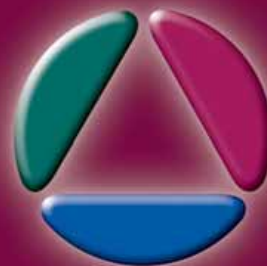


VUOSIKERTOMUS
2005
ANNUAL REPORT



GARANTIA
VAKUUTUSOSAKEYHTIÖ

Vakuuttavaa turvaa – Garantia

Vakuutusosakeyhtiö Garantia on takausvakuutuksiin erikoistunut vakuutusyhtiö, joka takaa monipuolisesti suomalaisten yritysten rahoitusta. Takaus voi liittyä investoinnin, yrityskaupan, sukupolvenvaihdoksen tai käyttöpääoman rahoitukseen.

Garantian lainatakaus myönnetään yrityksen vieraan tai oman pääomanehtoisen lainan vakuudeksi. Erilaiset liittipohjaiset takausratkaisut ovat hyvä vaihtoehto yrityksen toistuviin takaustarpeisiin. Garantialla on lisäksi kattava valikoima erikoistakauksia, joiden avulla voidaan löytää jokaiselle asiakkaalle parhaiten sopiva takausratkaisu. Pyrimme myös jatkuvasti vastaamaan asiakkaidemme asettamiin haasteisiin uusilla tuotteilla.

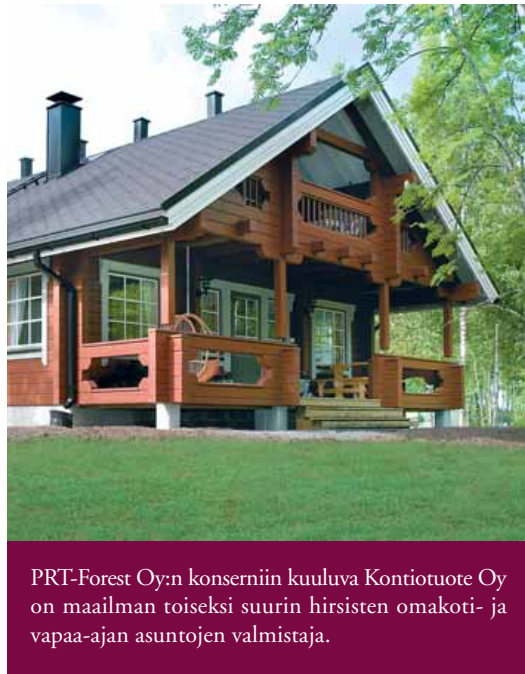
Garantia – at your service

Garantia Insurance Company Ltd is a non-life insurance company specialising in guaranties in the Finnish domestic market. The guaranty can be related to investment and working capital financing as well as for corporate acquisitions.

Garantia's loan guaranty is issued as a security for loans and other liabilities. The limit based guaranty solution is a good alternative for continuous guarantee needs. Garantia has an extensive product range including special guaranties. Also taylor-made products are available to meet the customer's special needs.



GARANTIA
VAKUUTUSOSAKEYHTIÖ



PRT-Forest Oy:n konserniin kuuluva Kontiotuote Oy on maailman toiseksi suurin hirsisten omakoti- ja vapaa-ajan asuntojen valmistaja.

Vuosikertomus 2005

Sisältö – Table of Contents

Toimitusjohtajan katsaus	5
Liiketoiminta ja riskienhallinta	6
Hallitus ja organisaatio	9
Hallituksen toimintakertomus	10
Rahoituslaskelma	12
Tuloslaskelma	13
Tase	14
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	15
Tilinpäätöksen liitetiedot	16
Tilintarkastuskertomus	21
TEL-korkonoteeraus ja tunnusluvut	22
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	23
Managing Director's review	25
Statement of Changes in Financial Position	26
Profit and Loss Account	27
Balance Sheet	28
Accounting Policies	29
Key Financial Indicators	30

Alkuperäinen allekirjoitettu tilinpäätös on nähtävissä yhtiön toimitiloissa Salomonkatu 17 A, 00100 Helsinki.

Cariitti Oy on valokuitu-, led- ja design-valaisimia valmistava tunnettu kotimainen valaistusalan perheyrittys.



Toimitusjohtajan

katsaus

Suurimman osan vuotta 2005 markkinakorot olivat erittäin alhaisia. Riskipremiot olivat pääomamarkkinoilla laskusuunnassa, mikä näkyi myös osakekursien maailmanlaajuisena nousutrendinä ja alhaisina luottomarginaaleina. Kasvunäkymät olivat pitkistä aikaa edellisvuosia valoisampia Euroopan suurissa kansantalouksissa. Myös pitkään heikosti kehittyneillä Japanin osakemarkkinoilla nähtiin selkeä nousu. Suomalaisten pörssiosakkeiden nousu oli voimakkainta tällä vuosikymmenellä.

Garantian päätuotteen, eläkelainojen takauksen kysyntä jäi alkuvuonna odotusten mukaisesti erittäin heikoksi, mikä johtui lähinnä lainoissa sovelletuista markkinakorkoja korkeammista viitekoroista. Tilanne kuitenkin korjautui oleellisesti elokuun alussa, jolloin eläkeyhtiöiden sijoituslainoissa laajalti käyttämien viitekorkojen minimitasosta luovuttiin. Vuoden 2005 viimeisinä kuukausina eläkelainojen takauksien markkinatilanne palautuikin normaaliksi. Tätä kirjoitettaessa myös vakuutusmaksulainojen alun pitäenkin epäonnistuneiksi osoittautuneita hallinnollisia korkosäädöksiä ollaan muuttamassa. Yhtiön päätuotteen kysyntänäkymät ovat nyt muutaman vuoden tauon jälkeen taas tyydyttävät.

Vuoden 2005 myötä päättyi myös Eläketurvakeskuksen kanssa Garantian toiminnan alusta lähtien voimassa ollut ylivahinkosuojasopimus, joka liittyi Eläketurvakeskukselta siirtyneen vakuutuskannan alasajoon. Viime vuosikymmenen alun laman seurauksena aloitettu Eläketurvakeskuksen luottovakuutus toiminnan alasajo on näin päättynyt selvästi alkuperäistä arviota pienemmin kustannuksin. Sopimuksen päätyminen tulee jatkossa monella tavoin yksinkertaistamaan yhtiön hallintoa.

Uusia takauksia myönnettiin viime vuonna bruttomääräisesti kaksi kolmannesta enemmän kuin edellisellä vuonnalla. Lähinnä eläkelainojen ennen aikaisen takaisinmaksun seurauksena laskussa ollut vakuutuskanta kääntyi vuoden lopulla uudelleen nousuun. Vakuutuskannan rakenteellinen kehitys on ollut asetettujen tavoitteiden mukaista ja maksutulon riippuvuutta suurista asiakkaista on voitu vähentää. Myös maksutulon kehitys oli asetettujen tavoitteiden mukaista.

Sijoitusten markkina-arvoin laskettu tuotto oli yhtiön historian toiseksi paras, vaikka osakesijoitusten tehokkaasta maantieteellisestä hajautuksesta ja varovaisesta korkoriskipolitiikasta johtuen esimerkiksi kotimaisia osakesijoituksia painottavien sijoittajien saamiin tuottoihin ei yllettykään. Valittuun riskitasoon suhteutettuna sijoitustoiminnalle asetetut tavoitteet ylitettiin.

Kun kaikki yhtiön liiketoiminnalle vuodelle 2005 asetetut tavoitteet saavutettiin, haluan taas kiittää asiakkaitamme ja muita sidosryhmiämme luottamuksen ja hyvän yhteistyön merkeissä sujuneesta vuodesta 2005. Kiitän myös Garantian henkilöstöä Eläketurvakeskuksen luottovakuutuskannan hoidossa tehdystä Suomen työeläkejärjestelmän kannalta merkittävästä ja hyvin onnistuneesta pitkäjänteisestä työstä.

Helsingissä 24. helmikuuta 2006

Vakuutusosakeyhtiö Garantia
Mikael Englund



Liiketoiminta

ja riskienhallinta

Garantia on yritysten ja yhteisöjen takausvakuutuksiin erikoistunut finanssiryhmittymistä riippumaton suomalainen vakuutusyhtiö, joka ottaa toiminnassaan huomioon sidosryhmänsä tasapuolisesti. Garantian toiminta perustuu kestävien eettisten periaatteiden noudattamiseen, vahvaan osaamiseen ja hallittuun riskienottoon.

Suurimmat omistajat – Shareholders (%)



■ Eläketurvakeskus (ETK)	48,0	Finnish Centre for Pensions, FCP
■ Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Varma	17,5	Varma Mutual Pension Insurance Company
■ Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	13,6	Ilmarinen Mutual Pension Insurance Company
■ Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola	4,9	Tapiola Mutual Pension Insurance Company
■ Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera	4,9	Etera Mutual Pension Insurance Company
■ Keskinäinen vakuutusyhtiö Eläke-Fennia	3,7	Mutual Insurance Company Pension-Fennia
■ Muut (27 kpl) yhteensä	7,4	Others (27 pcs) total

Garantian kaikki vakuutusvastuut koostuvat vakuutuslajiin 15 luokitelluista takausvakuutuksista. Vakuutuskanta per 31.12.2005 oli 789 miljoonaa euroa. Garantian hallitus on päättänyt, että asiakas-kohtainen omapidätyksen enimmäismäärä on seitsemän miljoonaa euroa.

Omalla vastuulla oleva vakuutuskanta tuotteittain – Garantia's insurance exposure by product (%)



■ Lainatakaukset, eläkelainat	78,9	Loan guaranties, pension loans
■ Lainatakaukset, muut	5,4	Loan guaranties, other
■ Eläkesäätiöt ja -kassat	4,6	Pension trusts and funds
■ Tuleva jälleenvakuutus	3,5	Reinsurance under written
■ Rabastotakaukset	2,4	Fund guaranties
■ Muut takaukset	5,2	Other guaranties

Garantian tuotteiden kuvaukset löytyvät kotisivuilta: www.garantia.fi.

Garantia käyttää päätuotteeseensa, lainatakauksiin, liittyvien riskien valinnassa omien asiantuntijoiden laatimiin yritystutkimuksiin tai muihin selvityksiin perustuvaa luottoluokitusta ja vaativien erityisriskien valinnassa korkeatasoiseen erikoisosaamiseensa perustuvaa muuta riskien arviointia.

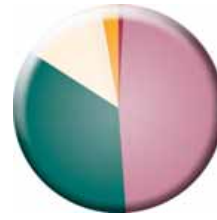
Asiakaskohtaisesti otettavan riskin määrä riippuu luottoluokituksesta tai muusta riskin arvioinnista. Riskin määrää voidaan rajoittaa lisäksi taloudellisesti riittävän vahvojen jälleenvakuuttajien myöntämällä jälleenvakuutuksilla ja vastavakuuksilla. Vastavakuudet arvioidaan ja luokitellaan Garantian oman vakuusluokitusjärjestelmän mukaisesti, joista VL1 on paras ja VL4 heikoin.

Omalla vastuulla olevan vakuutuskannan bruttovastuu luottoluokittain
Garantia's gross insurance exposure by credit rating (%)



A+, A, A-	0,4
BBB+, BBB, BBB-	66,5
BB+, BB, BB-	23,9
B+, B, B-	6,3
C+, C, C-	2,9

Omalla vastuulla olevan vakuutuskannan nettovastuu luottoluokittain
Garantia's net insurance exposure by credit rating (%)



A+, A, A-	0,9
BBB+, BBB, BBB-	48,0
BB+, BB, BB-	35,5
B+, B, B-	12,9
C+, C, C-	2,7

Omalla vastuulla olevan vakuutuskannan jakauma luottoluokittain asiakkaiden lukumäärän mukaan
Distribution of Garantia's customers by credit rating (%)



A+, A, A-	5,9
BBB+, BBB, BBB-	32,3
BB+, BB, BB-	34,2
B+, B, B-	22,3
C+, C, C-	5,2

Takausvastuuta rajoittavat jälleenvakuutukset ja vastavakuudet
Amount of gross exposure covered by reinsurance or collateral (%)



Jälleenvakuutus	41,2	Reinsured
VL1, VL2	16,6	VL1, VL2
VL3, VL4	5,6	VL3, VL4
Vakuudeton osa	36,6	Uncovered portion

Vakuutussalkun luottoriski yksittäiselle toimialalle pyritään pitämään kohtuullisena välttämällä liian suuria toimialakeskittymiä.

Takausvastuut toimialoittain
Insurance exposure by industry (%)



Massan ja paperin valmistus	24,8	Manufacture of pulp and paper
Metallituotteiden valmistus	17,9	Manufacture of metal products
Koneiden ja laitteiden valmistus	9,9	Manufacture of machines and equipment
Muu valmistus	15,1	Other manufacturing
Tukku- ja vähittäiskauppa	12,1	Wholesale and retail
Kuljetus, varastointi ja tietoliikenne	3,3	Transportation, storage and telecommunications
Tekstiilien ja vaatteiden valmistus	3,0	Manufacture of textiles and clothing
Rakentaminen	4,2	Construction
Muut toimialat	9,7	Other industries

SIJOTUSTOIMINTA

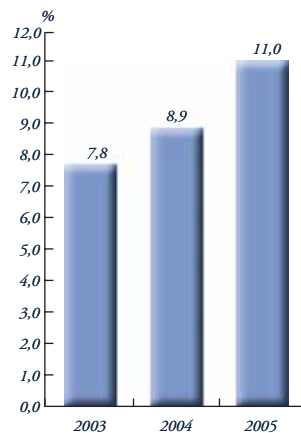
Garantia pyrkii sijoitustoiminnassaan vakaaseen ja tasaisesti kehittyvään varallisuuden kasvuun tavoittelemalla parasta mahdollista tuottoa sijoitussuunnitelmassa määritellyn riskitason puitteissa. Riskien pienentämiseksi sijoitussalkkua hajautetaan tehokkaasti. Riskikeskittymien estämiseksi sijoituskohteet valitaan siten, että korrelaatio vakuutustoiminnan riskien kanssa on mahdollisimman pieni.

Sijoitustoimintaa ohjataan ja hoidetaan määrämuotoisen sijoitusprosessin avulla. Sen mukaisesti Garantian hallitus vahvistaa vuosittain strategisen allokaation yhtiön sijoitussuunnitelmassa. Sijoitussuunnitelma laaditaan voimassa olevien määräysten mukaisesti ja se määrittelee pääperiaatteet Garantian sijoitustoiminnalle.

Strategisella allokaatiolla tarkoitetaan sijoitusomaisuuden keskimääräistä jakautumista eri omaisuusluokkiin. Vuonna 2005 Garantian korkosijoitusten neutraali allokaatio oli 60 %, osakesijoitusten 35 % ja muiden omaisuusluokkien 5 %.

Sijoitussalkun tuotto käyvin arvoon oli 11,0 % vuonna 2005 ja vertailuindeksin tuotto 7,1 %. Sijoitussalkun volatilitteetti oli 3,4 % ja vertailuindeksin 3,0 %. Vuoden 2005 lopussa sijoitussalkun arvonmuutosriski oli 11,9 miljoonaa euroa, josta osakesijoitusten osuus oli 9,1 miljoonaa euroa ja korkosijoitusten osuus 2,7 miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminnan tuotot käyvin arvoon Return on the investment portfolio, %



OPERATIIVISET RISKIT JA TOIMINTAPROSESSIEN LAATU

Garantian toiminnan keskeinen sisältö on riskien tunnistaminen ja hallinta. Yhtiön hallitus käsittelee vuosittain yhtiön koko toiminnan kattavan riskienhallintajärjestelmän.

Riskienhallintajärjestelmässä käsitellään vastuuvulkaan ja sen kattamiseen liittyviä riskejä, vakuutusten merkitsemiseen ja hinnoitteluun, jälleenvakuutuksen järjestämiseen, vakavaraisuuden kehittymiseen sekä sijoitus- ja operatiiviseen toimintaan liittyviä riskejä. Lisäksi hallitus on vahvistanut näiden riskien hallintaa käsittelevän riskienhallintasuunnitelman.

Operatiiviseen toimintaan liittyviä riskejä hallitaan ensisijaisesti kattavalla ohjeistuksella ja valvonnalla. Päätöksenteko-ohjeissa ja Garantian organisaatiossa on toteutettu periaate, jonka mukaan asioiden valmistelusta, päätöksenteosta ja toimeenpanosta vastaavat eri henkilöt. Vastaavasti myöskin vakuutusten myynti ja niihin liittyvä riskien arviointi ovat erillään toisistaan.

Hallitus ja organisaatio



Matti Vuoria



Veikko Savela



Kari Puro



Jukka Rantala



Kaj Friman



Seppo Sipola

HALLITUS

Varsinainen jäsen

Seppo Sipola, hallituksen puheenjohtaja
Kari Puro, toimitusjohtaja, Ilmarinen, hallituksen varapuheenjohtaja
Jukka Rantala, toimitusjohtaja, Eläketurvakeskus
Matti Vuoria, toimitusjohtaja, Varma
Kaj Friman, varatoimitusjohtaja, Kemira GrowHow Oyj
Veikko Savela, eläkekassan johtaja, Keskon Eläkekassa

Tilintarkastajat

Jyri Heikkinen, KHT
Folke Tegengren, KHT

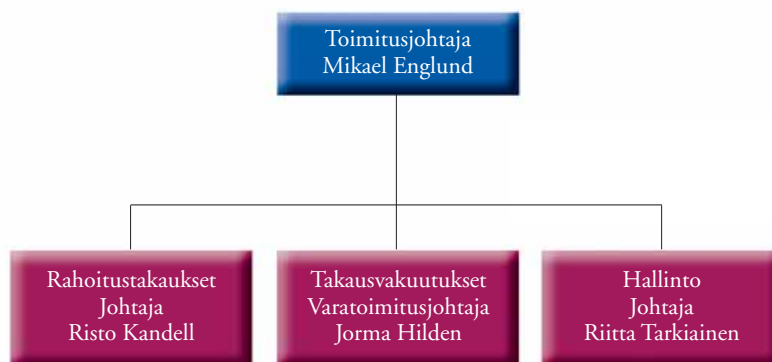
Varajäsen

Esko Raunio, sijoituspäällikkö, Tapiola
Jorma Leinonen, johtaja, Varma
Bo Lundqvist, johtaja, Eläketurvakeskus
Mikael Englund, toimitusjohtaja, Garantia
Kari Joutsa, toimitusjohtaja, Apteekkien Eläkekassa
Eero Lehti, hallituksen puheenjohtaja, Taloustutkimus Oy

Varatilintarkastajat

PricewaterhouseCoopers Oy
Ernst & Young Oy

ORGANISAATIO



Hallituksen

toimintakertomus

MARKKINATILANNE

Maailman talouden kasvu oli vuonna 2005 tärkeimmissä kehittyneissä kansantalouksissa edelleen edellisvuosia nopeampaa. Erityisesti Saksassa ja Japanissa talouden näkymät ovat pitkän hitaan kasvun ajan jälkeen edellisvuosia suotuisampia. Suomessa investoinnit jäivät kuitenkin edelleen verraten alhaiselle tasolle. Vuoden lopulla tärkeimpien keskuspankkien koron nostot näyttävät saaneen pitkään erittäin alhaisella tasolla olleet markkinakorot nousuun. Kuluneen vuoden elokuussa toteutettu eläkelainojen viitekoron uudistus yhdessä markkinakorkojen nousun kanssa lisäsi yhtiön päätuotteen, eläkelainojen takausvakuutuksen, kysyntää vuoden loppupuolella.

VAKUUTUSTOIMINTA

Vakuutuskanta koostuu kahdesta osasta – Garantian itse myöntämistä vakuutuksista ja 01.01.1994 Eläketurvakeskukselta (ETK) siirtyneestä vakuutuskannasta. ETK:lta siirtyneeseen vakuutuskantaan liittynyt, jälleenvakuutus sopimuksen luonteinen ylivahinkosuoja päättyi sopimuksen mukaisesti 31.12.2005.

Garantian takausvakuutuskannan kokonaisvastuu oli vuoden alussa 848 miljoonaa euroa ja vuoden päättyessä 788 miljoonaa euroa. Kaikkiaan voimassa olevia vakuutuksia oli tilikauden päättyessä 1 003 kappaletta. Vuotta aikaisemmin vastaava luku oli 1 161 kappaletta.

VAKUUTUSMAKSUT

Garantian vakuutusliikkeen bruttomaksutulo oli 6,5 miljoonaa euroa vuonna 2005, kun se vuotta aiemmin oli 6,1 miljoonaa euroa. Menevän jälleenvakuutuksen osuus maksutulosta oli 0,9 miljoonaa euroa.

KORVAUKSET

Vuonna 2005 sattui 24 vahinkotapahtumaa, joiden johdosta maksettiin korvauksina yhteensä 2,8 miljoonaa euroa. Tilikauden aikana ja sitä aikaisemmin maksetuista korvauksista saatiin perittyä takaisin 2,9 miljoonaa euroa.

VAKUUTUSTOIMINNAN TULOS

Garantian merkitsemän liikkeen vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta oli 1,8 miljoonaa euroa ja siirto tasoitusvastuuseen oli 3,5 miljoonaa euroa. Vastaavat luvut vuotta aikaisemmin olivat 5,1 ja 6,8 miljoonaa euroa.

ETK:lta siirtyneen vakuutusliikkeen tulos oli 3,1 miljoonaa euroa ja ylivahinkosuojavelka ETK:lle 31.12.2005 oli 3,8 miljoonaa euroa.

SIJOITUSTOIMINTA

Sijoitussalkun hajautusta jatkettiin eri omaisuusluokkien välillä sekä luokkien sisällä. Kokonaisuutena sijoitustoiminnan kirjanpidollinen nettotuotto oli 4,2 miljoonaa euroa, kun vuotta aiemmin vastaava luku oli 5,5 miljoonaa euroa. Samaan aikaan sijoitusomaisuuden arvostusero kasvoi 2,3 miljoonasta eurosta 6,7 miljoonaan euroon.

RISKIENHALLINTA

Riskienhallinta Garantiassa perustuu yhtiön hallituksen vuosittain vahvistamaan suunnitelmaan sisäisestä valvonnasta ja riskien hallinnasta.

Vakuutustoimintaan liittyvän luottoriskin keskeisiä hallintakeinoja ovat luottoriskien riittävä hajauttaminen vakuutuskannassa, suurten riskien jälleenvakuuttaminen sekä asiakasyritysten luottoluokitusten säännöllinen päivitys ja sen perusteella vakuutussopimuksille edellytettävät vahingontorjuntatoimet. Yhtiön jälleenvakuutuksilla ja niihin rinnastettavalla ylivahinkosuojasopimuksella sekä vastavakuuksilla kattamaton vastuumäärä oli tilivuoden lopussa 345 miljoonaa euroa.

Likvidien sijoitusten arvonmuutosriski per 31.12.2005 oli 11,8 (10,3) miljoonaa euroa. Osakesijoitusten osalta riskiä arvioidaan käyttämällä osakemarkkinoiden historiallista volatilitteettia ja korkosijoitusten osalta riskiä arvioidaan laskemalla 1 %-yksikön markkinakorkojen muutoksen aiheuttama arvonmuutos.

Operatiivisten riskien hallinta perustuu toimintaohjeistuksen jatkuvaan kattavuuden arviointiin, päivitykseen ja ohjeiden soveltamiseen liittyvään koulutukseen.

HENKILÖSTÖ

Vuonna 2005 toteutettiin organisaatiouudistus, jonka tavoitteena on tukea vahvistetun strategian toimeenpanoa ja toteuttamista.

Tilikauden aikana Garantian palveluksessa oli keskimäärin 26 (27) henkilöä.

HALLINTO

Yhtiökokouksessa 14.04.2005 valittiin hallitukseen Matti Vuoria ja Kaj Friman sekä heidän henkilökohdaisiksi varajäsenikseen Mikael Englund ja Kari Joutsa.

HALLITUKSEN ESITYS VOITTOVAROJEN KÄYTÖSTÄ

Tilikauden tulos on 2 244 467,59 euroa ja yhtiön jakokelpoinen oma pääoma 2 829 967,70 euroa. Yhtiön hallitus ehdottaa, että voitto siirretään edellisten tilikausien voitto- ja tappiotilille ja osinkoa jaetaan 45 euroa osakkeelta, yhteensä 2 700 000 euroa.

NÄKYMÄT VUODELLE 2006

Eläkevakuutusyhtiöiden asiakaslainojen, joiden takaus on edelleen Garantian päätuote, kysynnän odotetaan selvästi piristyvän muutaman viime vuoden tasolta jo tehtyjen ja päätettyjen eläkelainojen korkouudistusten ja markkinakorkojen nousun johdosta. Muiden tuotteiden osalta kysyntänäkymät ovat tyydyttävät. Sijoitustoiminnan osalta kuluva vuodesta odotetaan selvästi viime vuotta vaikeampaa. Osakesijoitusten osalta epävarmuus näyttäisi kasvaneen ja etenkin pitkiin korkosijoituksiin liittyvä korkoriski on edelleen merkittävä.

Rahoituslaskelma

	2005	2004
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta/ voitto/tappio ennen satunnaisia eriä	2 244 468	3 347 728
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	822 577	3 782 334
Sijoitusten arvonalentumiset ja -korotukset	-1 009 979	-3 363 301
Suunnitelman mukaiset poistot	64 402	110 870
Muut oikaisut	-990 747	-439 602
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	1 130 720	3 438 029
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-1 168 701	-52 436
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	-46 921	48 337
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-84 902	3 433 930
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-108 806	-30 424
Maksetut välittömät verot	0	0
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	-193 708	3 403 506
Liiketoiminnan satunnaisista eristä johtuva rahavirta (netto)	0	0
Liiketoiminnan rahavirta	-193 708	3 403 506
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Investoinnit sijoituksiin/luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	267 288	2 061 679
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-25 915	-31 580
Investointien rahavirta	241 373	2 030 099
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Lainojen nostot	3 271 681	
Lainojen takaisinmaksut		-3 579 676
Maksetut osingot/takuupääoman korot ja muu voitonjako	-3 300 000	-2 400 000
Rahoituksen rahavirta	-28 319	-5 979 676
RAHAVAROJEN MUUTOS	19 346	-546 071
Rahavarat tilikauden alussa	65 032	611 103
Rahavarat tilikauden lopussa	84 378	65 032

Tuloslaskelma

VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA	Liite	2005	2004
Vakuutusmaksutuotot	1.1, 1.3, 1.7		
Vakuutusmaksutulo		6 483 200	6 094 485
Jälleenvakuuttajien osuus		-905 694	-1 175 502
Vakuutusmaksuvastuun muutos		-182 236	321 205
Jälleenvakuuttajien osuus		-107 923	-84 726
		<hr/> 5 287 347	<hr/> 5 155 462
Korvauskulut			
Maksetut korvaukset	1.8	65 967	15 326
Jälleenvakuuttajien osuus		-831 298	-755 048
Korvausvastuun muutos		1 485 936	2 818 787
Jälleenvakuuttajien osuus		-13 490	-10 591
		<hr/> 707 114	<hr/> 2 068 474
Liikekulut	1.5	-2 741 231	-2 616 040
Ylivahinkosuoja		-3 175 599	52 455
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta		77 630	4 660 351
Tasoitusmäärän muutos		-2 004 863	-6 827 009
Vakuutustekninen kate		-1 927 232	-2 166 658
MUU KUIN VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA			
Sijoitustoiminnan tuotot	1.4	5 261 142	8 247 302
Sijoitustoiminnan kulut	1.4	-1 093 963	-2 738 616
Muut tuotot ja kulut		4 521	5 700
Välittömät verot varsinaisesta toiminnasta		0	0
Tilikauden voitto/tappio		2 244 468	3 347 728

Tase

	Liite	31.12.2005	31.12.2004
VASTAAVAA			
AINEETTOMAT HYÖDYKKEET	2.1		
Aineettomat oikeudet		38 477	22 880
Muut pitkävaikutteiset menot		46 895	50 321
		85 372	73 201
SIJOITUKSET	2.2		
Kiinteistösijoitukset	2.3		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		2 994 330	3 011 822
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrityksissä			
Osakkeet omistusyhteisyrityksissä		0	16 819
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet		15 769 720	26 193 839
Rahoitusmarkkinavälineet		59 338 284	53 485 421
Muut lainasaamiset		24 291	0
Talletukset		6 419 000	0
		81 551 295	79 679 260
Yhteensä		84 545 625	82 707 901
SAAMISET			
Ensivakuutustoiminnasta			
Vakuutusentottajilta		850 528	575 678
Jälleenvakuutustoiminnasta		288 467	39 387
Muut saamiset		457 142	0
		1 596 136	615 065
MUU OMAISUUS			
Aineelliset hyödykkeet	2.1		
Kalusto		104 579	148 998
Muut aineelliset hyödykkeet		35 108	36 826
		139 687	185 824
Rahat ja pankkisaamiset		84 378	65 032
Yhteensä		224 065	250 856
SIIRTOSAAMISET			
Korot ja vuokrat		1 419 754	1 233 353
Muut siirtosaamiset		282 456	281 227
		1 702 209	1 514 580
VASTAAVAA YHTEENSÄ		88 153 408	85 161 603
VASTATTAVAA		31.12.2005	31.12.2004
OMA PÄÄOMA	2.7		
Osakepääoma		10 200 000	10 200 000
Vararahasto		29 825 715	29 825 715
Edellisten tilikausien voitto		585 500	537 772
Tilikauden voitto/tappio		2 244 468	3 347 728
Yhteensä		42 855 683	43 911 215
VAKUUTUSTEKNINEN VASTUUVELKA			
Vakuutusmaksuvastuu		2 620 030	2 437 794
Jälleenvakuuttajien osuus		-362 278	-470 201
		2 257 753	1 967 593
Korvausvastuu		324 160	1 810 096
Jälleenvakuuttajien osuus		-45 285	-58 775
		278 875	1 751 321
Tasointuvastuu		37 794 566	35 789 703
Yhteensä		40 331 194	39 508 617
VELAT			
Ensivakuutustoiminnasta		180 086	214 826
Jälleenvakuutustoiminnasta		298 776	433 971
Muut velat		90 341	65 462
		569 203	714 258
SIIRTOVELAT			
Velka Eläketurvakeskukselle	2.9	3 782 947	511 266
Muut siirtovelat		614 381	516 247
		4 397 328	1 027 513
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		88 153 408	85 161 603

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

SIJOITUSTEN JA SAAMISTEN ARVOSTAMINEN TASEESSA

Kiinteistöosakkeet on arvostettu hankintahintaan tai sitä alemmaan käypään arvoon.

Osakkeet ja osuudet on arvostettu hankintahintaan, tai jos käypä arvo on ollut tätä alempi, niin käypään arvoon. Tehdyt arvonalennukset on palautettu tulosvaikutteisesti siltä osin kuin sijoituksen käypä arvo tilinpäätöshetkellä ylittää alennettun hankintamenon. Palautukset on tehty enintään alkuperäiseen hankintamenuun saakka. Rahoitusmarkkinavälineet on lyhyiden velkainstrumenttien osalta arvostettu hankintahintaan ja valtion obligaatioiden osalta hankintahintaan, jota oikaistaan lainakohtaisesti juoksuaikanaan tasaisesti kohti nimellisarvoa. Mikäli joukkovelkakirjalainan käypä arvo on aikaisemmin tehdyillä arvonalennuksilla vähennettyä hankintamenua pienempi alennetaan hankintamenua tulosvaikutteisesti arvonalennuksella.

Tilikauden aikana on käytetty valuuttatermiinejä ulkomaan rahan määräisten sijoitusten suojaamiseen. Kirjanpidossa termiineihin ei kuitenkaan sovelleta suojauslaskentaa. Avoimista termiinisopimuksista syntyneet negatiiviset arvostustulokset kirjataan tulosvaikutteisesti. Arvostusvoittoja ei sitä vastoin tulouteta. Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.

Korvaustapahtuman johdosta syntyneet riidattomat regressisaamiset on kirjattu taseeseen todennäköiseen arvoon noudattaen varovaisuuden periaatetta ja ottaen huomioon yhtiölle jääneet vastavakuudet. Aikaisemmin regressisaamiset on kirjattu suoraan korvauskuluihin ja mahdolliset takaisinperinnät korvauskulujen oikaisuksi.

SELOSTUS MENETELMISTÄ, JOILLA SIJOITUSTEN KÄYVÄT ARVOT ON MÄÄRITETTY

Kiinteistöosakkeiden markkina-arvot arvioitiin ulkopuolisen arvioitsijan toimesta tilinpäätökseen. Kiinteistöosakkeiden käypänä arvona on pidetty arvioitsijan ilmoittamaa arviota vähennettynä siitä tarkkuusmarginaalin alarajan 10 %.

Pörssi-osakkeiden käypänä arvona on pidetty tilinpäätöspäivän viimeistä saatavilla olevaa jatkuvan kaupankäynnin mukaista ostokurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia.

Joukkovelkakirjalainojen käypänä arvona on pidetty vuoden viimeisintä ostokurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia.

Muiden sijoitusten käypänä arvona on pidetty todennäköistä luovutushintaa.

ULKOMAANRAHAN MÄÄRÄISET ERÄT

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

SELOSTUS SIITÄ, MITEN HENKILÖKUNNAN ELÄKETURVA ON JÄRJESTETTY

Henkilökunnan eläketurva on järjestetty Eläke-Tapiolasta otetulla TEL-vakuutuksella.

KONSERNITILINPÄÄTÖS

Vakuutusosakeyhtiö Garantia ei ole laatinut konsernitilinpäätöstä vuodelta 2005.

Garantian sataprosenttisesti omistama tytäryhtiö Kiinteistöyhtiö Vantaan Peltokulma Oy on purettu 12.12.2005. Purkamisesta syntynyt voitto on vähäinen ja se on kirjattu sijoitustoiminnan muihin tuottoihin.

Garantia on toiminut vastuunalaisena yhtiömiehenä Garantia PK-Lainarahasto Ky II:ssa, jossa Garantian yhtiöpanos on ollut 16 818,79 euroa. Garantia on toiminut rahaston äänettömien yhtiömiesten takaajana rahaston tekemille sijoituksille eri yhtiöihin.

Garantia PK-Lainarahasto Ky II:n toiminta on päättynyt vuonna 2005 ja yhtiö on purettu 10.07.2005. Purkamisesta ei aiheutunut voitto- tai tappiokirjauksia.

SUUNNITELMAN MUKAISTEN POISTOJEN PERIAATTEET

Aineettomat oikeudet	Atk-ohjelmat	tasapoisto 5 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	Perusparannusmenot	tasapoisto 10 vuotta
	ATK-sovellustyö	tasapoisto 5 vuotta
	ATK-verkko	tasapoisto 5 vuotta
Kalusto		menojäännöspoisto 25 %
Muut aineelliset hyödykkeet		tasapoisto 5 vuotta

Suunnitelman mukaiset poistot vastaavat evl-poistoja.

Tilinpäätöksen liitetiedot

1. TUOSLASKELMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

1.1 VAKUUTUSMAKSUTULO	2005	2004
Vahinkovakuutus		
Ensivakuutus		
Kotimaasta	6 326 387	6 094 485
Jälleenvakuutus	156 813	0
<hr/>		
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	6 483 200	6 094 485

1.2 VAKUUTUSLUOKKARYHMÄKOHTAINEN TULOS

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

	1	2	3	4	5	6
Ensivakuutus						
Luotto ja takaus						
2005	6 326 387	6 206 876	1 559 743	-2 741 231	-5 034 005	-8 617
2004	6 094 485	6 415 690	2 834 113	-2 616 040	-1 973 412	4 660 351
2003	6 897 498	6 788 214	-409 514	-2 517 046	-7 090 493	-3 228 840
Jälleenvakuutus						
2005	156 813	94 088	-7 841	0	0	86 247
2004	0	0	0	0	0	0
2003	0	0	0	0	0	0
Yhteensä						
2005	6 483 200	6 300 964	1 551 902	-2 741 231	-5 034 005	77 630
2004	6 094 485	6 415 690	2 834 113	-2 616 040	-1 973 412	4 660 351
2003	6 897 498	6 788 214	-409 514	-2 517 046	-7 090 493	-3 228 840
Tasoitusmäärän muutos						
2005						-2 004 863
2004						-6 827 009
2003						1 444 923
Vakuutustekninen kate						
2005						-1 927 232
2004						-2 166 658
2003						-1 783 917

1.3 VAKUUTUSMAKSUTULOSTA VÄHENNETYT ERÄT	2005	2004
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista	975	0

Tilinpäätöksen liitetiedot

1.4 SJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY

	2005	2004
Sijoitustoiminnan tuotot		
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Konserniyrityksiltä		
Osinkotuotot		
Muista kiinteistösijoituksista		
Muut tuotot	128 184	150 016
	128 184	150 016
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	359 817	247 157
Korkotuotot	1 812 449	1 435 646
Muut tuotot	54 413	1 177 007
	2 226 679	2 859 810
Arvonaleutumisten palautukset	1 065 461	3 364 529
Myyntivoitot	1 840 818	1 872 947
	2 906 279	5 237 477
Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä	5 261 142	8 247 302
Sijoitustoiminnan kulut		
Kulut kiinteistösijoituksista	-35 788	-33 926
Kulut muista sijoituksista	-272 187	-562 906
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	-108 806	-30 424
	-416 780	-627 256
Arvonaleennukset	-55 482	-1 229
Myyntitappiot	-621 700	-2 110 132
	-677 182	-2 111 361
Sijoitustoiminnan kulut yhteensä	-1 093 963	-2 738 616
Sijoitustoiminnan nettotuotto	4 167 179	5 508 686

Kulut muista sijoituksista sisältävät ulkomaan rahan määräisten sijoitusten suojaamiseen käytettyjen valuuttatermiinien tappioita 124 084,72. Vastaavasti vuonna 2004 muut tuotot sisältävät ulkomaan rahan määräisten sijoitusten suojaamiseen käytettyjen valuuttatermiinien agioita 1 099 503,77 ja kulut muista sijoituksista tappioita 392 293,60.

1.5 TUOSLASKELMAN LIIKEKULUJEN ERITTELY

	2005	2004
Vakuutusten hankintamenot	1 239 149	1 150 198
Vakuutusten hoitokulut	682 647	704 464
Hallintokulut	819 434	761 379
	2 741 231	2 616 040

1.6 KOKONAISLIIKEKULUT TOIMINNOITTAIN

	2005	2004
Maksetut korvaukset	118 181	133 837
Liikekulut	2 741 231	2 616 040
Sijoitustoiminnan kulut	118 502	119 898
	2 977 915	2 869 775

1.7 VAKUUTUSMAKSUTULON ERITTELY

	2005	2004
Siirryneen liikkeen osuus	540 706	836 983
Uusi liike	5 942 494	5 257 502
	6 483 200	6 094 485

1.8 MAKSETUT KORVAUKSET

	2005	2004
Siirryneen liikkeen osuus	532 286	189 092
Uusi liike	-466 320	-173 766
	65 967	15 326

Tilinpäätöksen liitetiedot

1.9 TILIKAUDEN TULOKSET SIIRTyneEN JA UUDEN KANNAN OSALTA

	Siirtynyt kanta	Uusi kanta	Yhteensä
Vakuutusmaksutuotot			
Vakuutusmaksutulo	540 706	5 942 494	6 483 200
Jälleenvakuuttajien osuus	0	-905 694	-905 694
Vakuutusmaksuvastuun muutos	118 511	-300 747	-182 236
Jälleenvakuuttajien osuus	0	-107 923	-107 923
	659 217	4 628 130	5 287 347
Korvauskulut			
Maksetut korvaukset	532 286	-466 320	65 967
Jälleenvakuuttajien osuus	-831 298		-831 298
Korvausvastuun muutos	1 261 310	224 626	1 485 936
Jälleenvakuuttajien osuus		-13 490	-13 490
	962 298	-255 184	707 114
Liikekulut	-228 804	-2 512 427	-2 741 231
Ylivahinkosuojat	-3 175 599	0	-3 175 599
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta	-1 782 889	1 860 519	77 630
Tasoitusmäärän muutos	1 488 469	-3 493 332	-2 004 863
Vakuutustekninen kate	-294 420	-1 632 813	-1 927 232
Sijoitustoiminta	294 420	3 872 760	4 167 179
Muut tuotot ja kulut		4 521	4 521
Verot		0	0
Tilikauden voitto	0	2 244 468	2 244 468
Liikekulusuhde %, 2005	34,7	54,3	51,8
Vahinkosuuhde %, 2005	-146,0	5,5	-13,4
Yhdistetty kulusuhde %, 2005	-111,3	59,8	38,5
Liikekulusuhde %, 2004	26,7	55,9	50,7
Vahinkosuuhde %, 2004	128,5	-76,6	-40,1
Yhdistetty kulusuhde %, 2004	155,2	-20,6	10,6

2. TASETTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

2.1 AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET

	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	401 044	971 935	1 372 979
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-238 537	0	-238 537
Lisäykset	39 994	7 209	47 203
Vähennykset	0	-52 993	-52 993
Hankintameno 31.12.	202 501	926 150	1 128 652
Kertyneet poistot 1.1.	-327 843	-786 111	-1 113 954
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	238 537	0	238 537
Vähennysten kertyneet poistot	0	36 226	36 226
Tilikauden poistot	-27 824	-36 578	-64 402
Kertyneet poistot 31.12.	-117 129	-786 464	-903 593
Kirjanpitoarvo 31.12.2005	85 372	139 687	225 059

Tilinpäätöksen liitetiedot

2.2 SIIJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

Sijoitukset 31.12.2005	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösjoitukset			0
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä			
Muut kiinteistöosakkeet	2 994 330	2 994 330	3 960 000
	2 994 330	2 994 330	3 960 000
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet	15 769 720	15 769 720	18 856 995
Rahoitusmarkkinavälineet	59 338 284	59 338 284	61 986 438
Muut lainasaamiset	24 291	24 291	24 291
Talletukset	6 419 000	6 419 000	6 419 000
	81 551 295	81 551 295	87 286 723
Yhteensä	84 545 625	84 545 625	91 246 723
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi jaksotettua nimellisarvon ja hankintahinnan erotusta	-456 889		
Arvostusero			6 701 098

2.3 KIINTEISTÖSIIJOITUSTEN MUUTOKSET

	Kiinteistöosakkeet
Hankintameno 1.1.	3 246 612
Lisäykset	0
Vähennykset	-252 282
Hankintameno 31.12.	2 994 330
Arvonalentumiset 1.1.	-234 790
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	234 790
Arvonalentumiset 31.12.	0
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 994 330

2.4 OMASSA KÄYTÖSSÄ OLEVAT KIINTEISTÖOSAKKEET

Jäljellä oleva hankintameno	1 803 734
Kirjanpitoarvo	1 803 734
Käypä arvo	2 586 744

2.5 OSAKKEET OMISTUSYHTEISYRITYKSISSÄ

Hankintameno 1.1.	16 819
Lisäykset	0
Vähennykset	-16 819
Hankintameno 31.12.	0

2.6 MUUT LAINASAAMISET

	2005	2004
Ei vakuudelliset	24 291	0

2.7 OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

	2005	2004
Sidottu		
Osakepääoma 01.01. = 31.12.	10 200 000	10 200 000
Vararahasto 01.01. = 31.12.	29 825 715	29 825 715
	40 025 715	40 025 715
Vapaa		
Edellisten tilikausien voitto/tappio 01.01.	3 885 500	2 937 772
Osingonjako	-3 300 000	585 500
	585 500	-2 400 000
Tilikauden voitto/tappio	2 244 468	3 347 728
	2 829 968	3 885 500
Oma pääoma yhteensä	42 855 683	43 911 215

Tilinpäätöksen liitetiedot

2.8 VOITONJAKOKELPOISET VARAT

Tilikauden voitto/tappio	2 244 468	3 347 728
Edellisten tilikausien voitto	585 500	537 772
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	2 829 968	3 885 500

2.9 VELKA ELÄKETURVAKESKUKSELLE

	2005	2004
Ylivahinkosuojavelka 1.1.	511 266	4 090 943
Lyhennykset	-4 776	-3 553 503
Korko	26 196	27 462
Ylivahinkosuoja	3 175 599	-52 455
Korko	74 662	-1 180
Ylivahinkosuojavelka 31.12.	3 782 947	511 266

3. VASTUUSITOUMUKSIA KOSKEVAT LIITETIEDOT

3.1 VASTUUT

	2005	2004
Luottovakuutuksen kokonaisvastuu	788 821 000	848 011 000
Siirtyneen liikkeen osuus	39 050 000	62 851 000
Uusi liike	749 771 000	785 160 000
Luottovakuutuksen kokonaisvastuu vähennettynä vakuuksien laskennallisilla arvoilla	369 333 000	365 438 000
Siirtyneen liikkeen osuus	23 174 000	40 059 000
Uusi liike	346 159 000	325 379 000
Leasingvuokravastuusopimukset		
Vuokra seuraavalla tilikaudella	36 642	38 597
Myöhemmin maksettavat vuokrat	90 120	69 065
Johdannaissopimukset, suojaavat		
Valuuttajohdannaiset		
Avoimet		
Termiini- ja futuurisopimukset		
Kohde-etuuden arvo	0	11 269 363
Käypä arvo	0	251 698

4. HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT

4.1 HENKILÖSTÖKULUT

	2005	2004
Palkat ja palkkiot	1 743 648	1 675 627
Eläkekulut	340 054	293 646
Muut henkilösivukulut	109 970	111 552
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	26	27

5. OMISTUKSIA MUISSA YRITYKSISSÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT

5.1 OSAKKEET JA OSUUDET

	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
OMX Helsinki 25-indeksiosuus	1 008 910	1 126 020

5.2 SIIJOITUSRAHASTOT	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Carnegie Eurooppa Osake	3 440 380	4 069 970
Trigon CEE Fund	500 178	801 975
Trigon Second Wave Fund	300 572	308 337
Fourton Stamina A	2 000 000	2 212 708
Odin Norden	1 000 000	1 257 064
Gyllenberg European Index B	5 010 503	6 072 104
Mandatum UK Small Cap Value	1 007 660	1 196 044
AXA Rosenberg Japan Small Cap A	1 000 000	1 247 608
Danske Capital Finland B	500 000	563 646
	14 759 292	17 729 456

6. VAKAVARAISUUTTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

6.1 TOIMINTAPÄÄOMA

	2005	2004
Toimintapääoma		
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	40 155 683	40 611 215
Omaisuuksien käyppien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	6 701 099	2 296 558
Aineettomat hyödykkeet	-85 372	-73 201
Muut erät		
	46 771 409	42 834 572
Toimintapääoman vähimmäismäärä	3 000 000	3 000 000
Vakuutus tekniseen vastuuvelkaan sisältyvä tasoitusmäärä	37 794 566	35 789 703
Suhteessa täyteen määräänsä %	43,0	42,6

Helsingissä, 16. päivänä helmikuuta 2006

Seppo Sipola

Matti Vuoria

Kaj Friman

Kari Puro

Jukka Rantala

Veikko Savela

Mikael Englund
toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

VAKUUTUSOSAKE YHTIÖ GARANTIAN OSAKKEENOMISTAJILLE

Olemme tarkastaneet Vakuutusosakeyhtiö Garantian kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. – 31.12.2005. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen, joka sisältää tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

KHT Jyri Heikkinen on vastannut valvontatilintarkastuksesta ja antanut siitä erillisen kertomuksen.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta vakuutusyhtiölain ja osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolaisten ja tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitettulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys voitonjakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä 2. päivänä maaliskuuta 2006

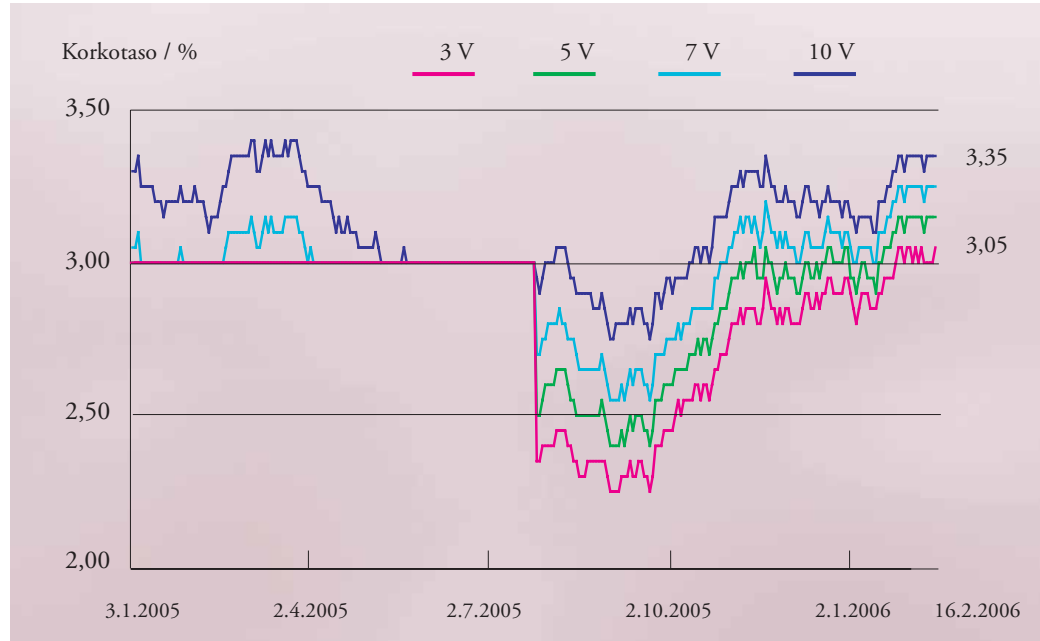
Jyri Heikkinen
KHT

Folke Tegengren
KHT

TEL-korkonoteeraukset

3.1.2005 – 16.2.2006

Eläkeyhtiöiden yrityslainoissa käytetään TEL-viitekorkoa, jonka Garantia on noteerannut päivittäin 11.4.1997 alkaen. TEL-viitekorkonoteerauksissa käytetty 3 %:n minimi poistettiin 1.8.2005 lukien.



Taloudellista kehitystä kuvaavat

tunnusluvut M€

	2005	2004	2003	2002	2001
Liikevaihto, M€	10,5	14,5	18,5	11,3	18,9
Liikevoitto, M€	4,2	10,2	1,5	-2,4	-0,1
Kokonaispääoman tuotto % (käyvin arvoin)	9,6 %	12,8 %	1,9 %	-3,2 %	-2,3 %
Vakuutusmaksutulo, M€	6,5	6,1	6,8	6,6	7,1
Vahinkosuhte %	-13,4 %	-40,1 %	7,6 %	-73,4 %	-253,6 %
Liikekulusuhde %	51,8 %	50,7 %	46,6 %	45,0 %	39,4 %
Yhdistetty kulusuhde %	38,5 %	10,6 %	54,2 %	-28,4 %	-214,2 %
Toimintapääoma, M€	46,8	42,8	41,9	41,3	47,6
Tasoituspääoma, M€	37,8	35,8	28,9	30,4	27,2
Vakavaraisuuspääoma, M€	84,6	78,6	70,8	71,7	74,8
Vakavaraisuuspääoma vastuuvelasta %	3 333,8 %	2 114,2 %	1 047,1 %	2 978,7 %	2 514,6 %
Vastuunkantokyky %	1 599,4 %	1 525,1 %	1 311,3 %	1 335,1 %	1 213,5 %
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	26	27	27	26	25

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Liikevaihto =	Vakuutusmaksutuotot ennen jälleenvakuuttajien osuutta + sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa + muut tuotot
Liikevoitto tai -tappio =	Voitto tai tappio ennen tasoitusmäärän muutosta, satunnaisia eriä, tilinpäätössiirtoja ja veroja
Kokonaispääoman tuotto, % = (käyvin arvoin)	$\frac{\begin{aligned} & +/- \text{ liikevoitto tai tappio} \\ & + \text{ korkokulut ja muut rahoituskulut} \\ & + \text{ perustekorkokulu} \\ & +/- \text{ arvankorotusrahoitukseen/käyvän arvon rahastoon kirjattu arvankorotus/peruutus} \\ & +/- \text{ sijoitusten arvostuserojen muutos} \end{aligned}}{\begin{aligned} & + \text{ taseen loppusumma} \\ & - \text{ sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuovelka} \\ & +/- \text{ sijoitusten arvostuserot} \end{aligned}} \times 100$ <p>Tunnusluvun jakaja lasketaan tilikauden ja edellisen tilikauden taseen mukaisten arvojen keskiarvona.</p>
Vakuutusmaksutulo =	Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta
Vahinkosuhte, % =	$\frac{\text{Korvauskulut}}{\text{Vakuutusmaksutuotot}} \times 100$ <p>Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.</p>
Liikekulusuhde, % =	$\frac{\text{Liikekulut}}{\text{Vakuutusmaksutuotot}} \times 100$ <p>Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.</p>
Yhdistetty kulusuhde, % =	Vahinkosuhte + liikekulusuhde
Toimintapääoma =	$\begin{aligned} & + \text{ oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen} \\ & + \text{ tilinpäätössiirtojen kertymä} \\ & +/- \text{ sijoitusten arvostuserot} \\ & +/- \text{ laskennalliset verovelat} \\ & + \text{ pääomalainat (Vakuutusvalvontaviraston luvalla)} \\ & - \text{ aineettomat hyödykkeet} \\ & +/- \text{ muut laissa säädetyt erät} \end{aligned}$
Tasoitusmäärä= euromääräisesti	Toimintapääoma ja tasoitusmäärä on määritetty vakuutusyhtiölaissa sekä tarkemmin asetuksella ja ministeriön määräyksillä
Vakavaraisuuspääoma =	Toimintapääoma + tasoitusmäärä + vähemmistöosuus
Vakavaraisuuspääoma = % vastuvelasta	$\frac{\text{Vakavaraisuuspääoma}}{\text{Vakuutustekninen vastuovelka - tasoitusmäärä}} \times 100$ <p>Vakuutustekninen vastuovelka lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.</p>
Vastuunkantokyky, % =	$\frac{\text{Vakavaraisuuspääoma}}{\text{Vakuutusmaksutuotot 12 kuukaudelta}} \times 100$



Garantia takaa myös asuntolainoja. HALG-takausvakuutus myönnetään pankille tai muulle luottolaitokselle sen myöntämien yksittäisten asuntolainojen täydetakaukseksi.

Managing Director's

Review

During the first part of year 2005 the demand of Garantia's main product, the guaranty for pension loans, remained depressed due to the high administrative interest rate floor applied to the relevant pension loans. The market situation has, however, markedly improved following the removal of the floor rates at August 1, 2005. The set targets for insurance operations for the entire year were, however, met thanks to enhanced underwriting activity during the last few months of the year and the favourable claims development. The prospects for both the conventional main product and several new ones are satisfactory.

The return on investments for the year 2005 reached the second highest level during the history of the company. The investment portfolio was effectively diversified and the cumulative risks between the investment portfolio and the insurance portfolio were minimised, to prevent a concentration of risks. Despite the conservative risk-taking policy the total return of investments was clearly above the benchmark return. In 2005, return on the investment portfolio was 11.0 % at market values and that on the benchmark index was 7.1 %. Volatility of the portfolio was 3.4 % compared with index volatility of 3.0 %. In 2005 the strategic asset allocation consisted of interest-bearing securities 60 %, equity 35 % and alternative investments 5 %.

The stop-loss agreement with FCP, Garantia's major shareholder, terminated according to the terms of the agreement as of December 31, 2005. The run-off of the insurance portfolio transferred from FCP to Garantia in 1993 has thus become completed successfully. This will markedly reduce and simplify several administrative and accounting procedures in the years to come.

As all the relevant set targets for year 2005 were met or exceeded, I would like once again to thank our customers and other stakeholders for the past year. Especially I express my sincerest gratitude to the personnel of Garantia for the important, long-lasting and successful service of the insurance portfolio transferred from FCP.

Garantia Insurance Company
Mikael Englund

Statement of Changes in Financial Position

	2005	2004
CASH FLOW FROM OPERATIONS		
Profit/loss from ordinary operations/ profit/loss before extraordinary items	2 244 468	3 347 728
Adjustments		
Change in technical provisions	822 577	3 782 334
Write-downs and revaluations on investments	-1 009 979	-3 363 301
Planned depreciation	64 402	110 870
Other adjustments	-990 747	-439 602
Cash flow before changes in working capital	1 130 720	3 438 029
Change in working capital:		
Short-term non-interest-bearing trade receivables increase (-)/decrease (+)	-1 168 701	-52 436
Short-term non-interest-bearing liabilities increase (+)/decrease (-)	-46 921	48 337
Cash flow from operations before financing items and taxes	-84 902	3 433 930
Interest paid and payments for other business financing expenses	-108 806	-30 424
Direct taxes paid	0	0
Cash flow before extraordinary items	-193 708	3 403 506
Cash flow attributable to extraordinary items (net)	0	0
Cash flow from operations	-193 708	3 403 506
CASH FLOW FROM INVESTMENTS		
Placements in investments/capital gains on investments (excl. financial assets)	267 288	2 061 679
Investment and capital gains (net) related to intangible and tangible assets and other assets	-25 915	-31 580
Cash flow from investments	241 373	2 030 099
CASH FLOW FROM FINANCING		
Loan withdrawals	3 271 681	
Loan repayments		-3 579 676
Dividends paid/interest on guaranty capital and other distribution of profits	-3 300 000	-2 400 000
Cash flow from financing	-28 319	-5 979 676
CHANGE IN FINANCIAL ASSETS	19 346	-546 071
Financial assets at the start of the financial year	65 032	611 103
Financial assets at the end of financial year	84 378	65 032

The currency used in the Financial Statements is euro.

Profit and Loss Account

TECHICAL ACCOUNT	2005	2004
Earned premiums		
Premiums written	6 483 200	6 094 485
Reinsurers' share	-905 694	-1 175 502
Change to provision for unearned premiums	-182 236	321 205
Reinsurers' share	-107 923	-84 726
	5 287 347	5 155 462
Claims incurred		
Claims paid	65 967	15 326
Reinsurers' share	-831 298	-755 048
Change in provision for outstanding claims	1 485 936	2 818 787
Reinsurers' share	-13 490	-10 591
	707 114	2 068 474
Operating expenses	-2 741 231	-2 616 040
Stop-loss provisions	-3 175 599	52 455
Balance on technical account before change to equalisation provision	77 630	4 660 351
Change to equalisation provision	-2 004 863	-6 827 009
Balance on technical account	-1 927 232	-2 166 658
NON-TECHNICAL ACCOUNT		
Investment income	5 261 142	8 247 302
Investment expenses	-1 093 963	-2 738 616
Other income and expenses	4 521	5 700
Direct taxes on ordinary operations	0	0
Net profit/loss for the financial year	2 244 468	3 347 728

Balance Sheet

	31.12.2005	31.12.2004
ASSETS		
INTANGIBLE ASSETS		
Intangible rights	38 477	22 880
Other long-term expenditure	46 895	50 321
	85 372	73 201
INVESTMENTS		
Investments in real property		
Real property and shares in property	2 994 330	3 011 822
Investments in companies belonging to the same Group and in affiliated companies		
Shares in affiliated companies	0	16 819
Other investments		
Shares and participations	15 769 720	26 193 839
Money market instruments	59 338 284	53 485 421
Mortgage loan receivables	24 291	0
Deposits	6 419 000	0
	81 551 295	79 679 260
Total	84 545 625	82 707 901
DEBTORS		
From primary insurance		
From policyholders	850 528	575 678
From reinsurance	288 467	39 387
Other debtors	457 142	0
	1 596 136	615 065
OTHER ASSETS		
Tangible assets		
Equipment	104 579	148 998
Other tangible assets	35 108	36 826
	139 687	185 824
Cash in hand and at bank	84 378	65 032
Total	224 065	250 856
PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME		
Interests and rents	1 419 754	1 233 353
Other prepayments and accrued income	282 456	281 227
	1 702 209	1 514 580
ASSETS, TOTAL	88 153 408	85 161 603
LIABILITIES	31.12.2005	31.12.2004
CAPITAL AND RESERVES		
Share capital	10 200 000	10 200 000
Reserve fund	29 825 715	29 825 715
Retained earnings	585 500	537 772
Net profit/loss for year	2 244 468	3 347 728
Total	42 855 683	43 911 215
TECHNICAL PROVISIONS		
Provision for unearned premiums	2 620 030	2 437 794
Reinsurers' share	-362 278	-470 201
	2 257 753	1 967 593
Provision for outstanding claims	324 160	1 810 096
Reinsurers' share	-45 285	-58 775
	278 875	1 751 321
Equalisation provision	37 794 566	35 789 703
Total	40 331 194	39 508 617
CREDITORS		
From primary insurance	180 086	214 826
From reinsurance	298 776	433 971
Other creditors	90 341	65 462
	569 203	714 258
ACCRUALS AND PREPAID INCOME		
Debt to the Central Pensions Security Institute	3 782 947	511 266
Other accruals and prepaid income	614 381	516 247
	4 397 328	1 027 513
LIABILITIES, TOTAL	88 153 408	85 161 603

Accounting Policies

The financial statements have been prepared in accordance with the Accounting Act, the Companies Act and the Insurance Companies Act, in compliance with the decisions, rules and regulations of the authorities which supervise insurance companies.

VALUATION OF INVESTMENTS IN THE BALANCE SHEET

Real estate shares have been valued at the acquisition cost or at the market value if lower.

Shares in affiliated companies have been valued at the acquisition cost.

Shares and participations have been valued at the acquisition cost, or at the market price if lower. Write-downs booked have been reversed as a credit to income to the extent that the market value of the investment exceeds the written down acquisition cost at the balance sheet date.

Reversals have been made up to a maximum of the original acquisition cost.

Within financial market instruments short-term debt instruments have been valued at the acquisition cost and government bonds at the acquisition cost, adjusted bond by bond evenly over the maturity period down to its face value. If the market value of a bond is smaller than the acquisition cost less previous depreciations, the acquisition cost is written down as a charge to income.

During the financial year, currency forwards have been used to protect investments denominated in foreign currencies. In accounting, hedging calculations are not applied to forwards. Losses arising from open forward contracts have been charged to income, but profits arising from open forward contracts are not reflected in income. Profits and losses arising from closed and matured derivatives have been credited or charged to income in full.

Potential recoveries of claims paid have been booked for their conservative fair values taking into account any eventual collateral. Before the fiscal year 2005 such recoveries were not recognised before any materialised recovery.

METHODS OF DETERMINING MARKET VALUES OF INVESTMENTS

The market values of the real estate holdings were estimated by independent consultant. The book value of the real estate holdings represents this estimate less a safety deduction of 10 %.

The current value of listed shares is the last bid on the continuous trading on the 30th of December or in the absence of this, the last closing price.

The current value of interest-bearing instruments is the last bid on the 31st of December or in the absence of this, the market quotation.

The current value of all other investments is the market price.

ITEMS DENOMINATED IN FOREIGN CURRENCY

Transactions occurring in foreign currencies have been recorded at the exchange rate prevailing on the date of the transaction. Values of investments in the financial statements have been converted to euros at the exchange rate prevailing on the date of the financial statements.

PENSION SECURITY ARRANGEMENTS FOR STAFF

The staff's pension security has been arranged by taking out statutory insurance based on the Employment Pensions Act (TEL) with Tapiola Mutual Pension Insurance Company.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Garantia Insurance Company has not prepared consolidated financial statements for 2005.

Kiinteistöyhtiö Vantaan Peltokulma Oy, wholly owned by Garantia, was liquidated 12th December 2005. The profit of the liquidation is non-material and it is registered to the other investment income.

Garantia Insurance Company Ltd has been a general partner in Garantia PK-Lainarahasto Ky II, a limited partnership in which Garantia's contribution to the partnership capital has been EUR 16,818.79. Garantia has acted as the guarantor of the investments of the fund's partners. Garantia PK-Lainarahasto Ky II's operations were ceased at the end of year 2005 and the partnership was liquidated. The liquidation did not incur any profit or loss.

Principles applied to depreciation according to plan

Intangible assets	
Computer software	straight-line depreciation 5 years
Other long-term expenditure	
Improvement expenses	straight-line depreciation 10 years
Computer application work	straight-line depreciation 5 years
Computer network	straight-line depreciation 5 years
Equipment	declining balance depreciation 25 %
Other tangible assets	straight-line depreciation 5 years

Depreciation according to plan corresponds to depreciation under the Finnish Companies Taxation Act.

Key Financial

Indicators M€

	2005	2004	2003	2002	2001
Turnover, M€	10,5	14,5	18,5	11,3	18,9
Operating profit, M€	4,2	10,2	1,5	-2,4	-0,1
Return on equity, % (at current values)	9,6 %	12,8 %	1,9 %	-3,2 %	-2,3 %
Gross premiums written, M€	6,5	6,1	6,8	6,6	7,1
Loss ratio, %	-13,4 %	-40,1 %	7,6 %	-73,4 %	-253,6 %
Expense ratio, %	51,8 %	50,7 %	46,6 %	45,0 %	39,4 %
Compined ratio, %	38,5 %	10,6 %	54,2 %	-28,4 %	-214,2 %
Solvency margin, M€	46,8	42,8	41,9	41,3	47,6
Equalisation provision, M€	37,8	35,8	28,9	30,4	27,2
Solvency capital, M€	84,6	78,6	70,8	71,7	74,8
Degree of solvency, % of technical provisions	3 333,8 %	2 114,2 %	1 047,1 %	2 978,7 %	2 514,6 %
Risk carrying capacity, %	1 599,4 %	1 525,1 %	1 311,3 %	1 335,1 %	1 213,5 %
Personnel on average	26	27	27	26	25

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Salomonkatu 17 A
PL 600
00101 HELSINKI

Puhelin 020 7479 800
Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Sähköposti:
etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus 0944524-1 HELSINKI

Garantia Insurance Company Ltd

Salomonkatu 17 A
P.O. Box 600
00101 HELSINKI, FINLAND

Tel +358 20 7479 800
Fax +358 20 7479 801

www.garantia.fi

E-mail:
firstname.lastname@garantia.fi

Business ID 0944524-1 HELSINKI