojen muutos	1,0 %	3,9
Osakkeet	41,2	Markkina-arvo	10,0 %	3,3
Pääoma- ja kiinteistösijoitukset	6,3	Markkina-arvo	10,0 %	0,5

Sijoitustoiminnan herkkyyshanalyysi, 31.12.2024

Sijoitusluokka	Sijoitukset käyvin arvo, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos (+/-)	Vaikutus omaan pääomaan, milj. euroa (+/-)
Korkosijoitukset	123,0	Korkojen muutos	1,0 %	3,1
Osakkeet	27,7	Markkina-arvo	10,0 %	2,2
Pääoma- ja kiinteistösijoitukset	7,4	Markkina-arvo	10,0 %	0,6

Muutosten vaikutusten laskennassa on oletettu markkina-arvoistaminen ennen ja jälkeen muutoksen.

Operatiiviset riskit

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

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

Operatiivisten riskien hallinnassa keskeistä on riskien tunnistaminen ja arviointi, sekä kontrolli ja hallintakeinojen toimivuuden ja riittävyyden arviointi. Operatiivisten riskien hallinnan keskeiset työkalut ovat vähintään vuosittain toteutettavat toimintokohtaiset riskikartoitukset, jatkuva toteutuneiden 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.

Muut riskit

Strategiset riskit

Strategisella riskillä tarkoitetaan riskiä, joka syntyy toiminta- ja kilpailuympäristön muutoksista, hitaasta reagoinnista muutoksiin, väärän strategian tai liiketoimintamallin valinnasta tai strategian toteuttamisen epäonnistumisesta. Maineriski ja sääntelyriski ovat osa strategista riskiä. Maineriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että aiheellinen tai aiheeton yhtiön liiketoimiin tai suhteisiin liittyvä epäsuotuisa julkisuus heikentää luottamusta yhtiötä kohtaan. Maineriski on usein seurausta 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.

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Compliance-riskit

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.

Kestävyyriskit

Kestävyys- ja ilmastoriskeillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella saattaisi olla tosiasiallinen tai mahdollinen kielteinen olennainen 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 takausvakuutussopimuksissa luottoriskivastapuolena olevien yksittäisten yritysten ja yhteisöjen toiminnan kestävyYTEEN. 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.

Keskittymäriskit

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

Maksuvalmiusriski

Maksuvalmiusriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että vakuutusyhtiö ei kykene muuttamaan sijoituksiaan ja muuta omaisuuttaan rahaksi täyttääkseen maksettaviksi tulevat taloudelliset velvoitteensa. Garantian maksuvalmiusriski on rajallinen, sillä vakuutusmaksutulokassavirta saadaan ajallisesti selvästi ennen mahdollisten korvausten maksamista. Yhtiön suurimmat yksittäiset ulosmenevät kassavirrat muodostuvat lisäksi sellaisista eristä, joiden maksuajankohdat tiedetään yleensä hyvissä ajoin etukäteen. Näitä eriä ovat esimerkiksi vakuutuskorvaukset sekä osingonjako. Garantialla ei myöskään ole ulosmeneviä kassavirtoja aiheuttavia rahoitusvelkoja. Keskeiset keinot maksuvalmiusriskin hallintaan Garantiassa ovat riittävä käteisen määrän päivittäisten maksujen hoitoon ja sijoitussalkun likvidiys. Maksuvalmiusriskiä mitataan ja arvioidaan kuukausittain osana hallitukselle raportoitavaa tulos- ja riskiraportointia.

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Liite 18: Tiivistelmä tunnuslukuista

		2025	2024	2023	2022	2021
Vakuutusmaksutulo (ennen jv-osuutta)	€	23 247 187	19 833 681	19 023 396	24 663 706	25 142 016
Vahinkosuhte	%	10,1 %	2,2 %	4,2 %	3,2 %	3,8 %
Korvauskulut ilman perustekorkokulua (+/-)	€	2 041 692	1 047 150	844 699	578 518	677 472
Vahinkosuhte ilman perustekorkokulua	%	10,1 %	2,2 %	4,2 %	3,2 %	3,8 %
Liikekulusuhte	%	24,7 %	10,4 %	25,3 %	25,6 %	31,7 %
Yhdistetty kulusuhte	%	34,8 %	12,6 %	29,5 %	28,8 %	35,5 %
Yhdistetty kulusuhte ilman perustekorkokulua	%	34,8 %	12,6 %	29,5 %	28,8 %	35,5 %
Liikevoitto (+) tai tappio (-)	€	20 975 727	54 823 621	22 605 342	-2 205 509	19 226 339
Taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvonorotusrahaston muutos (+/-)	€	2 192 429	2 205 206	1 913 453	-3 572 319	1 559 832
Kokonaistulos (+/-)	€	23 168 157	57 028 827	24 518 795	-5 777 828	20 786 172
Korkokulut ja muut rahoituskulut (+)	€	-1 000	-1 000	-1 000	-1 000	1 000
Perustekorkokulu (+)	€					
Kokonaispääoman tuotto prosentteina (käyvin arvoin)	%	13,7 %	34,3 %	15,2 %	-3,5 %	12,4 %
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin sitoutuneelle pääomalle	%	6,6 %	10,1 %	6,9 %	-11,3 %	5,9 %
Tasotusmäärä	€	65 919 532	67 961 225	69 008 375	69 853 074	70 431 592
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	hlö	23	21	23	23	23
*yhtiö on tilikaudella 2024 muuttanut vakuutusmaksutulon kirjauskäytäntöä ja vakuutusmaksuvastuun laskuperusteita. Muutosten seurauksena tilikautta 2024 aiemmat tilikaudet eivät ole täysin vertailukelpoisia. Laskuperustemuutosten vaikutuksia on avattu osana laatimisperiaatteita.						

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki
PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800
etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi
Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.
taaleri.com

Liite 19: Tulosanalyysi

euroa	2025	2024	2023	2022	2021
Vakuutusmaksutuotot (+/-)	20 273 214	47 753 392	20 294 376	18 243 974	17 865 065
Korvauskulut (-/+)	-2 041 692	-1 047 150	-844 699	-578 518	-677 472
Liikekulut (-)	-5 008 753	-4 986 878	-5 143 481	-4 675 633	-5 656 767
Muut vakuutustekniset tuotot ja kulut (+/-)					
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta (+/-)	13 222 769	41 719 363	14 306 196	12 989 822	11 530 826
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut, arvonorotukset ja niiden oikaisut sekä arvomuutokset (+/-)	7 732 526	13 058 921	8 262 214	-15 210 663	7 651 982
Muut tuotot ja kulut (+/-)	20 432	45 338	36 932	15 331	43 531
Osuus osakkuusyritysten voitosta (+) tai tappiosta (-)					
Liikevoitto (+) tai tappio (-)	20 975 727	54 823 621	22 605 342	-2 205 509	19 226 339
Tasoitusmäärän muutos (-/+)	2 041 692	1 047 150	844 699	578 518	677 472
Voitto (+) tai tappio (-) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	23 017 419	55 870 772	23 450 041	-1 626 992	19 903 811
Tuloverot ja muut välittömät verot (-/+)	-4 539 250	-11 206 114	-4 424 854		-4 004 689
Vähemmistöosuudet (-)					
Tilikauden voitto (+) tai tappio (-)	18 478 169	44 664 658	19 025 187	-1 626 992	15 899 122

*yhtiö on tilikaudella 2024 muuttanut vakuutusmaksutulon kirjauskäytäntöä ja vakuutusmaksuvastuun laskuperusteita. Muutosten seurauksena tilikautta 2024 aiemmat tilikaudet eivät ole täysin vertailukelpoisia. Laskuperustemuutosten vaikutuksia on avattu osana laatimisperiaatteita.

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki
PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800
etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi
Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.
taaleri.com

Liite 20: Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma				Riskijakauma			
	31.12.2025		31.12.2024		31.12.2025		31.12.2024	
	euroa	%	euroa	%	euroa	%	euroa	%
Korkosijoitukset yhteensä	118 508 146	71,4	122 969 042	77,8	118 508 146	71,4	122 969 042	77,8
Lainasaamiset ¹⁾								
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	117 961 963	71	121 526 261	76,9	117 961 963	71,1	121 526 261	76,9
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	546 183	0,3	1 442 781	0,9	546 183	0,3	1 442 781	0,9
Osakesijoitukset yhteensä	44 928 307	27,1	32 710 014	20,7	44 928 307	27,1	32 710 014	20,7
Noteeratut osakkeet ³⁾	41 200 717	24,8	27 718 705	17,5	41 200 717	24,8	27 718 705	17,5
Pääomasijoitukset ⁴⁾	3 727 590	2,2	4 991 310	3,2	3 727 590	2,2	4 991 310	3,2
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾								
Kiinteistösijoitukset yhteensä	2 538 330	1,5	2 404 490	1,5	2 538 330	1,5	2 404 490	1,5
Suorat kiinteistösijoitukset								
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 538 330	1,5	2 404 490	1,5	2 538 330	1,5	2 404 490	1,5
Muut sijoitukset								
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾								
Hyödykesijoitukset								
Muut sijoitukset ⁷⁾								
Sijoitukset yhteensä	165 974 783	100,0	158 083 547	100,0	165 974 783	100,0	158 083 547	100,0
Johdannaisten vaikutus ⁸⁾								
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	165 974 783	100,0	158 083 547	100,0	165 974 783	100,0	158 083 547	100,0
Joukkovelkakirja -salkun modifioitu duraatio	4,2		3,2					

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

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

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.

taaleri.com

Liite 21: Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

	Sijoitustoim. nettotuotot markkina-arvo ⁸⁾	Sitoutunut pääoma ⁹⁾	Tuotto sitoutuneelle pääomalle, %		Tuotto sitoutuneelle pääomalle, %			
		2025		2025	2024	2023	2022	2021
	euroa	euroa	%	%	%	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	6 591 059	115 734 306	5,7	5,7	10,3	6,9	-12,2	2,5
Lainasaamiset ¹⁾								
Joukkovelkakirjalainat	6 568 734	113 907 675	5,8	5,8	10,5	7,0	-12,4	2,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	22 325	1 826 631	1,2	1,2	1,1	0,4	-0,2	-0,4
Osakesijoitukset yhteensä	3 856 446	36 303 863	10,7	10,7	11,4	7,6	-6,0	29,0
Noteeratut osakkeet ³⁾	4 379 095	31 567 172	14,0	14,0	13,2	9,6	-12,1	27,9
Pääomasijoitukset ⁴⁾	-522 649	4 736 691	-11,1	-11,1	2,7	3,4	12,1	33,1
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾								
Kiinteistösijoitukset yhteensä	-240 760	2 848 935	-8,5	-8,5	-2,5	1,7	5,7	4,9
Suorat kiinteistösijoitukset								
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	-240 760	2 848 935	-8,5	-8,5	-2,5	1,7	5,7	4,9
Muut sijoitukset								
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾								
Hyödykesijoitukset								
Muut sijoitukset ⁷⁾								
Sijoitukset yhteensä	10 206 745	154 887 104	6,6	6,6	10,3	6,9	-11,2	6,1
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-299 645							
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	9 907 100	154 887 104	6,4	6,4	10,1	6,7	-11,3	5,9

1) Sisältää kertyneet korot.

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

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

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset.

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt.

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

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

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

Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta.

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

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.

taaleri.com

Liite 22: Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki
PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800
etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi
Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.
taaleri.com

ALLEKIRJOITUKSET

Helsingissä 5. helmikuuta 2026



Titta Elomaa



Kenneth Kaarnimo



Eija Koskimies



Jorma Timonen



Ilkka Laurila



Henrik Allonen, toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 5. helmikuuta 2026

Ernst & Young Oy



Johanna Winqvist-Ilkka

KHT

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki

PL 600, 00101 Helsinki

020 7479 800

etunimi.sukunimi@garantia.fi

garantia.fi

Y-tunnus: 0944524-1

Garantia on osa Taaleri-konsernia.

taaleri.com