

Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus 2025

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

SISÄLLYS

TIIVISTELMÄ	5
A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus	5
B. Hallintojärjestelmä	5
C. Riskiprofiili	6
D. Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin	7
E. Pääoman hallinta	7
A. LIIKETOIMINTA JA TULOKSELLISUUS	8
A.1 Liiketoiminta	8
A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus	9
A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus	9
A.4 Muiden toimien tuloksellisuus	11
A.5 Muut tiedot	11
B. HALLINTOJÄRJESTELMÄ	12
B.1 Yleistiedot hallintojärjestelmästä	12
B.2 Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset	16
B.3 Riskienhallintajärjestelmä sekä riski- ja vakavaraisuusarvio	17
B.4 Oma riski- ja vakavaraisuusarvio	18
B.5 Sisäinen valvontajärjestelmä	19
B.6 Sisäisen tarkastuksen toiminto	19
B.7 Aktuaaritoiminto	20
B.8 Ulkoistaminen	20
B.8 Arvio yrityksen hallintojärjestelmän sopivuudesta	21
B.9 Muut tiedot	21
C. RISKIPROFIILI	22
C.1 Vakuutusriski	22
C.2 Markkinariski	26
C.3 Luottoriski	28
C.4 Likviditeettiriski	28
C.5 Operatiivinen riski	28
C.6 Muut olennaiset riskit	29
C.7 Muut tiedot	30
D. ARVOSTUS VAKAVARAISUUSTARKOITUKSIIN	31
D.1 Varat	31
D.2 Vakuutustekninen vastuuvelka	34
D.3 Muut velat	35
D.4 Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät	36
D.5 Muut tiedot	36

E.	PÄÄOMAN HALLINTA.....	37
E.1	Omat varat.....	37
E.2	Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus.....	38
E.3	Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa	39
E.4	Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot	39
E.5	Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen	40
E.6	Muut tiedot.....	40
S.02.01.02	Tasetiedot.....	41
S.05.01.02	Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain	43
S.17.01.02	Vahinkovakuutuksen vakuutusteknisen vastuuvelan tiedot.....	44
S.19.01.21	Vahinkovakuutuskorvaukset kehityskolmioina.....	45
S.23.01.01	Omaa varallisuutta koskevat tiedot	46
S.25.01.21	Vakavaraisuuspääomavaatimus (standardikaava)	47
S.28.01.01	Vähimmäispääomavaatimusta koskevat tiedot.....	48

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

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 kauppajen 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

TIIVISTELMÄ

A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus

Garantia on luottoriskivakuuttamiseen erikoistunut vahinkovakuutusyhtiö, joka tarjoaa vaivattomia ja kustannustehokkaita takausratkaisuja 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. Yrityслиiketoiminnassa Garantia osallistui kotimaisten yritysten rahoitusjärjestelyihin olemassa olevien ja uusien rahoittajakumppanien kanssa. Keväällä Garantia takasi neljän liikkeeseenlaskijayrityksen 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 tasoitusmäärän muutosta.

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.

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 kiinteistöisijoituksiin 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.

Garantian tulos ennen veroja oli 23,0 miljoonaa euroa (27,6).

B. Hallintojärjestelmä

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

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 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.

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

valvonta varmistaa, että yhtiön liiketoimintastrategiaa, asetettuja tavoitteita sekä riskien ja vakavaraisuuden hallintaan liittyviä periaatteita ja toimintatapoja noudatetaan.

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

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.

Yhtiön hallintojärjestelmässä ei tapahtunut vuonna 2025 olennaisia muutoksia.

C. Riskiprofiili

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 lisävakuu. Vuokratatakaus suojaa asuinhuoneiston vuokranantajaa vuokralaisen vuokrasopimuksen mukaisten velvoitteiden laiminlyönneltä. Garantia päätti syksyllä 2025 lopettaa yksityishenkilöille myönnettävien vuokratakausten myynnin.

Valtaosa kuluttajavastuista muodostuu asuntolainatakauksista, jonka riskiasemassa ei tapahtunut vuoden aikana olennaisia muutoksia. Kanta on hyvin hajautunut vastapuolittain, vakuutena olevien asuntojen maantieteellisen sijainnin sekä takauksien myöntövuosien suhteen, ja kannan asuntovelallisten luottokelpoisuus on keskimäärin erittäin hyvä. Asuntolainatakauksistaan liittyviä luottoriskejä lisäksi rajoitetaan ylivahinkosuojatyypisellä portfoliojälleenvakuutuksella, jossa jälleenvakuuttaja vastaa Garantian omapidätyksensä jälkeisistä asuntolainatakauksista aiheutuvista korvauksista 20 miljoonan euroon asti. Taloussuhdanteen heikkeneminen ja työttömyyden kasvu ovat heikentäneet asuntovelallisten maksukykyä, ja asuntojen hinnat ovat laskeutuneet viimeisen kahden vuoden aikana. Tämä on näkynyt myös korvauskulujen maltillisena kasvuna, joskin korvauskulut ovat edelleen säilyneet matalina sekä absoluuttisesti, että suhteessa takauskantaan 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 keskisuuria 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, eikä suuria korvauksia syntynyt.

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).

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

D. Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

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

Vakavaraisuuslaskennan mukaisen taseen varojen arvostus eroaa tilinpäätöstaseesta pääasiassa siinä, että Solvenssi II -taseella sijoitukset arvostetaan käypään arvoon ja toisaalta tilinpäätöstaseen varat sisältävät eriä, jotka ovat Solvenssi II -taseella arvoitettu osaksi velkoja (netotettu veloista). Vuoden 2025 lopussa yhtiön Solvenssi II -taseen varojen arvo oli 166,1 (158,2) miljoonaa euroa, jolloin varojen arvo oli 3,3 milj. euroa korkeampi kuin tilinpäätöstaseessa.

Solvenssi II:n mukaisen taseen velkojen arvostus eroaa tilinpäätöstaseesta huomattavasti. Merkittävimmät erot syntyvät varsinaisen vastuuvelan erilaisen arvostustavan, tasoitusmäärän käsittelyn ja laskennallisten verovelkojen kirjaamiseen liittyvistä eroista. Suurin yksittäinen ero johtuu tasoitusmäärästä, joka Solvenssi II -taseella katsotaan omaksi pääomaksi, kun se tilinpäätöstaseella on osa vakuutusteknistä vastuuvelkaa. Yhtiön Solvenssi II -taseen velat olivat vuoden 2025 päättyessä 34,5 (30,3) miljoonaa euroa ja arvostuseroa oli tilinpäätöstaseeseen verrattuna 49,8 miljoonaa euroa.

Vuoden 2025 lopussa yhtiön Solvenssi II -taseen varojen ja velkojen erotus oli 131,6 (127,9) miljoonaa euroa. Verrattuna tilinpäätöstaseeseen nettovarjat olivat 53,1 miljoonaa euroa suuremmat.

E. Pääoman hallinta

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.

Yhtiön vakavaraisuus on vahva yhtiön oman varallisuuden määrän ollessa yli kaksinkertainen vakuutusyhtiölain ja vakuutusyhtiöitä koskevan Solvenssi II -vakavaraisuussäätelyn mukaiseen vakavaraisuusvaatimukseen nähden. Tilikauden päättyessä yhtiön oma perusvarallisuus sisälsi tappiopuskuria yhteensä 66,9 (69,9) miljoonaa euroa.

Oma perusvarallisuus kasvoi pääasiassa vahvan vakuutusteknisen katteen ja sijoitusomaisuuden arvonnousun seurauksena. Omaan perusvarallisuuteen sisältyy vähennyksenä odotettavissa oleva osingonjako, jonka määrä myös kasvoi 3 miljoonaa euroa vertailukaudesta.

Vakavaraisuuspääomavaatimuksen kasvu tilikaudella johtui pääasiassa markkinariskin noususta, joka kasvoi sijoitusten allokaatiomuutosten seurauksena. Vakuutusriski kasvoi myös hienoisesti kannan kasvun takia.

Garantian oma perusvarallisuus muodostuu kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokan 1 (Tier 1) omasta perusvarallisuudesta. Garantia ei sovelta siirtymäsäännöksiä oman perusvarallisuuden määrittämisessä eikä Garantian oma varallisuus sisällä lisävarallisuuteen luokiteltavia eriä. Garantia ei käytä vastaavuuskorjausta eikä volatilitteettikorjausta vastuuvelan laskennassa. Garantia soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa. Garantia ei käytä yksinkertaistettua laskentaa standardikaavan riskiosioissa tai alaosioissa, eikä yrityskohtaisia parametreja standardikaavan parametrien sijaan. Garantia ei sovelta 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 6.6.2025, jolloin korotuksen määräksi asetettiin 5,0 miljoonaa euroa (7,0¹). 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, 5.6.2024 tehdyn päätöksen jälkeen.

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).

¹ Suluissa 30.6.2024 alkaen voimassa ollut pääomavaatimuksen korotus.

A. LIIKETOIMINTA JA TULOKSELLISUUS

A.1 Liiketoiminta

Vakuutusosakeyhtiö Garantia on vuonna 1993 perustettu takausvakuutuksiin erikoistunut yksityinen vahinkovakuutusyhtiö, jonka oikeudellinen muoto on osakeyhtiö ja kotipaikka Helsinki. Yhtiöllä on yksi (1) toimipiste, joka sijaitsee Helsingissä osoitteessa Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki.

Finanssivalvonnan 26.8.1993 myöntämän toimiluvan mukaisesti Garantia voi myöntää vakuutuksia vahinkovakuutusluokasta 14 Luotto ja 15 Takaus. Lisäksi yhtiö voi toimilupansa perusteella harjoittaa näiden vahinkovakuutusten jälleenvakuutusta. Garantia myös vastaa eläkevakuutusyhtiöiden kanssa tehtyjen sopimusten nojalla julkisten TyEL -viitekorkojen laskennasta kulloinkin voimassa olevien sosiaali- ja terveysministeriön hyväksymien laskuperusteiden mukaisesti.

Garantialla ei ole tytä- tai osakkuusyhtiöitä.

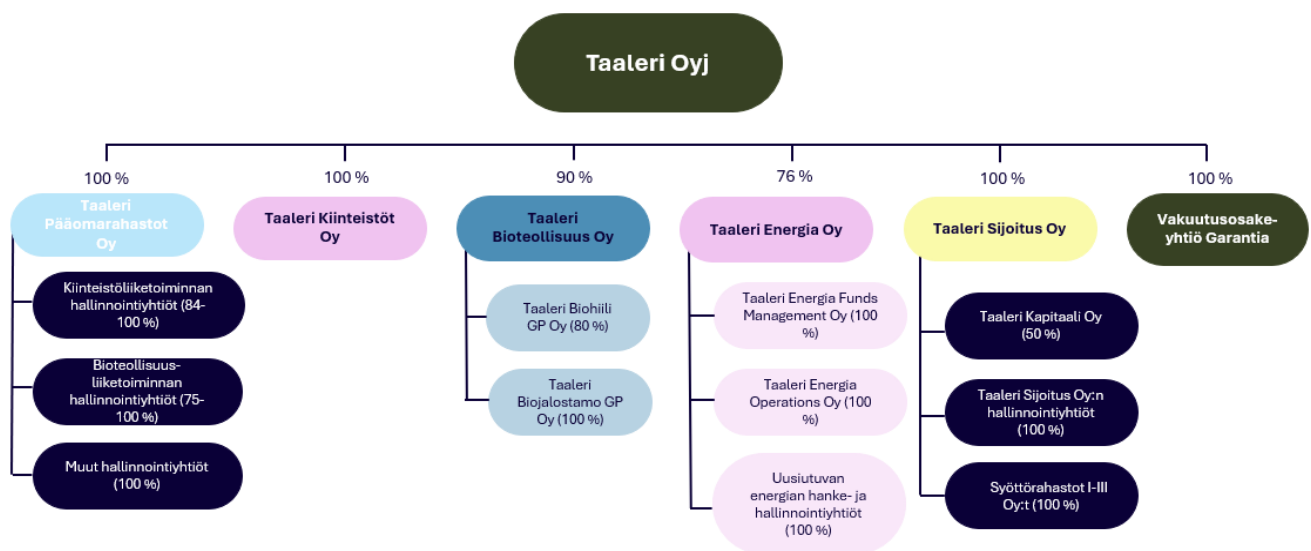
Garantian takausvakuutusratkaisut kuluttajille kattavat kumppanipankkien kautta tarjottavat asuntolainatakaukset sekä esimerkiksi Takaamo -tuotenimellä tarjottavat vuokratakaukset. Garantian ratkaisut yrityksille koostuvat yrityslainatakauksista, kaupallista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista.

Garantian pääasiallinen maantieteellinen toiminta-alue on Suomi.

Garantian palveluksessa oli tilikaudella 2025 keskimäärin 23 (21) henkilöä.

Garantia on Taaleri Oyj:n (y-tunnus 2234823-5) kokonaan omistama tytäryhtiö ja kuuluu Taaleri-konserniin. Taaleri on sijoittamisen, pääomarahastojen ja vahinkovakuuttamisen asiantuntija, joka mahdollistaa muutoksen pääoman avulla. Konserni keskittyy uusiutuvaan energiaan, bioteollisuuteen ja asumiseen kohdistuvissa innovatiivisiin sijoituksiin sekä takausvakuuttamiseen. Taalerin liiketoiminta koostuu kolmesta raportoivasta segmentistä: Pääomarahastoista, Sijoituksista ja Garantiasta. Garantiasegmentti sisältää Vakuutusosakeyhtiö Garantian. Taaleri Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörssilistalle.

Taaleri Oyj tytä- ja osakkuusyhtiöineen muodostaa vakuutusyhtiölain 26 luvun mukaisen vakuutusyhtyröhmän, johon sovelletaan ryhmävalvontaa. Ryhmän emoyhteisönä toimii Taaleri Oyj. Vakuutusyhtyröhmälle ei ole asetettu erillistä vakavaraisuuspääomavaatimusta.



Kuva 1: Taaleri-konsernin rakenne 31.12.2025

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

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

Garantian varsinaisessa yhtiökokouksessa 21.2.2025 valittiin tilintarkastajaksi Ernst & Young Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Johanna Winqvist-Ilkka. Ernst & Young Oy:n osoite on Korkeavuorenkatu 32–34, 00130 Helsinki, puhelinnumero 0207 280 190 ja sähköpostiosoitteet muotoa etunimi.sukunimi@fi.ey.com.

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

Garantian hallituksen toimintakertomus ja tilinpäätös vuodelta 2025 on saatavilla osoitteesta <https://www.garantia.fi/yritys-info/taloudelliset-julkaisut/>.

A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus

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. Yritysluotto- ja vakuutustoiminnassa Garantia osallistui kotimaisten yritysten rahoitusjärjestelyihin olemassa olevien ja uusien rahoittajakumppanien kanssa. Keväällä Garantia takasi neljän liikkeeseenlaskijayrityksen 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 tasoitumäärän muutosta.

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 tasoitumäärän 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 tasoitumäärää purettiin 2,0 (1,0) miljoonaa euroa ja vakuutustekniseksi katteeksi muodostui siten 15,3 (14,5) miljoonaa euroa.

A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Yhtiön sijoitukset ovat vastuuvelan ja oman pääoman katteena olevaa varallisuutta ja niiden ensisijaisena tarkoituksena on turvata vakuutusliikkeen maksukyky myös poikkeuksellisen suurina vahinkovuosina. Sijoitustoimintaa ohjataan hallituksen vuosittain vahvistamalla sijoitussuunnitelmalla, joka sisältää sijoitustoiminnan keskeiset periaatteet, sijoitussalkun allokaatioajat ja riskilimiitit.

Garantian sijoitustoiminnan tuotot käyvin arvoin muodostuvat osinkotuotoista, korkotuotoista, myyntivoitoista ja positiivisista realisoimattomista arvon muutoksista ja kulut myyntitappioista, arvonalentumisista, negatiivisista realisoimattomista arvon muutoksista sekä muista sijoitustoiminnan kuluista. Garantian oma pääoma tilinpäätöksessä ei sisällä tuloslaskelman ohi suoraan omaan pääomaan kirjattuja voittoja tai tappioita.

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.

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

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.

Alla olevissa taulukoissa on esitetty sijoitusomaisuuden jakauma omaisuuslajeittain sekä sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoin viimeisen viiden (5) vuoden ajalta.

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 %

Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoin

	Sijoitustoim. nettotuotot markkina-arvo ^{a)}	Sitoutunut pääoma ^{a)}	Tuotto sitoutuneelle pääomalle, %	Tuotto sitoutuneelle pääomalle, %				
	2025	2025	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.

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

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.

A.4 Muiden toimien tuloksellisuus

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

Garantialla oli vuoden 2025 lopussa tulevilla tilikausilla maksettavista vuokrista johtuvia vuokra- ja leasingvastuita yhteensä 0,5 (0,9) miljoonaa euroa. Vuokra- ja leasingvastuut koostuivat toimitilojen, työsuhdeautojen, ICT-laitteiden sekä toimistokoneiden vuokrista. Leasingsopimukset ovat luonteeltaan käyttöleasingsopimuksia.

A.5 Muut tiedot

Olennaiset riita-asiat ja erimielisyydet

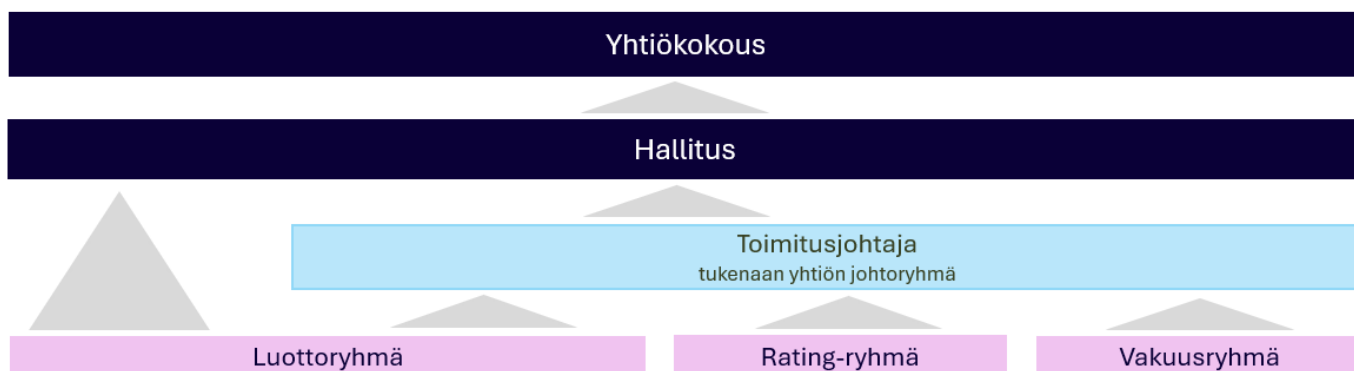
Garantialla ei ole olennaisia avoimia riita-asioita raportointihetkellä.

B. HALLINTOJÄRJESTELMÄ

B.1 Yleistiedot hallintojärjestelmästä

Garantian hallinto ja päätöksentekaelimet sekä keskeiset toiminnot

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



Kuva 2: Garantian hallinto-, ja päätöksentekaelimien suhde

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

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

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

Hallituksen muodostivat tilikaudella Titta Elomaa (pj.), Kenneth Kaarnimo (vpj.), Jorma Timonen, Eija Koskimies ja Ilkka Laurila. Jäsenistä Ilkka Laurila valittiin hallitukseen uutena jäsenenä 21.2.2025. Yhtiön hallituksen muodostivat 1.1.-21.2.2025 välisenä aikana Titta Elomaa (pj.), Kenneth Kaarnimo (vpj.), Jorma Timonen, Eija Koskimies ja Peter Ramsay.

Hallituksen jäsenten toimikausi kestää valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti. Varsinainen yhtiökokous pidettiin 21.2.2025.

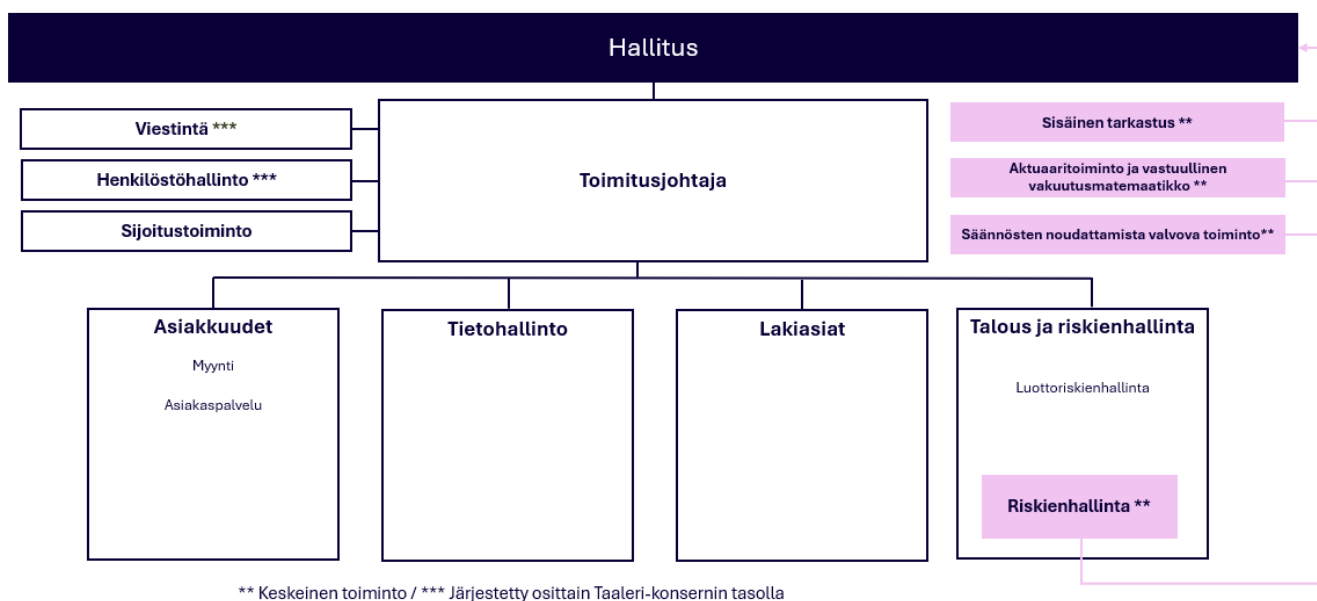
Toimitusjohtaja, tukunaan johtoryhmä, huolehtii yhtiön operatiivisen toiminnan käytännön johtamisesta ja hallitukselle esitettävien asioiden valmistelusta, toimeenpanee hallituksen päätökset yhtiössä, valvoo niiden toteutumista ja raportoi hallitukselle niiden etenemisestä. Yhtiön toimitusjohtajana toimi tilikaudella Henrik Allonen. Yhtiön johtoryhmän muodostivat toimitusjohtajan lisäksi talous- ja riskienhallintojohtaja Jussi Blomgren, lakiasianjohtaja Assi Ikonen, asiakkuuksista ja myynnistä vastaava johtaja Timo Lehtikainen sekä tietohallintojohtaja Riku Saastamoinen. Tietohallintojohtajana tammikuussa 2026 aloitti Mari Seikkula.

Hallituksen ja toimitusjohtajan lisäksi Garantiassa päätöksentekovaltaa käyttävät työjärjestyksensä mukaisesti hallituksen asettama luottoryhmä, vakuusryhmä ja rating-ryhmä. Näiden päätöksentekaelinten päätöksentekovaltuudet ja -ohjeet on kuvattu

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

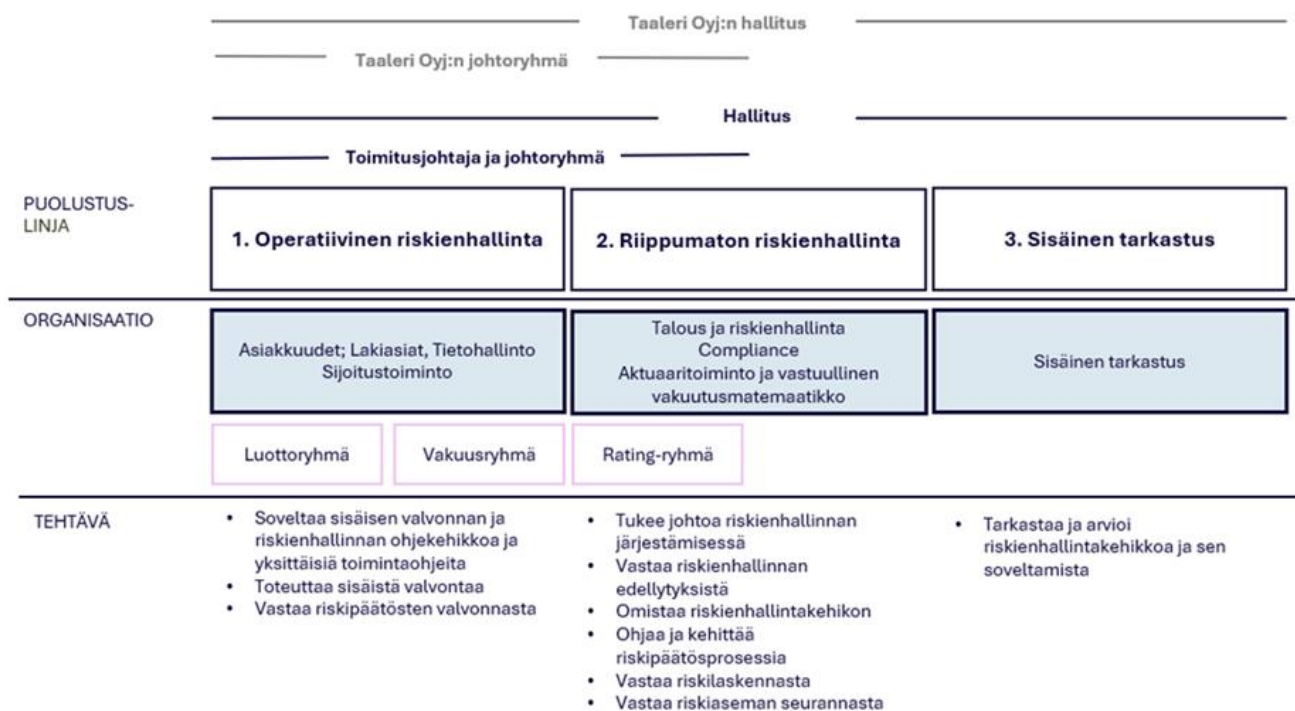
Luottoryhmän tehtävänä on takausvakuutus päätösten, korvauspäätösten ja sijoituspäätösten teko hallituksen vahvistamien päätöksentekovaltuuksien puitteissa. Vakuusryhmän tehtävänä on Garantialle tarjottavien vastavakuuksien arvioiminen sekä vakuusarviointiprosessin laadun ja tehokkuuden varmistaminen.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

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



Kuva 3: Garantian organisaatio ja keskeiset toiminnot

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



Kuva 4: Garantian sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan puolustuslinjat

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

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

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

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

Aktuaaritoiminnon ja vastuullisen vakuutusmatemaatikon tehtävänä on vakuutusyhtiölain mukaisesti mm. koordinoita vastuuvelan laskentaa ja varmistaa vastuuvelan laskentamenetelmien, mallien ja laskennassa käytettävien oletusten asianmukaisuus ja lainmukaisuus, arvioida vastuuvelan laskennassa käytettävien tietojen riittävyyttä ja laatua, raportoida hallitukselle vastuuvelan laskennan luotettavuudesta ja asianmukaisuudesta, antaa yhtiön hallitukselle lausunnot vakuutuspolitiikasta, jälleenvakuutusjärjestelyistä, laatia yhtiön hallitukselle selvitys vastuuvelan luonteen ja tuottovaateen sekä vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden ylläpidon asettamista vaatimuksista sekä yhtiön vakuutusteknisten riskien hallinnan asianmukaisuudesta sekä osallistua riskienhallintajärjestelmän tehokkaaseen täytäntöönpanoon ja riski- ja vakavaraisuusarvion laadintaan.

Hallintojärjestelmässä tapahtuneet muutokset

Asetus finanssialan digitaalisesta häiriönsietokyvystä (DORA) astui voimaan tammikuussa 2025. Garantia on vuonna 2024 päivittänyt merkittävässä määrin sisäistä ohjeistustaan ja prosessejaan DORA sääntelyä ajatellen. Muilta osin johtamis- ja hallintojärjestelmään ei ole tehty merkittäviä muutoksia.

Palkka- ja palkkiopolitiikka

Yleiset palkitsemisperiaatteet

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

Hallituksen palkkiot

Hallituksen jäsenten kuukausipalkkiot vahvistaa yhtiökokous suurimman osakkeenomistajan esityksestä. Hallituksen jäsenille ei makseta erillisiä kokouspalkkioita tai muita taloudellisia etuuksia. Hallituksen jäsenet eivät kuulu Garantian palkitsemisjärjestelmän piiriin. Hallituksen jäsenille maksettiin vuonna 2025 palkkioita yhteensä 281 189 (331 592) euroa.

Palkitsemista koskeva päätöksenteko

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

Palkitsemisjärjestelmä

Vuonna 2025 Garantian henkilöstön palkitsemisjärjestelmä muodostui

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

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

Vuonna 2025 lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmästä kertyneen palkkion määrä perustui yhtiön vuosisuunnitelman mukaisesti yhtiön vakuutusmaksutulon määrään, vakuutustekniseen kannattavuuteen ja henkilökohtaisiin tavoitteisiin. Yhtiön riippumattomissa valvontatoiminnoissa² työskentelevän henkilöstön lyhyen aikavälin palkitsemistavoitteet on edellisestä poiketen määritetty siten, että niiden toteutuminen ei ole riippuvaista yhtiön liiketoiminnallisten tavoitteiden täyttymisestä tai yhtiön taloudellisesta tuloksesta.

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

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

² Riippumattomia valvontatoimintoja ovat yhtiössä riskienhallinta-, compliance- ja aktuaaritoiminnot sekä sisäinen tarkastus.

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

Henkilöstön osakesäästöohjelma

Garantian henkilöstö kuuluu Taaleri-konsernin 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 päättyi 30.9.2026. Yhtiön tekemän arvion perusteella henkilöstön säästöjakson aikana kerryttämät osakesäästöt tulevat oikeuttamaan enintään 8 824 lisäosakkeeseen. 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.

Muuttuvan palkitsemisen kokonaismäärä

Muuttuvan palkitsemisen kokonaismäärä yhdeltä tilikaudelta, huomioiden sekä Garantian lyhyen ja pitkän aikavälin palkitsemisen, että Taaleri-konsernin yhteiset kannustinjärjestelmät, voi Taaleri Oyj:n hallituksen päätöksellä vastata korkeintaan yhden (1) vuoden kiinteän kokonaispalkan määrää. Taaleri Oyj:n yhtiökokouksen päätöksellä muuttuvan palkkion kokonaismäärä voi vastata korkeintaan kahden (2) vuoden kiinteän kokonaispalkan määrää.

Eläkejärjestelyt

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

Tiedot olennaisista transaktioista määrättyjen ryhmien kanssa

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

B.2 Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset

Sopivuus- ja luotettavuusvaatimukset yleisesti

Yhtiön hallituksen jäseniltä, toimitusjohtajalta, toimitusjohtajan sijaiselta ja keskeisistä toiminnoista vastaavilta henkilöiltä edellytetään vakuutusyhtiölain mukaisesti erityisten kelpoisuusvaatimusten täyttämistä. Tämän lisäksi yhtiön muuta henkilöstöä koskevat yleiset kelpoisuusvaatimukset. Yhtiön hallitus on tähän liittyen vahvistanut erilliset kirjalliset toimintaperiaatteet yhtiön johdon, keskeisistä toiminnoista vastaavien ja muun henkilöstön kelpoisuusvaatimusten täyttämisen varmistamiseksi.

Toimintaperiaatteet noudattelevat sisällöltään vakuutusten tarjoamisesta annetun direktiivin (EU 2016/97) perusteella säädetyn vakuutusten tarjoamisesta annetun lain vaatimuksia.

Hallituksessa on oltava edustettuna sellainen yleinen vakuutus- ja rahoitustoiminnan tuntemus kuin Garantian toiminnan laatu ja laajuus huomioiden on tarpeen. Hallituksen jäsenillä tulee kokonaisuutena arvioiden olla ammatillista pätevyyttä, kokemusta ja tietoa seuraavista asioista: vakuutus- ja rahoitusmarkkinoista, liiketoimintastrategiasta ja liiketoimintamallista, hallintojärjestelmästä, rahoitusanalyysistä ja vakuutusmatemaattisesta analyysistä, sääntelykehikosta ja sen asettamista vaatimuksista sekä yhtiön toiminnan keskeisimmistä riskeistä.

Sopivuus- ja luotettavuusarvioinnin prosessi ja menettelytavat

Garantian johdolta ja keskeisistä toiminnoista vastaavilta henkilöiltä edellytetään hyvämaineisuutta ja luotettavuutta. Tätä arvioitaessa kiinnitetään huomiota henkilön rehellisyyteen ja taloudelliseen asemaan. Arvio tehdään sellaisen näytön pohjalta, joka kattaa rikoksiin, talouteen ja valvontaan liittyvät näkökohdat. Tämän toteamiseksi ko. henkilöiden osalta tehdään selvitys siitä, että henkilö hallitsee itseään ja omaisuuttaan. Garantian johdolta ja keskeisistä toiminnoista vastaavilta henkilöiltä edellytetään yleistä sopivuutta siihen tehtävään, johon henkilö nimitetään. Tämän toteamiseksi ko. henkilöiden osalta tehdään erillinen selvitys ja arvio edellytysten täyttymisestä. Selvityksessä selvitetään mm. henkilön koulutus, johtamiskokemus, ammatillinen pätevyys, osaaminen ja kokemustausta, jota ko. tehtävässä vaaditaan. Arviossa selvitetään henkilöön, tehtävään ja toimintoon liittyvät mahdolliset eturistiriidat ja vaaralliset työyhteisöilmäiset ja tarvittaessa ryhdyttävä tarvittaviin toimenpiteisiin mahdollisiin eturistiriitoihin puuttumiseksi. Lisäksi arvioon sisällytetään perusteltu arvio henkilön käytettävissä olevan ajan riittäväyydestä.

Hallitus arvioi sopivuus- ja luotettavuusvaatimusten riittävyttä ja tarkoituksenmukaisuutta sekä henkilöiden hyvämaineisuuden säilymistä säännöllisesti. Lisäksi vaatimusten uudelleenarviointi tehdään aina, jos yhtiön liiketoiminnassa, organisaatiossa tai vastuunjaossa tapahtuu oleellisia muutoksia. Henkilön esimies arvioi täyttääkö henkilö tehtävän edellyttämät sopivuus- ja luotettavuusvaatimukset aina rekrytoinnin tai sisäisen tehtävänsiirron yhteydessä, sekä kehityskeskusteluiden yhteydessä. Henkilöstön hyvämaineisuuden arviointia koskevat tulokset ilmoitetaan Finanssivalvonnalle tämän edellyttämällä tavalla.

B.3 Riskienhallintajärjestelmä sekä riski- ja vakavaraisuusarvio

Riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan tavoitteet

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. Strategian mukaisesti yhtiö ylläpitää riskimyynteistä ja avoimuuteen perustuvaa kulttuuria, jossa riskit tunnistetaan ennakoivasti ja riskinkantokykyä käytetään tehokkaasti. Strategia tukee EIOPA:n ohjeiden mukaista vaatimusta integroidusta ja ennakoivasta riskienhallinnasta

Garantiassa sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan keskeisenä tavoitteena on turvata yhtiön riskinkantokyky ja varmistaa siten toiminnan jatkuvuus. Riskienhallinta kattaa yhtiön kohdistuvien yksittäisten riskien ja riskien yhteisvaikutuksen tunnistamisen, mittaamisen, seurannan, hallinnan ja raportoinnin. Riskien ja vakavaraisuuden hallinta on lisäksi kytketty kiinteäksi osaksi Garantian liiketoiminnan prosesseja ja toiminnan suunnittelua ja seurantaa.

Riskienhallintastrategia

Garantian riskienhallintastrategia 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.

Toiminnan suunnittelu

Garantian toiminnan suunnittelu muodostuu pitkän aikavälin (noin 3 vuotta) strategisesta suunnittelusta ja lyhyen aikavälin (1 vuosi) vuosisuunnittelusta. Toiminnan suunnittelu perustuu toimintaympäristön, kilpailuympäristön ja oman toiminnan analyysiin sekä Taaleri -konsernin strategiaan. Yhtiön tavoitteiden, tavoitteiden saavuttamista tukevien hankkeiden sekä riskinottohalukkuuden määrittämisessä hyödynnetään tulos- ja vakavaraisuusskenaarioita ja stressitestejä, riskikartoituksen tuloksia ja riski- ja vakavaraisuusarviota. Näiden skenaarioiden pohjalta riskienhallinta kommunikoi esimerkiksi mahdolliset tarvittavat toimenpiteet vakavaraisuusaseman säilyttämiseksi strategian eri urilla. Aktuaari antaa vuosittain toiminnan suunnittelun tueksi

vakuutusyhtiölain edellyttämät lausunnot hallitukselle. Strategian ja vuosisuunnitelman, mukaan lukien yhtiön oman riski- ja vakavaraisuusarvion, vahvistaa yhtiön hallitus ja sen valmisteluun osallistuu koko henkilöstö.

Pääomanhallinta

Garantian tavoitteena on olla luotettava kumppani ja yhtiö varmistaa toiminnan jatkuvuuden ja vakauden ylläpitämällä vahvaa vakavaraisuutta. Hallitus on asettanut Garantian pääomituksen tavoitetason lakisääteisen vakavaraisuuspääomavaatimuksen, luottoluokittaja Standard & Poor's:n edellyttämän AAA-luottoluokitusta vastaavan vähimmäispääomavaatimuksen sekä sisäisesti arvioidun pääomatarpeen (ns. taloudellinen pääoma 99,5 prosentin luottamustasolla) yläpuolelle. Garantian osinkopolitiikkana on jakaa kasvavaa ja tulokseen suhteutettua tasaista osinkoa. Yhtiö kuitenkin 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 tai uuden pääoman hankinnalla.

Riskinottohalukkuus

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

Riskien tunnistaminen ja arviointi

Liiketoiminnan ja toimintaympäristön riskien jatkuva tunnistaminen ja arviointi ovat osa Garantian riskien ja vakavaraisuuden hallinnan prosessia. Garantian liiketoimintaan liittyvät keskeiset riskit ovat takausvakuuttamisesta aiheutuvat luottoriskit, vastuuvέλkaa ja omaa pääomaa kattavan sijoitusomaisuuden sijoitusriskit, strategiset riskit sekä operatiiviset ja compliance-riskit.

Garantia määrittää ja arvioi pääomavaatimustaan sekä mittaa liiketoimintansa riskiä kolmella erilaisella Value-at-Risk -pohjaisella riskimittarilla. Ensisijainen toiminnan ohjauksessa, riskin mittaamisessa ja pääomien riittävyyden arvioinnissa käytettävä mittari on taloudellinen pääoma ("Sisäinen riskipääoma") 99,5 prosentin luottamustasolla. Tämän lisäksi pääomatarpeen arvioinnissa hyödynnetään Solvenssi II -standardikaavan mukaista vakavaraisuuspääomavaatimusta (SCR, Solvency Capital Requirement) 99,5 prosentin luottamustasolla mukaan lukien pääomavaatimuksen korotus, sekä S&P:n Insurance Capital Model:n mukaista AAA-tason luottoluokitusta vastaavaa vähimmäispääoman määrää. VaR-pohjaisten riskimittareiden lisäksi Garantia mittaa, seuraa ja arvioi toimintansa riskejä ja niiden kehittymistä muilla määrällisillä ja laadullisilla riskimittareilla.

Riskien mittaaminen

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

Riskien valvonta ja raportointi

Garantian riski- ja vakavaraisuusaseman seuranta ja raportointi jakautuvat ulkoiseen ja sisäiseen 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 hallituksen tarkastusvaliokunnalle. Sisäisen seurannan ja raportoinnin tavoitteena on varmistaa, että yhtiön riski- ja vakavaraisuusasema ovat riskinottohalukkuuden rajoissa. Raportointimenettely seuraa kaikissa tapauksissa samaa prosessia:

- 1) Tietojen kerääminen lähdejärjestelmästä
- 2) Laskennan suoritus kerätyistä lähtötiedoista ja yhdistäminen oleellisiin aikasarjoihin
- 3) Raportointipohjien täyttö
- 4) Neljän silmän periaatteen mukainen tarkistus ja validointi
- 5) Raporttien lähettäminen

B.4 Oma riski- ja vakavaraisuusarvio

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

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

Riski- ja vakavaraisuusarviossa arvioidaan Garantian kokonaisvakavaraisuusasema tarkastelemalla yhtiön riskiprofiilin mukaisten laadullisten ja laskennallisten riskien määrää suhteessa yhtiön riskinottohalukkuuteen nykytilanteessa sekä niiden kehittymistä keskipitkällä aikavälillä normaalissa ja stressatuissa skenaarioissa. Riski- ja vakavaraisuusarviossa laadullinen arvio merkittävimmistä riskeistä perustuu edellä mainittuun riskikartoitukseen. Tulevia kehityskulkuja kuvaavat skenaariot puolestaan pohjautuvat yhtiön pitkän tähtäimen suunnittelussa sekä vuosisuunnittelussa käytetyille skenaarioille, joiden kehittämiseen ja käsittelyyn ovat osallistuneet yhtiön hallitus, johtoryhmä, riskienhallinta ja taloushallinto sekä Taaleri-konsernin vastaavat toimielimet. Laadullisen riskikartoituksen koordinoinnista ja laadinnasta sekä varsinaisen raportin laadinnasta vastaa yhtiön Talous ja riskienhallinta -yksikön Riskienhallintatoiminto. Aktuaaritoiminto osallistuu raportin laadintaan. Raportti käsitellään yhtiön johtoryhmässä, joka myös ohjaa ja osallistuu tiiviisti arvion laadintaan. Hallitus arvioi ja vahvistaa riski- ja vakavaraisuusarvion, minkä jälkeen raportti toimitetaan Finanssivalvonnalle.

B.5 Sisäinen valvontajärjestelmä

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

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

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

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

Sekä ensimmäisen ja toisen puolustuslinjan päätöksentekaelinten puheenjohtajat, että yksiköiden ja toimintojen esimiehet vastaavat oman vastuualueensa toiminnan suunnittelusta sekä siihen liittyvistä sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan ohjekehikoiden ja yksittäisten toimintaohjeiden noudattamisesta. Vastuullisten henkilöiden tulee organisoida ja ohjeistaa oman vastuualueensa toiminta niin, että he pystyvät valvomaan päivittäistä toimintaa luotettavalla tavalla ja riittävällä tarkkuudella. Toiminnan kannalta merkittävien toimintojen tulee olla järjestetty niin, että toiminnasta vastaavalla henkilöllä on mahdollisuus valvoa ja tarkastaa, että jokainen työntekijä noudattaa toiminnassaan siihen liittyvää ohjeistusta.

Säännösten noudattamista valvovan toiminnon tehtävät ja raportointisuhteet on kuvattu edellä luvussa B.1.

B.6 Sisäisen tarkastuksen toiminto

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

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

Garantian sisäisen tarkastuksen palvelut hankitaan ulkopuoliselta palveluntarjoajalta ostopalveluna, mikä varmistaa tarkastustoiminnon riippumattomuuden ja objektiivisuuden sekä sen, ettei sisäisen tarkastuksen toimintoa hoitavilla henkilöillä ole vastuullaan muita toimintoja. Garantian sisäisenä tarkastajana on vuodesta 2024 alkaen toiminut Advisense Oy ja nimettynä henkilönä Joonas Värtinen.

Garantian hallitus hyväksyy vuosittain sisäisen tarkastuksen toimintasuunnitelman, jossa on tarkemmin kuvattu sisäisen tarkastuksen tehtävät ja tarkastuskohteet. Sisäisen tarkastuksen tulee esittää Garantian hallitukselle hyväksyttäväksi pitkän (3 vuotta) ja lyhyen (1 vuosi) tähtäyksen tarkastussuunnitelmat. Tarkastussuunnitelmien tulee perustua Garantian ja sen johdon tunnistamiin toiminnan keskeisiin riskeihin, keskeisten toimintojen toiminnasta johdettaviin tarkastustarpeisiin, Garantian toiminnan kannalta

keskeisiin prosesseihin sekä sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteisiin. Lisäksi tulee varmistaa, että sisäisen tarkastuksen toimintasuunnitelma perustuu järjestelmälliseen riskiarviointiin, ja että suunnitelmassa otetaan huomioon Garantian kaikki toiminnot ja koko johtamis- ja hallintojärjestelmä sekä Garantian liiketoiminnan odotetut kehityssuunnat. Tarkastussuunnitelman tulee kattaa kaikki merkittävät toiminnot, jotka on määrä tarkastaa kohtuullisessa ajassa.

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

B.7 Aktuaaritoiminto

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

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

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

B.8 Ulkoistaminen

Hallituksen vahvistamalla ulkoistamista koskevilla hankinnan toimintaperiaatteilla varmistetaan, että ulkoistamisessa arvioidaan kokonaisvaltaisesti ulkoistuksen tarkoituksenmukaisuutta ja merkittävyyttä Garantialle ja vähennetään ulkoistamisesta aiheutuvia riskejä. Lisäksi toimintaperiaatteilla huolehditaan siitä, että Garantian toiminnan kannalta kriittisiä tehtäviä suorittavien palveluntarjoajien valinnassa huomioidaan muun muassa jatkuvuusnäkökohdat ja palveluntarjoajan toiminnan sääntelynmukaisuus sekä tietoturvalle ja henkilötietojen käsittelylle asetettavat vaatimukset.

Ulkoistaminen ei saa vaarantaa Garantian toimiluvassa asetettuja edellytyksiä. Garantian toiminnan on myös ulkoistetuilta osin oltava järjestetty siten, että siinä noudatetaan sääntelyn ja viranomaismääräysten ja -ohjeiden toimintatavoille, sisäiselle valvonnalle ja riskienhallinnalle asetettuja vaatimuksia. Ulkoistaminen ei saa haitata Finanssivalvonnan suorittamaa Garantian toiminnan valvontaa, johtaa Garantian hallintojärjestelmän laadun heikkenemiseen, operatiivisen riskin kohtuuttomaan kasvamiseen tai vakuutuksenottajille, vakuutetuille ja korvauksensaajille tarjottavan palvelun heikkenemiseen.

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

Garantia hankkii vakuutusyhtiölain tarkoittamista keskeisistä toiminnoista sisäisen tarkastuksen, aktuaaritoiminnon ja vastuullisen vakuutusmatemaatikon sekä compliance-toiminnon palvelut ulkopuoliselta palveluntarjoajalta. Sisäisen tarkastuksen palveluntarjoaja on Advisense Oy. Aktuaaritoiminnon ja vastuullisen vakuutusmatemaatikon palveluntarjoaja on Janne Kaippio Oy ja Compliance-toiminnon palveluntarjoaja on KPMG Oy. Tämän lisäksi seuraavat palveluntarjoajat ovat Garantian keskeisiä toimintoja ja tehtäviä hoitavia palveluntarjoajia: FA Solutions Oy, Intrum Oy, Lohde Trust Oy, M-Files Oy, Microsoft, Nomentia Oyj, SecondFloor B.V. (Cleversoft), Suomen Tunnistetieto Oy, Telia Cygate Oy, Visma Public oy (Visma Aquila Oy).

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

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

B.8 Arvio yrityksen hallintojärjestelmän sopivuudesta

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

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

B.9 Muut tiedot

-

C. RISKIPROFIILI

Garantian riskien ja vakavaraisuudenhallinnan prosessiin ja tavoitteisiin sisältyvät liiketoiminnan ja toimintaympäristön riskien jatkuva tunnistaminen ja arviointi. Garantian liiketoimintaan liittyvät keskeiset riskit ovat takausvakuuttamisesta aiheutuvat luottoriskit ja vastuuvélkariski (vakuutusriski), vastuuvélkaa kattavan omaisuuden sijoitusriskit, strategiset riskit sekä operatiiviset ja compliance-riskit.

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

C.1 Vakuutusriski

Yleistä vakuutusriskistä

Vakuutusriskillä tarkoitetaan riittämättömistä hinnoittelua ja vastuuvélkaa 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 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 hallinta

Vakuutusriskin, eli takausvakuuttamisessa luottoriskin, hallinnan tavoitteena on rajoittaa asiakas- ja vastapuoliriskeistä aiheutuvat negatiiviset tulosvaikutukset hyväksyttävälle tasolle ja varmistaa, että vakuutustoiminnan tuotto on riittävä suhteessa otettuun riskiin. Takausvakuuttamisessa luottoriskiä vähennetään asiakasvalinnan, asiakassuhteen aktiivisen hoidon, asiakkaan toiminnassa tapahtuvien muutosten seurannan, hinnoittelun ja hajautuksen lisäksi tyypillisesti jälleenvakuuttamalla, sopimusehdoin sekä vakuus- ja kovenanttijärjestelyin.

Takausvakuuttamisen luottoriskinhallinnassa keskeisessä asemassa on vakuutusten myöntöprosessi, jota ohjaavat hallituksen vahvistamat vakuutuspolitiikka, jälleenvakuutuspolitiikka ja päätöksentekovaltuudet sekä niitä täydentävät johtoryhmän vahvistamat luottoriskinarviointiin, jakelukanavien auditointiin, hinnoitteluun sekä vakuuksiin ja kovenanteihin 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 mittaaminen

Vakuutusriskin (luottoriskin) määrää mitataan yhtiön sisäisellä taloudellisen pääoman mallilla, vakavaraisuuspääomavaatimuksen määrällä (SCR, Solvency Capital Requirement) sekä Standard & Poor's:in vakuutusriskimallin pääomavaatimuksen määrällä. Yhtiön sisäisessä taloudellisen pääoman mallissa vakuutusriskin taloudellinen pääoma määritetään sopimuskohtaisesti pääasiassa Basel 2:n mukaisella sisäisten luottoluokitusten menetelmällä, jossa huomioidaan takausvastuun määrä, vastapuolen tai sopimuksen maksukyvyttömyystodennäköisyttä (PD, probability of default) kuvaava luottoluokitus, duraatio sekä vastavakuuksista, jälleenvakuutuksesta ja takaisinperinnästä riippuva tappio-osuus vahinkotilanteessa (LGD, loss given default). Taloudellisen pääoman malli sisältää myös keskittymäriskin. Garantia arvioi säännöllisesti taloudellisen pääoman mallinsa sekä taloudellisen pääoman määrän laskennassa käytettävien parametrien toimivuutta.

Taloudellisen pääoman lisäksi koko takausvakuutuskannan luottoriskiä arvioidaan perustuen bruttovastuun ja odotetun tappion jakaumaan tuoteryhmittäin sekä tarkastelemalla takausvakuutuskannan keskimaturiteettia sekä toteutuneiden korvauskulujen suhdetta vakuutusmaksutuottoihin ja takausvakuutuskantaan. Yritysvastuukannan osalta luottoriskiä arvioidaan lisäksi kannan tasolla luottoluokitusjakauman, toimialajakauman sekä suurimpien vastuiden perusteella.

Kuluttajavastuiden luottoriskiä arvioidaan pääasiassa portfoliotasolla. Asuntolainatakauskannan luottoriskin arvioinnin keskeisiä välineitä ovat asuntolainatakauskannan jakautuminen riskialueittain³, kuntaluokittain ja luottoluokittain, sekä asuntolainatakauskantaan kohdistuvien maksuviiveiden kehitys. Asuntolainatakauskannan luottoluokittelu (PD) tehdään vakuutustietojärjestelmässä automaattisesti. Luokitus tehdään sopimustasolla ja se perustuu takauksen myönnön yhteydessä saatuihin

³ Luototussuhdetta kuvaavalla riskialueella mitataan Garantian takausvastuun suhteellista asemaa asuntolainahankkeen rahoitusrakenteessa.

asuntolainasopimusta ja velallista koskeviin perustietoihin. Vuokratakauksinnan vahinkoriski mallinnetaan ja mitataan portfolio-tasolla, eikä yksittäisiä sopimuksia luokitella.

Yritysvastuiden asiakas- ja asiakaskokonaisuuskohtaista luottoriskiä arvioidaan vastapuolen sitoman taloudellisen pääoman lisäksi asiakkaan tai asiakaskokonaisuuden luottoluokan, brutto- ja nettovastuun määrän, vakuuksien määrän ja laadun, avoimen position määrän sekä kovenanttien ja mahdollisen riskiasiakasluokituksen perusteella.

Vakuutusriskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.

Vakuutustoiminnan riskiasema

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 vuokratakauksista. Asuntolainatakaus on asuntolainalle myönnettävä lisävakuu. Vuokratakauk suojaa asuinhuoneiston vuokranantajaa vuokralaisen vuokrasopimuksen mukaisten velvoitteiden laiminlyönneltä. Garantia päätti syksyllä 2025 lopettaa yksityishenkilöille myönnettävien vuokratakauksen myynnin.

Valtaosa kuluttajavastuista muodostuu asuntolainatakauksennasta, 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. Asuntolainatakauksennastaan liittyviä luottoriskejä lisäksi rajoitetaan ylivahinkosuojatyypisellä portfoliojälleenvakuutuksella, jossa jälleenvakuuttaja vastaa Garantian omapidätyksensä jälkeisistä asuntolainatakauksennasta aiheutuvista korvauksista 20 miljoonan euroon asti. Taloussuhdanteen heikkeneminen ja työttömyyden kasvu ovat heikentäneet asuntovelallisten maksukykyä, ja asuntojen hinnat ovat laskeutuneet viimeisen kahden vuoden aikana. Tämä on näkynyt myös korvauskulujen maltillisena kasvuna, mutta korvauskulut ovat säilyneet maltillisina sekä absoluuttisesti että suhteessa takauksennastaan tarkasteltuna.

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 keskisuuria ja suuria suomalaisia yrityksiä ja yhteisöjä. Yritysvastuiden luottoriskeiltä suojautumiseen käytetään riskivallinnassa lisäksi vastavakuuksia, jälleenvakuutusta sekä riskejä vähentäviä sopimusehtoja.

Luottokelpoisuudeltaan investointitasen vastuuden eli rating-luokkien AAA...BBB- osuus oli 31,3 (37,0) prosenttia ja BB- tai paremmin luokiteltujen vastuuden osuus 82,4 (67,3) prosenttia luokiteltavasta yritysvastuukannasta. Heikkojen rating-luokkien eli luokkaan C+ tai sitä heikompiin luokkiin luokiteltujen vastuuden 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.

Takausvakuutuksen herkkyyksianalyysi 31.12.2025

Riskimuuttuja	Kokonais- määrä, tuhatta euroa	Muutos riski- muuttujassa	Vaikutus omaan pää- omaan, tu- hatta euroa	Vaikutus yh- distettyyn ku- lusuhteeseen, %
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 herkkyyksianalyysi, 31.12.2024

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

Riskimuuttuja	Kokonais- määrä, tuhatta euroa	Muutos riski- muuttujassa	Vaikutus omaan pää- omaan, tu- hatta euroa	Vaikutus yhdistettyyn kulusuh- teeseen, %
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	Korvaus-vas- tuun muutos	Korvauskulut	%, takaus-va- kuutus-kan- nasta	Vahinko- suhde, %
2025	-2 012	-30	-2 042	0,1%	10,1%
2024	-1 459	412	-1 047	0,06 %	2,2 %
2023	-1 121	276	-845	0,0 %	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.

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

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

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

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>

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

Kuluttajavastuut luottoluokittain

milj. euroa	2025	2024	2025, %	2024, %
Asuntolainatakaukset				
AAA...BBB-	1 067	996	71,6 %	71,2 %
BB+...BB-	422	403	28,4 %	28,8 %
Yhteensä	1 489	1 399	100,0 %	100,0 %
Vuokratakaukset	4	4		
Kuluttajavastuut yhteensä	1 493	1 402		

Yritysvastuut luottoluokittain

milj. euroa	2025	2024	2025, %	2024, %
AAA...BBB-	87	96	31,3 %	37,0 %
BB+...BB-	143	79	51,1 %	30,2 %
B+...B-	46	80	16,5 %	30,6 %
C+ tai heikompi	3	5	1,1 %	2,1 %
Luokiteltavat vastuut yhteensä	280	260	100,0 %	100,0 %
Muut vastuut	10	14		
Yritysvastuut yhteensä	289	275		

Yritysten takausvakuutuskanta vakuusluokittain

milj. euroa	2025	2024	2025, %	2024, %
Jälleenvakuutettu	3	4	0,9 %	1,6 %
VL1-VL2	20	28	7,1 %	10,9 %
VL3-VL4	79	66	28,2 %	25,3 %
Vakuudeton	178	162	63,8 %	62,2 %
Luokiteltavat vastuut yhteensä	280	260	100,0 %	100,0 %
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.

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 luottoluokitella. Toimialaluokitukset perustuvat Tilastokeskuksen toimialaluokitukseen.

C.2 Markkinariski

Yleistä markkinariskeista

Yhtiön sijoitukset ovat vastuuvelan ja oman pääoman katteena olevaa varallisuutta ja niiden ensisijaisena tarkoituksena on turvata vakuutusliikkeen maksukyky myös poikkeuksellisen suurina vahinkovuosina. Sijoitustoiminta on luonteeltaan pitkäaikaista ja tavoitteena on ensisijaisesti pääomien turvaaminen sekä vakaa ja tasaisesti kehittyvä varallisuuden kasvu. Sijoitustoiminnassa noudatetaan varovaisuuden periaatetta, jonka mukaisesti varat sijoitetaan vain sellaiseen omaisuuteen, johon liittyvät riskit yhtiö voi tunnistaa, mitata, seurata, hallita, valvoa ja raportoida. Sijoitustoiminnan riskit muodostuvat markkina-, vastapuoli- (luottoriski) ja maksuvalmiusriskistä. Lisäksi sijoitustoimintaan liittyvät kestävyysriskit arvioidaan sijoituspäätöksenteon yhteydessä.

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

Markkinariskien hallinta

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

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 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.

Markkinariskien mittaaminen

Sijoitustoiminnan riskien pääomatarvetta mitataan taloudellisen pääoman mallilla, vakavaraisuuspääomavaatimuksen määrällä (SCR) sekä S&P:n sijoitusriskin pääomavaatimuksella. Taloudellisen pääoman mallissa sijoitusriskiä mitataan instrumenttikohtaisesti Value-at-Risk -pohjaisilla riskimalleilla osakeriskille (ml. epälikvidit PE sijoitukset), valuuttariskille, kiinteistöriskille, korkoriskille ja korkomarginaaliriskille. Taloudellisen pääoman mukainen markkinariskimalli validoitiin ja päivitettiin vuoden 2025 aikana.

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

Markkinariskiasema

Sijoitustoiminnassa trendi jatkui vuonna 2025 ja 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 54,0 (52,7) prosentilla oli investointitason luottoluokitus. Korkosijoitusten modifioitu duraatio oli 4,2 (3,2).

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

milj. euroa	2025	%	2024	%
Korkosijoitukset	118,5	71,4 %	123,0	77,8 %
Osake- ja pääomasijoitukset	44,9	27,1 %	19,6	32,7
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 valtionlainoihin.

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 %

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

C.3 Luottoriski

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

C.4 Likviditeettiriski

Maksuvalmiusriskillä tarkoitetaan riskiä, että vakuutus- ja jälleenvakuutusyritykset eivät kykene muuttamaan sijoituksiaan ja muuta omaisuuttaan rahaksi täyttääkseen maksettaviksi tulevat taloudelliset velvoitteensa. Garantiassa maksuvalmiusriski on rajallinen, sillä vakuutusmaksutulo kerätään ennen korvausten maksamista ja suurimmat yksittäiset maksut muodostuvat vakuutuskorvauksista edunsaajille tai voiton jaosta tai pääoman palautuksista osakkeenomistajalle, joiden maksuajankohdat tiedetään yleensä hyvissä ajoin etukäteen. Garantialla ei myöskään ole rahoitusvelkoja. Keskeiset keinot maksuvalmiusriskin hallintaan Garantiassa ovat riittävä käteisen määrä päivittäisten maksujen hoitoon ja sijoitussalkun likvidiys. Vuoden 2024 alusta yhtiön kuukausiraportointiin on lisätty kaksi likviditeettimittaria osaksi riskimittareita. Mittareiden tarkoituksena on seurata yhtiön likviditeettiasemaa poikkeuksellisissa (kerran 200 vuodessa) olosuhteissa.

Ensimmäisessä mittarissa verrataan yhtiön likvidin sijoitusomaisuuden riittävyyttä suurimman takausvakuutusvastuun määräisen vakuutuskorvauksen maksuun 99,5 prosentin luottamustasoa vastaavassa sijoitusten kriisiskenaariossa. Mittarin tarkastelujänne on yksi kuukausi.

Jälkimmäisessä mittarissa verrataan yhtiön likvidin sijoitusomaisuuden riittävyyttä suhteessa koko takausvakuutuskannan korvausmenoa koskevaan kriisiskenaarioon vastaavalla 99,5 prosentin luottamustasolla. Mittarin tarkastelujänne on 12 kuukautta.

Molemmissa mittareissa on sijoitusten arvostuskriisin lisäksi huomioitu myös sijoitusten nopeasta rahaksimuutosta aiheutuva aliarvostus (ns. haircut) sekä 100 % tappio-osuus (LGD) vakuutuskorvauksissa.

Garantian vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuvelka pitää sisällään tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyviä odotettavissa olevia voittoja (Expected profits included in future premiums), EPIFP 4,96 (4,50) miljoonaa euroa. Odotettavissa olevat voitot kohdistuvat kokonaisuudessaan vakuutuslajiin lotto- ja takausvakuutus. Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvillä odotettavissa olevilla voitoilla tarkoitetaan 31.12.2025 voimassa olleen vakuutuskannan ennustettujen tulevien vakuutusmaksujen ja näihin liittyvien odotettavissa olevien korvausten ja liikekulujen (pl. vakuutusten hankintakulut) erotuksen nykyarvoa vakuutuskauden loppuun. Arvio odotettavissa olevista korvauksista ja liikekuluista perustuu historialliseen yhdistettyyn kulusuhteeseen ilman vakuutusten hankintakuluja. Odotettavissa olevien liikekulujen osalta arvio sisältää oletuksen inflaation vaikutuksesta tulevaan kulutasoon. Inflaatio ei sen sijaan takausvakuuttamisessa vaikuta odotettavissa oleviin korvauksiin.

C.5 Operatiivinen riski

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

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

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.

C.6 Muut olennaiset 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.

Compliance-riski

Compliance-riskillä tarkoitetaan oikeudellisiin tai hallinnollisiin seuraamuksiin, taloudellisiin tappioihin tai maineen menettämiin 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.

Keskittymäriskit

Keskittymäriskillä tarkoitetaan kaikenlaisia riskejä, joihin liittyvät tappiot voivat olla niin suuria, että toteutuessaan ne vaarantavat vakuutus- ja jälleenvakuutusyritysten vakavaraisuuden tai taloudellisen aseman.

Garantian liiketoiminnan merkittävin keskittymäriski syntyy suorasta ja välillisestä luotto- ja vastapuoliriskin keskittymäriskistä takausvakuutus- ja sijoitustoiminnassa. Garantian kokonaisvastuut sisältävät yksittäisiä suuria asiakaskokonaisuuksia-, toimiala- ja tuoteryhmäkohtaisia luottoriskikeskittymiä, minkä lisäksi Garantian takausvakuutus- ja sijoitusvastuut keskittyvät Suomeen. Luottoriskin keskittymäriskin hallinnassa korostuu ennen kaikkea asiakas- ja sijoituskohteiden valinta ja asiakkaiden tilanteessa tapahtuvien muutosten jatkuva seuranta. Keskittymäriskiä mitataan ja arvioidaan taloudellisen pääoman mallissa erillisellä keskittymäriskimallilla sekä kokonaisvastuut huomioivilla asiakaskokonaisuuksien- ja toimialakohtaisilla riskilimiiteillä.

Kestävyysriskit

Garantiassa kestävyysriskillä tarkoitetaan sellaista ympäristövastuuseen, sosiaaliseen vastuuseen tai hyvään hallintoon liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jolla voi toteutuessaan olla kielteinen vaikutus yhtiön tekemän sijoituksen arvoon tai yhtiön vakuutusvelan määrään.

Kestävyyssriskiä voi olennaisessa määrin syntyä yhtiön takausvakuutustoiminnassa ja sijoitustoiminnassa. Näissä toiminnoissa kestävyysriskit liittyvät käytännössä takausvakuutussopimuksissa tai sijoituksissa luottoriskivastapuolena olevien yksittäisten yritysten ja yhteisöjen toiminnan kestävyYTEEN.

Takausvakuutustoiminnassa yritys vastapuoliin liittyvää kestävyysriskiä arvioidaan ensisijaisesti vuonna 2023 käyttöön otetulla kestävyysriskityökalulla sekä osana luottoluokituksia koskevaa päätöksentekoa. Kestävyyssriskin arviointi keskittyy vastapuolen ympäristövastuun, sosiaalisen vastuun ja hyvän hallintotavan arviointiin. Garantian vakuutuspolitiikkaan kirjattuna tavoitteena on olla ottamatta vakuutusriskiä yrityksistä, yhteisöistä tai hankkeista, joiden toimintaan liittyy huomattavia kestävyysriskejä. Lisäksi kestävyysriskityökalulla luokitelluille yrityksille, joille arvion tulos on matala, voidaan tarjota hieman edullisempaa hinnoittelua.

C.7 Muut tiedot

-

D. ARVOSTUS VAKAVARAISUUSTARKOITUKSIIN

D.1 Varat

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

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

Solvenssi II:n mukaisen taseen varojen arvostaminen eroaa tilinpäätöstaseen varojen arvostamisesta siltä osin, että Solvenssi II:n mukaisessa taseessa sijoitukset arvostetaan käypään arvoon ja aineettomat hyödykkeet arvostetaan nollaan. Solvenssi II:n mukaisessa taseessa jälleenvakuuttajien osuus vakuutusteknisestä vastuuvelasta kirjataan varoihin eränä "Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista", kun ne tilinpäätöstaseessa vähennetään vakuutusteknisestä vastuuvelasta. Lisäksi tilinpäätöstaseen erät "Saamiset ensivakuutustoiminnasta" ja "Muut saamiset" sisältyvät Solvenssi II:n mukaisessa taseessa (negatiivisina) vakuutustekniseen vastuuvelkaan.

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

Solvenssi II -taseen varat ja niiden muutos, euroa

	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	48 365	48 365	0
Sijoitukset	165 428 601	156 640 766	8 787 835
Joukkovelkakirjalainat	117 961 963	121 526 261	-3 564 298
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	47 466 637	35 114 504	12 352 133
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	0	0	0
Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista	12 565	13 260	-696
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	0	0	0
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	53 026	47 429	5 598
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)	249	12 228	-11 979
Rahavarat	546 183	1 442 781	-896 598
Kaikki muut sijoitukset, joita ei ole esitetty muualla	0	0	0
Varat yhteensä	166 088 989	158 204 829	7 884 159

Solvenssi II -taseen ja tilinpäätöstase (FAS) 31.12.2025, varojen erot

	Solvenssi II	FAS	Ero
Aineettomat hyödykkeet	0	19 885	-19 885
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	48 365	48 365	0
Sijoitukset	165 428 601	155 919 137	9 509 463
Joukkovelkakirjalainat	117 961 963	116 280 474	1 681 489
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	47 466 637	39 638 663	7 827 974
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	0	0	0
Saamiset jälleenvakuutusopimuksista	12 565	0	12 565
Saamiset ensivakuutustoiminnasta (FAS)	0	6 232 584	-6 232 584
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	53 026	53 026	0
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)	249	249	0
Rahavarat	546 183	546 183	0
Muut saamiset (FAS)	0	0	0
Varat yhteensä	166 088 989	162 819 431	3 269 558

Tase-erä	Erän arvo Solvenssi II:n mukaisessa taseessa
Aineettomat hyödykkeet	Nolla
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	Tilinpäätöstaseen erä "Aineelliset hyödykkeet"
Joukkovelkakirjalainat	Joukkovelkakirjalainojen ja sijoitustodistusten markkina-arvojen kokonaismäärä sisältäen kertyneet korot. Ei sisällä rahastojen kautta tehtyjä sijoituksia joukkovelkakirjalainoihin.
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	Rahastosijoitusten markkina-arvojen kokonaismäärä
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	Tilinpäätöstaseen vuokravakuustalletuksen määrä
Saamiset jälleenvakuutusopimuksista	Solvenssi II:n mukaisen vakuutusteknisen vastuuvelan laskennassa määritetty jälleenvakuuttajien osuus vakuutusteknisestä vastuuvelasta. Tämä sisältää jälleenvakuuttajien osuudet Solvenssi II:n mukaisesta vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta.
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	Nolla. Tilinpäätöstaseen erä "Saamiset ensivakuutustoiminnasta" on sisällytetty Solvenssi II:n mukaiseen vakuutusmaksuvastuuseen.
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	Tilinpäätöstaseen erä "Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta"

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki
PL 600, 00101 Helsinki020 7479 800
etunimi.sukunimi@garantia.figarantia.fi
Y-tunnus: 0944524-1Garantia on osa Taaleri-konsernia.
taaleri.com

Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)	Tilinpäätöstaseen erä "Muut siirtosaamiset"
Rahavarat	Tilinpäätöstaseen erä "Rahat ja pankkisaamiset" pois lukien vuokravakuustalletus
Kaikki muut sijoitukset, joita ei ole esitetty muualla	Nolla. Tilinpäätöstaseen erä "Muut saamiset" sisältää vain regressisaamiset, jotka on sisällytetty Solvenssi II:n mukaiseen korvausvastuuseen.

D.2 Vakuutustekninen vastuuelka

Yleistä vastuuelasta

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

Vakuutusmaksuvastuu

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

Solvenssi II:n mukainen vakuutusmaksuvastuu eroaa laskentaperiaatteiltaan tilinpäätöstaseen mukaisesta vakuutusmaksuvastuusta. Tilinpäätöstaseen vakuutusmaksuvastuun arvostamisessa vastuut määritetään takauksittain. Jokaiselle voimassa olevalle takaukselle määritetään turvaavasti takauksesta tulevaisuudessa odotettavien kulujen pääoma-arvo käyttäen tuoteryhmäkohtaista kulusuhdeolettamaa ja näiden pääoma-arvojen summa muodostaa vakuutusmaksuvastuun. Solvenssi II -taseessa vakuutusmaksuvastuun arvostamisessa käytetään jakoa neljään ryhmään (asuntolainatakaukset, rakennusvirhevakuutus, vuokratkaukset sekä muut takaukset) ja laskenta suoritetaan erikseen kullekin näistä ryhmistä. Solvenssi II:n mukaisen vakuutusmaksuvastuun arvostamisessa huomioidaan vahinkosuhte, liikekulusuhde, hankintakulusuhde, ennuste tulevasta maksutulosta (PVFP) sekä volyyminimitta (VM). Lisäksi Solvenssi II -taseen vakuutusmaksuvastuuseen on sisällytetty tilinpäätöstaseen erä "Saamiset ensivakuutustoiminnasta" (negatiivisena), tilinpäätöstaseen erä "Velat ensivakuutustoiminnasta" sekä tilinpäätöstaseen erä "Pakolliset varaukset" sikäli, kun se liittyy vakuutussopimusvelvoitteiden täyttämiseen.

Riskimarginaali

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

Korvausvastuu

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

Jälleenvakuuttajien osuudet

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

Vastuuelan arvoon liittyvät epävarmuudet

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

Garantian vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuelka pitää sisällään tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyviä odotettavissa olevia voittoja (Expected profits included in future premiums), EPIFP 4,9 (4,9) miljoonaa euroa. Odotettavissa olevat voitot kohdistuvat kokonaisuudessaan vakuutuslajiin luotto- ja takausvakuutus. Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvillä odotettavissa olevilla voitoilla tarkoitetaan 31.12.2025 voimassa olleen vakuutuskannan ennustettujen tulevien vakuutusmaksujen ja näihin liittyvien odotettavissa olevien korvausten ja liikekulujen (pl. vakuutusten hankintakulut) erotuksen nykyarvoa vakuutuskauden loppuun. Arvio odotettavissa olevista korvauksista ja liikekuluista perustuu historialliseen yhdistettyyn kulusuhteeseen

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

ilman vakuutusten hankintakuluja. Odotetavissa olevien liikekulujen osalta arvio sisältää oletuksen inflaation vaikutuksesta tulevaan kulutasoon. Inflaatio ei sen sijaan takausvakuuttamisessa vaikuta odotettavissa oleviin korvauksiin.

Vastaavuuskorjaus, volatiliiteettikorjaus, siirtymäkauden riskitön kokokäyrä ja siirtymäkauden vähennys

Garantia ei sovelle direktiivin 2009/138/EY 77 b artiklassa tarkoitettua vastaavuuskorjausta, direktiivin 2009/138/EY 77 d artiklassa tarkoitettua volatiliiteettikorjausta, direktiivin 2009/138/EY 308 c artiklassa tarkoitettua siirtymäkauden riskitöntä korkokäyrää eikä direktiivin 2009/138/EY 308 d artiklassa tarkoitettua siirtymäkauden vähennystä.

D.3 Muut velat

Solvenssi II:n mukaisen taseen muiden velkojen arvostaminen eroaa tilinpäätöstaseesta siltä osin, että Solvenssi II:n mukainen tase sisältää laskennalliset verovelat, joita ei sisälly tilinpäätöstaseeseen. Lisäksi tilinpäätöstaseen erä "Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille" sisältyy Solvenssi II:n mukaisessa taseessa vakuutusmaksuvastuuseen. Muut muiden velkojen erät arvostetaan kuten tilinpäätöstaseessa.

Alla olevissa taulukoissa on kuvattu kunkin Solvenssi II -taseen velkaerän osalta velkojen arvo, vertailu tilinpäätöstaseeseen (FAS) sekä muiden velkojen arvostamisperiaatteet. Velkojen kasvu raportointikaudella johtui takausvakuutustoiminnan kasvusta sekä parhaan estimaatin korvausvastuun kasvusta tunnettujen vahinkojen kasvun seurauksena.

Solvenssi II -taseen velat ja niiden muutos, euroa

	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Vakuutustekninen vastuovelka (brutto)	17 197 498	12 716 620	4 480 878
Paras estimaatti (brutto)	10 182 960	7 140 667	3 042 293
Riskimarginaali	7 014 538	5 575 953	1 438 585
Laskennalliset verovelat	14 473 708	13 988 557	485 151
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	0	0	0
Jälleenvakuutusvelat	42 497	56 767	-14 270
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	2 467 113	3 167 711	-700 598
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	270 369	369 723	-99 355
Velat yhteensä	34 451 185	30 299 378	4 151 807
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	131 637 804	127 905 451	3 732 353

Solvenssi II -taseen ja tilinpäätöstase (FAS) 31.12.2025, velkojen erot

	Solvenssi II	FAS	Ero
Vakuutustekninen vastuovelka (brutto)	17 197 498	15 703 802	1 493 696
Paras estimaatti (brutto)	10 182 960	0	10 182 960
Riskimarginaali	7 014 538	0	7 014 538
Pakolliset varaukset	0	6 680	-6 680
Jälleenvakuuttajien osuus vakuutusteknisestä vastuuvélasta (FAS)	0	-53 320	53 320
Tasotusmäärä (FAS)	0	65 919 532	-65 919 532
Laskennalliset verovelat	14 473 708	0	14 473 708
Velat ensivakuutustoiminnasta (FAS)	0	24	-24
Jälleenvakuutusvelat	42 497	42 497	0
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	2 467 113	2 404 607	62 506
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	270 369	270 369	0
Velat yhteensä	34 451 185	84 294 191	-49 843 007
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	131 637 804	78 525 239	53 112 565

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-erä	Erän arvo Solvenssi II:n mukaisessa taseessa
Laskennalliset verovelat	Laskennallisten verovelkojen kokonaismäärä, mukaan lukien tasoitusmäärän, varsinaisten teknisten vastuiden (nettomääriäisten), sijoitusten, aineettomien hyödykkeiden, muiden saamisten sekä suorasta vakuutustoiminnasta johtuvien velallisten ja velkojen arvostuseroihin liittyvät laskennalliset verovelat. Näihin eriin sisältyvät verovelat lasketaan kertomalla kyseiset erät yhteisöveroprosentilla.
Vakuutustoimintaan ja vakuutusvälittäjiin liittyvät ostovelat / velat	Nolla. FAS-tilinpäätöksen erä Suorasta vakuutustoiminnasta johtuvat velat on sisällytetty Solvenssi II -taseessa erään ennakolta ansaitsemattomien vakuutusmaksujen varaus.
Jälleenvakuutusvelat	Jälleenvakuutustoiminnasta johtuvat velat FAS-tilinpäätöksessä.
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	Jaksotukset ja saadut ennakot.
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	"Muut velat" FAS tilinpäätöksessä.

D.4 Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät

Garantia ei sovelle vaihtoehtoisia arvostusmenetelmiä.

D.5 Muut tiedot

-

E. PÄÄOMAN HALLINTA

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

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

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

E.1 Omat varat

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

Garantian oma perusvarallisuus oli tilikauden päättyessä 113,6 (112,9) miljoonaa euroa. Oma perusvarallisuus nousi hieman pääasiassa erinomaisen sijoitustuloksen seurauksena. Omaan perusvarallisuuteen sisältyy vähennyksenä odotettavissa oleva osingonjako, jonka määrä nousi edeltävästä vuodesta.

Oma varallisuus (Luokka 1), euroa

	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Osakepääoma	10 200 000	10 200 000	0
Täsmäytyserä	103 437 804	102 705 451	732 353
josta odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	18 000 000	15 000 000	3 000 000
Yhteensä	113 637 804	112 905 451	732 353

Pääomavaatimuksen kattamiseen hyväksyttävä oma varallisuus, pääomavaatimukset ja näiden suhteet

	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Oma varallisuus (Luokka 1)	113 637 804	112 905 451	732 353
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)	46 717 162	42 976 983	3 740 179
Vakavaraisuuspääomavaatimus pl. pääomavaatimuksen korotus	41 719 160	35 948 552	5 770 608
Vähimmäispääomavaatimus (MCR)	11 679 290	10 744 246	935 044
Hyväksyttävän oman varallisuuden ja SCR:n suhdeluku, %	243 %	263 %	15 pp.
Hyväksyttävän oman varallisuuden ja MCR:n suhdeluku, %	973 %	1051 %	58 pp.

Merkittävin erä tilinpäätöksessä esitetyn oman pääoman ja Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden määrän taustalla on vakuutustekniseen vastuovelkaan tilinpäätöksessä sisällytetty tasoitusmäärä 65,9 (67,9) miljoonaa euroa, joka Solvenssi II -taseella kuuluu omaan pääomaan. Solvenssi II -taseella esitetyn laskennallisen verovelan kokonaismäärästä 14,5 (14,0) miljoonaa euroa liittyy tasoitusmäärään.

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

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

Garantialla ei ole laskennallisia verosaamisia Solvenssi II -taseessaan.

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

	31.12.2025	31.12.2024
Oma pääoma (+)	78 525 239	75 047 070
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut (-)	-18 000 000	-15 000 000
Vakuutusteknisen vastuuvelan arvostusero (+)	-1 534 451	300 755
Vakuutusmaksuvastuu ja korvausvastuu tilinpäätöksessä	15 650 483	13 004 114
Vakuutustekninen vastuuvetka Solvenssi II -taseessa	-17 197 498	-12 716 620
Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista Solvenssi II -taseessa	12 565	13 260
Solvenssi II -vastuuvetkaan sisällytetyt tilinpäätöksen erät (-)	-6 232 561	-8 684 232
Saamiset ensivakuutustoiminnasta	-6 232 584	-4 536 469
Muut saamiset	0	-4 147 813
Velat ensivakuutustoiminnasta	24	49
Tasotusmäärä (+)	65 919 532	67 961 225
Pakolliset varaukset (+)	6 680	4 732
Sijoitusten arvostusero (+)	9 509 463	7 317 034
Sijoitusten kirjanpitoarvo tilinpäätöksessä	-155 919 137	-149 323 732
Sijoitusten käypäarvo Solvenssi II -taseessa	165 428 601	156 640 766
Aineettomat hyödykkeet (-)	-19 885	-52 575
Laskennallinen verovelka Solvenssi II -taseessa (-)	-14 473 708	-13 988 557
Muiden velkojen arvostusero	-62 506	0
Oma varallisuus	113 637 804	112 905 451

E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus oli 31.12.2025 46,7 (42,9) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääomavaatimuksen kasvu tilikaudella johtui suurimmalta osin markkinaraikin kasvusta, joka puolestaan on seurausta allokatiomuutoksista ja sijoitussalkun maturiteetin kasvusta. Toisaalta myös vakuutusriski kasvoi hieman kannan kasvun johdosta.

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

Finanssivalvonta asetti Garantialle ensimmäisen kerran pääomavaatimuksen korotuksen 14.6.2018 antamallaan päätöksellä. Korotus sisällytettiin yhtiön pääomavaatimukseen 30.6.2018 alkaen ja sen määrä on siitä lähtien tarkistettu vuosittain. Finanssivalvonta on viimeksi tarkistanut pääomavaatimuksen korotusta koskevaa päätöstään 6.6.2025, jolloin korotuksen määräksi vahvistettiin 4 998 002 euroa. Finanssivalvonta on ilmoittanut yhtiölle arvioivansa pääomavaatimuksen korotusta vähintään kerran vuodessa.

Tuoreimmassa päätöksessään 6.6.2025 käytti aiempaan vuonna vahvistamaansa laskuperustetta. Laskuperusteiden mukaan pääomavaatteen korotus lasketaan seuraavien lukujen (a) – (b) välisenä erotuksena käyttäen päätöstä edeltävän vuodenvaihteen toteutuneita tietoja:

- Yhtiön vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR), jossa vahinkovakuutusriskin alaasio on korvattu yhtiön laskemalla RPO99,5 mallin mukaisella määrällä ja muuten noudatetaan Solvenssi II asetuksen mukaisia standardikaavan laskuperusteita
- Standardikaavan mukainen vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)

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

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

Finanssivalvonta toteaa pääomavaatimuksen korotusta koskevassa päätöksessään, että Garantian vahinkovakuutusriskiosion riskiprofiili poikkeaa standardikaavalla lasketun vakavaraisuuspääomavaatimuksen perusoletuksista enemmän kuin 15 prosenttia, joten edellytykset yhtiön pääomavaatimuksen korottamiselle ovat edelleen olemassa. Finanssivalvonnan arvion mukaan yhtiön riskiprofilissa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia edellisen, 5.6.2024 tehdyn päätöksen jälkeen

Vakavaraisuuspääomavaatimus riskilajeittain, euroa

	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus	51 585 359	44 390 029	7 195 330
Markkinariski	36 977 070	28 110 413	8 866 657
Korkoriski	5 902 395	4 365 082	1 537 313
Osakeriski	20 941 500	13 775 683	7 165 817
Kiinteistöriski	634 583	601 123	33 460
Korkomarginaaliriski	13 846 555	11 493 368	2 353 187
Valuuttariski	6 731 566	6 434 902	296 664
Keskittymäriski	7 328 864	7 307 595	21 269
Hajautusvaikutus	-18 408 393	-15 867 340	-2 541 053
Vastapuoliriski	947 242	723 005	224 237
Vahinkovakuutusriski	27 292 550	27 599 371	-306 821
Vakuutusmaksu- ja vastuuvelkariski	14 600 086	13 210 395	1 389 691
Raukeamisriski	1 527 944	1 052 585	475 359
Katastrofiriski	19 646 090	21 131 189	-1 485 099
Hajautusvaikutus	-8 481 570	-7 794 798	-686 772
Aineettomien hyödykkeiden riski	0	0	0
Hajautusvaikutus	-13 631 503	-12 042 760	-1 588 743
Operatiivinen riski	563 590	545 661	17 929
Tappioiden vaimennusvaikutus	-10 429 790	-8 987 138	-1 442 652
Yhteensä pl. Lisäpääomavaade	41 719 160	35 948 552	5 770 608
Lisäpääomavaade	4 998 002	7 028 431	-2 030 429
Yhteensä	46 717 162	42 976 983	3 740 179

Garantian vähimmäispääomavaatimus 31.12.2025 oli 11,7 (10,7) miljoonaa euroa. Vähimmäispääomavaatimuksen laskennassa (vakuutuslaji luotto ja takaus) käytetty nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus sopimusten/erillisyhtiöiden osuudella) paras estimaatti oli 10,2 (7,1) miljoonaa euroa ja nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus sopimusten osuudella) vakuutusmaksutulo viimeisten 12 kuukauden ajalta laskettuna 23,2 (16,4) miljoonaa euroa. Vähimmäispääomavaatimus asetui vuonna 2024 alarajalleen, joka on 25 prosenttia vakavaraisuuspääomavaatimuksesta. Näin ollen vähimmäispääomavaatimuksen kasvu oli kokonaisuudessaan seurausta vakavaraisuuspääomavaatimuksen kasvusta.

Garantian vakavaraisuuspääomavaateissa on otettu huomioon laskennallisista verovelvoista aiheutuva tappioiden vaimennusvaikutus, jonka suuruus 31.12.2025 oli 14,5 (9,0) miljoonaa euroa. Tappioiden vaimennusvaikutus perustuu täysin Solvenssi II -taseen laskennallisten verovelkojen tuloutukseen ja laskennalliset verovelat puolestaan perustuvat Solvenssi II -taseen ja kirjanpidon välisiin arvostuseroihin. Suurin yksittäinen laskennallisten verovelkojen erä on tasoitusmäärän laskennallinen verovelka. Laskennallisten verovelkojen muodostumista on kuvattu luvuissa D.3. ja E.1

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

E.3 Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa

Garantia ei käytä duraatiopohjaista osakeriskialaosiota.

E.4 Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot

Garantia soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa, ei sisäistä mallia.

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

E.5 Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen

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

E.6 Muut tiedot

-

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

S.02.01.02 Tasetiedot

	Solvenssi II -arvo C0010
Varat	
Aineettomat hyödykkeet	R0030
Laskennalliset verosaamiset	R0040
Eläke-etuuksien ylijäämä	R0050
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	R0060 48 365
Sijoitukset (muut kuin indeksi- ja sijoitussidonnaisiin sopimusten katteena olevat varat)	R0070 165 428 601
Kiinteistöt (muut kuin omassa käytössä olevat)	R0080
Omistussuudet sidosyrityksissä, mukaan lukien omistusyhteydet	R0090
Osakkeet	R0100 0
Osakkeet – Listatut	R0110
Osakkeet – Listaamattomat	R0120
Joukkovelkakirjalainat	R0130 117 961 963
Valtion joukkovelkakirjalainat	R0140
Yrityslainat	R0150 117 961 963
Strukturoidut velkakirjat	R0160
Vakuudelliset arvopaperit	R0170
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	R0180 47 466 637
Johdannaiset	R0190
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	R0200
Muut sijoitukset	R0210
Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	R0220
Kiinnelainat ja muut lainat	R0230
Lainat, joiden vakuutena on vakuutus sopimus	R0240
Kiinnelainat ja muut lainat yksityishenkilöille	R0250
Muut kiinnelainat ja lainat	R0260
Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset:	R0270 12 565
Vahinkovakuutus ja NSLT-sairausvakuutus	R0280 12 565
Vahinkovakuutus, ilman sairausvakuutusta	R0290 12 565
NSLT-sairausvakuutus	R0300
Henkivakuutus ja SLT-sairausvakuutus, ilman sairausvakuutusta ja indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia	R0310
SLT-sairausvakuutus	R0320
Henkivakuutus, ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia	R0330
Indeksi- ja sijoitussidonnainen henkivakuutus	R0340
Jälleenvakuutustalletteet	R0350
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	R0360
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	R0370 53 026
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)	R0380 249
Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)	R0390
Oman varallisuuden eriin tai maksettaviksi määrättyyn mutta vielä maksamattomaan alkupääomaan liittyvät saamiset	R0400
Rahavarat	R0410 546 183
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	R0420
Varat yhteensä	R0500 166 088 989

Velat

Vakuutustekninen vastuuvélka – vahinkovakuutus

Vakuutustekninen vastuuvélka – vahinkovakuutus (ilman sairausvakuutusta)

Vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvélka – NSLT-sairausvakuutus

Vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvélka – henkivakuutus (ilman indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)

Vakuutustekninen vastuuvélka – SLT-sairausvakuutus

Vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvélka – henkivakuutus (ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)

Vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvélka – indeksi- ja sijoitussidonnaiset sopimukset

Vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Ehdolliset velat

Muut varaukset kuin vakuutustekninen vastuuvélka

Eläkevelvoitteet

Jälleenvakuuttajilta pidätetyt talletteet

Laskennalliset verovelat

Johdannaiset

Velat luottolaitoksille

Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille

Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille

Jälleenvakuutusvelat

Muut velat (ostovelat, ei vakuutuksiin liittyvät)

Etuoikeudeltaan huonommat velat

Omaan perusvarallisuuteen kuulumattomat etuoikeudeltaan huonommat velat

Omaan perusvarallisuuteen kuuluvat etuoikeudeltaan huonommat velat

Muut velat, joita ei ole esitetty muualla

Velat yhteensä**Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat**

	C0010
R0510	17 197 498
R0520	17 197 498
R0530	
R0540	10 182 960
R0550	7 014 538
R0560	
R0570	
R0580	
R0590	
R0600	
R0610	
R0620	
R0630	
R0640	
R0650	
R0660	
R0670	
R0680	
R0690	
R0700	
R0710	
R0720	
R0740	
R0750	
R0760	
R0770	
R0780	14 473 708
R0790	
R0800	
R0810	
R0820	
R0830	42 497
R0840	2 467 113
R0850	
R0860	
R0870	
R0880	270 369
R0900	34 451 185
R1000	131 637 804

S.05.01.02 Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain

		Vakuutuslaji – vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteet (ensivakuutus ja hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus)	Yhteensä
		Luotto- ja takausvakuutukset	
		C0090	C0200
Vakuutusmaksutulo			
Brutto – Ensivakuutus	R0110	23 247 187	23 247 187
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120		
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130		
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	357 259	357 259
Netto	R0200	22 889 927	22 889 927
Vakuutusmaksutuotot			
Brutto – Ensivakuutus	R0210	20 633 664	20 633 664
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220		
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230		
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	360 450	360 450
Netto	R0300	20 273 214	20 273 214
Korvauskulut			
Brutto – Ensivakuutus	R0310	1 682 299	1 682 299
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320		
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330		
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	12 018	12 018
Netto	R0400	1 670 281	1 670 281
Aiheutuneet kulut	R0550	5 645 070	5 645 070
Muut kulut	R1200		
Kulut yhteensä	R1300		5 645 070

Taulukossa ei näytetä niitä vakuutuslajeja, jotka eivät koske Vakuutusosakeyhtiö Garantiaa

S.17.01.02 Vahinkovakuutuksen vakuutusteknisen vastuuvelan tiedot

Vakuutustekninen vastuuvetka kokonaisuutena laskettuna

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

Vakuutustekninen vastuuvetka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana**Paras estimaatti**

Vakuutusmaksuvastuu

Brutto

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

Vakuutusmaksuvastuun nettomääräinen paras estimaatti

Korvausvastuu

Brutto

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

Korvausvastuun nettomääräinen paras estimaatti

Paras estimaatti yhteensä – brutto

Paras estimaatti yhteensä – netto

Riskimarginaali**Vakuutusteknisen vastuuvelan siirtymätoimenpiteen määrä**

Vakuutustekninen vastuuvetka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvetka – yhteensä

Vakuutustekninen vastuuvetka – yhteensä

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

Vakuutustekninen vastuuvetka, josta on vähennetty saamiset

jälleenvakuutussopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – yhteensä

	Ensivakuutus ja hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	Vahinkovakuutusvelvoitteet yhteensä
	Luotto- ja takausvakuutus	
	C0100	C0180
R0010		
R0050		
R0060	9 573 211	9 573 211
R0140	-25 881	-25 881
R0150	9 599 092	9 599 092
R0160	609 749	609 749
R0240		
	38 446	38 446
R0250	571 303	571 303
R0260	10 182 960	10 182 960
R0270	10 170 395	10 170 395
R0280	7 014 538	7 014 538
R0290		
R0300		
R0310		
R0320	17 197 498	17 197 498
R0330		
	12 565	12 565
R0340		
	17 184 933	17 184 933

Taulukossa ei näytetä niitä vakuutuslajeja, jotka eivät koske Vakuutusosakeyhtiö Garantiaa

S.19.01.21 Vahinkovakuutuskorvaukset kehityskolmioina

Vahinkovakuutustoiminta yhteensä

Vahingon sattumisvuosi / vakuutussopimusvuosi	20010	1 - Vahingon sattumisvuosi
--	-------	-------------------------------

Maksetut bruttokorvaukset (ei-kumulatiiviset)
(absoluuttinen määrä)

		Kehitysvuosi												
Vuosi		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	Kuluvana vuonna	Kaikkien vuosien summa (kumulatiivinen)
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0170	C0180
Aiemmat	R0100													
N-9	R0160	908 638	-52 768	-63 701	-42 313	40 136	-49 696	-45 704	-35 102	-78 900	-28 941	-116 161	-39 498	-39 498
N-8	R0170	571 064	-20 955	31 112	-44 185	-29 941	165 239	-17 618	-23 324	-15 354			-28 941	551 650
N-7	R0180	363 238	-20 021	-13 411	-16 462	-30 837	-13 094	-14 571	-18 135					616 039
N-6	R0190	816 259	957 338	1 393 156	623 241	-23 563	-6 144	-10 442						236 707
N-5	R0200	544 678	-18 617	-17 552	-8 047	-8 753	-9 220						-10 442	3 749 846
N-4	R0210	789 866	-12 758	-30 554	-24 494	-27 310							-9 220	482 489
N-3	R0220	948 318	-4 817	-18 667	-21 325								-27 310	694 750
N-2	R0230	1 194 963	-60 668	-44 050									-21 325	903 508
N-1	R0240	5 763 681	-4 570 396										-44 050	1 090 246
N	R0250	2 344 221											-4 570 396	1 193 285
Yhteensä													2 344 221	2 344 221
													-2 556 609	8 794 695

Korvausvastuun bruttomääräinen diskonttaamaton paras estimaatti
(absoluuttinen määrä)

		Kehitysvuosi												
Vuosi		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	Vuoden lopussa (diskontatut tiedot)	
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	C0360	
Aiemmat	R0100													
N-9	R0160	857 194	113 849	142 300	81 343	0	0	0	0	0	0	-71 902	0	0
N-8	R0170	2 191 101	705 880	517 740	517 740	370 305	0	0	0	0	0	0	0	0
N-7	R0180	880 372	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-6	R0190	4 365 385	2 345 857	754 662	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-5	R0200	1 509 279	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-4	R0210	1 282 905	4 882	4 882	4 882	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-3	R0220	1 242 873	2 287	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-2	R0230	963 209	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-1	R0240	-3 547 924	64 578										63 265	0
N	R0250	557 829											546 484	0
Yhteensä													609 749	

S.23.01.01 Omaa varallisuutta koskevat tiedot

Oma perusvarallisuus ennen delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 68 artiklan mukaisia muilla rahitusaloilla olevien omistusyhteyksien vähennyksiä

Tavanomainen osakepääoma (joka sisältää omat osakkeet)
Tavanomaiseen osakepääomaan liittyvä ylikurssirahasto
Alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai niitä vastaavat oman perusvarallisuuden erät keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta
Etuoukudeltaan huonommat jäsenten keskinäiset rahastot
Ylijäämävarallisuus
Etuoukuteutut osakkeet
Etuoukuteutuihin osakkeisiin liittyvä ylikurssirahasto

Täsmäytyserä

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

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

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

Vähennykset

Rahoitus- ja luottolaitoksiin oleviin omistusyhteyksiin perustuvat vähennykset

Oma perusvarallisuus yhteensä vähennysten jälkeen

Oma lisävarallisuus

Maksamaton tavanomainen osakepääoma, joka on maksettava vaadittaessa mutta jota ei ole vielä vaadittu maksettavaksi
Maksamaton eikä vielä maksettavaksi vaadittu alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai vastaavat oman perusvarallisuuden erät, jotka on maksettava vaadittaessa, keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta
Maksamattomat etuoukuteutut osakkeet, jotka on maksettava vaadittaessa mutta joita ei ole vielä vaadittu maksettaviksi
Oikeudellisesti sitova sitoumus merkitä ja maksaa etuoukudeltaan huonommat velat vaadittaessa
Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan mukaiset remburssit ja takuut
Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan mukaiset remburssit ja takuut
Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan mukaiset jäseniltä vaaditut lisämaksut
Jäseniltä vaaditut lisämaksut – Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan nojalla vaaditut
Muu oma lisävarallisuus

Oma lisävarallisuus yhteensä

Käytettävissä oleva ja hyväksyttävä oma varallisuus

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

SCR

MCR

Hyväksyttävän oman varallisuuden ja SCR:n suhdeluku

Hyväksyttävän oman varallisuuden ja MCR:n suhdeluku

Täsmäytyserä

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

Täsmäytyserä

Odotettavissa olevat voitot

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

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	10 200 000	10 200 000			
R0030					
R0040					
R0050					
R0070					
R0090					
R0110					
R0130	103 437 804	102 705 451			
R0140					
R0160					
R0180					
R0220					
R0230					
R0290	113 637 804	113 637 804			
R0300					
R0310					
R0320					
R0330					
R0340					
R0350					
R0360					
R0370					
R0390					
R0400					
R0500	113 637 804	113 637 804			
R0510	113 637 804	113 637 804			
R0540	113 637 804	113 637 804			
R0550	113 637 804	113 637 804			
R0580	46 717 162				
R0600	11 679 290				
R0620	243,2464 %				
R0640	972,9855 %				

	C0060
R0700	131 637 804
R0710	
R0720	18 000 000
R0730	10 200 000
R0740	
R0760	103 437 804
R0770	
R0780	4 857 146
R0790	4 857 146

S.25.01.21 Vakavaraisuuspääomavaatimus (standardikaava)

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

SCR:n laskenta

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

SCR, ilman pääomavaatimuksen korotusta

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

SCR**SCR:ää koskevat muut tiedot**

Duraatlopohjaista osakeriskiä koskevan alariskiosion pääomavaatimus
Jäljellä olevaa osaa koskevan nimellisten SCR:n kokonaismäärä
Erillään pidettäviä rahastoja koskevien nimellisten SCR:ien kokonaismäärä
Vastaavuuksikorjauskantojen nimellisten SCR:ien kokonaismäärä
Erillään pidettävien rahastojen nimellisten SCR:ien yhdistämisestä johtuvat hajautusvaikutukset 304 artiklaa varten

Verokantaa koskeva lähestymistapa

Keskimääräiseen verokantaan pohjautuva lähestymistapa

Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutuksen laskenta

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

	Brutto-SCR	Yrityskohtaiset parametrit	Yksinkertaistukset
	C0110	C0090	C0100
R0010	36 977 070		
R0020	947 242		
R0030			
R0040			
R0050	27 292 550		
R0060	-13 631 503		
R0070	0		
R0100	51 585 359		

	C0100
R0130	563 590
R0140	0
R0150	-10 429 790
R0160	
R0200	41 719 160
R0210	4 998 002
R0211	
R0212	
R0213	
R0214	
R0220	46 717 162
R0400	
R0410	
R0420	
R0430	
R0440	

	Kyllä/Ei
	C109
R0590	Ei

	Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
	C0130
R0640	-10 429 790
R0650	-10 429 790
R0660	
R0670	
R0680	
R0690	-10 429 790

S.28.01.01 Vähimmäispääomavaatimusta koskevat tiedot

Vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa

MCR _{NL} -tulos	C0010	
	R0010	4 233 169
	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutussopimusten/erill isyhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutussopimusten osuudella) vakuutusmaksutulo viimeisten 12 kuukauden ajalta
	C0020	C0030
Sairauskuluvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0020	
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0030	
Työntekijän tapaturmavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0040	
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0050	
Muu moottoriajoneuvovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0060	
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0070	
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0080	
Yleinen vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0090	
Luotto- ja takausvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0100	10 170 396
Oikeusturvavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0110	21 531 057
Matka-apuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	
Vakuutus muiden taloudellisten menetysten varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0130	
Sairausvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0140	
Vastuuvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0150	
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0160	
Omaisuusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0170	

Kokonais-MCR:n laskenta

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

MCR

C0070	
R0300	4 233 169
R0310	46 717 162
R0320	21 022 723
R0330	11 679 290
R0340	11 679 290
R0350	4 000 000
C0070	
R0400	11 679 290