



VAKUUTUSOSAKEYHTIÖ GARANTIA
TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS

GARANTIA INSURANCE COMPANY LTD FINANCIAL STATEMENTS

2008

Sisällysluettelo

Hallituksen toimintakertomus	4
Tuloslaskelma	7
Tase	8
Rahoituslaskelma	10
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	11
Tilinpäätöksen liitetiedot	12
Tilintarkastuskertomus	18
Profit and Loss Account	19
Balance Sheet	20
Statement of Changes in Financial Position	22
Accounting Policies	23

Hallituksen toimintakertomus

MARKKINATILANNE

Taloudellinen tilanne heikkeni vuoden 2008 aikana ja loppuvuonna syvenevä maailman laajuinen rahoitusalan kriisi aiheutti huomattavan eläkelainojen ja niiden takausten kysynnän kasvun. Asuntolainojen täytetakausten ja rakentamiseen liittyvien kaupallisten takausten kysyntä väheni samaan aikaan voimakkaasti. Myös takausvakuutusten hintataso nousi selvästi.

Sijoitusten markkina-arvoit mitattu tuotto oli vuonna 2008 negatiivinen, mikä johtui lähinnä osakemarkkinoiden ennennäkemättömän heikosta kehityksestä.

VAKUUTUSTOIMINTA

Garantian takausvakuutuskannan kokonaisvastuu oli vuoden alussa 800 miljoonaa euroa ja vuoden päättyessä 1 199 miljoonaa euroa. Kaikkiaan voimassa olevia vakuutuksia oli tilikauden päättyessä 979 kappaletta. Vuotta aikaisemmin vastaava luku oli 943 kappaletta.

Vakuutuskannan tasoitusmäärä oli vuoden lopussa 44,7 miljoonaa euroa oltuaan vuoden alussa 43,3 miljoonaa euroa. Yhtiön vakavaraisuuspääoma oli vastaavasti 68,8 (88,4) miljoonaa euroa. Vastuunkantokyky oli 913 % (1 587 %).

VAKUUTUSMAKSUT

Vakuutusliikkeen bruttomaksutulo oli 12,6 miljoonaa euroa vuonna 2008, kun se vuotta aiemmin oli 9,5 miljoonaa euroa. Menevän jälleenvakuutuksen osuus maksutulosta oli 0,8 (0,5) miljoonaa euroa. Vakuutusmaksutulon kasvu johtuu pääosin eläkelainojen takausten volyymin lisäyksestä ja takausten markkinahintojen noususta.

KORVAUKSET

Vuonna 2008 sattui 19 (6) vahinkotapahtumaa, joiden johdosta maksettiin korvauksina yhteensä 1,0 (0,5) miljoonaa euroa. Tilikauden aikana ja sitä aikaisemmin maksetuista korvauksista saatiin perittyä takaisin 0,3 (0,1) miljoonaa euroa.

VAKUUTUSTOIMINNAN TULOS

Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta oli 4,1 (2,6) miljoonaa euroa ja siirto tasoitusvastuuseen oli 1,4 (2,3) miljoonaa euroa.

SIJOITUSTOIMINTA

Sijoitustoiminnan kirjanpidollinen nettotuotto oli -1,6 miljoonaa euroa, kun vuotta aiemmin vastaava luku oli 4,1 miljoonaa euroa. Samaan aikaan sijoitusomaisuuden arvostusero pieneni 4,6 miljoonasta eurosta 3,5 miljoonaan euroon. Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoit oli -2,7 (3,4) miljoonaa euroa eli -3,1 % (3,6 %).

RISKIENHALLINTA

Riskienhallinta Garantiasa 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 vakuutus-sopimuksille edellytettävät vahingontorjuntatoimet. Yhtiön jälleenvakuutuksilla ja turvaavilla vastavakuuksilla kattamaton vastuumäärä oli tilivuoden lopussa 802 (552) miljoonaa euroa.

Likvidien sijoitusten markkinariski per 31.12.2008 oli 5,5 (6,9) miljoonaa euroa. Markkinariskin laskennassa käytetään jokaiselle omaisuusluokalle Vakuutusvalvontaviraston tuottamia riskiparametrejä. Koko sijoitussalkun markkinariski lasketaan 99,5 % VaR-tasoa vastaavalla kahden muuttujan mallilla ja korrelaatio eri omaisuusluokkien välillä lasketaan nolaksi.

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

TALOUDELLISET TAVOITTEET

Yhtiön hallituksen hyväksymän liiketoimintasuunnitelman mukaan yhtiön pitkän aikavälin tavoitteena on nettomaksutulon vuotuinen keskimäärin 8 %:n kasvu, vähintään 8 %:lla riskittömän velkakirjatuoton ylittävä oman pääoman tuotto, alle 35 % liikekulusuhde ja alle 70 % yhdistetty kulusuhde sekä se, että yhtiön tulos jaetaan vuosittain osinkoina edellyttäen, ettei se vaaranna yhtiön vakavaraisuutta tai rajoita liiketoiminnan kehittämistä. Tavoitteista maksutulon kasvua ja kulusuhteita koskevat tavoitteet saavutettiin vuonna 2008.

HENKILÖSTÖ

Tilikauden aikana Garantian palveluksessa oli keskimäärin 21 (23) henkilöä. Henkilöstön keski-ikä 31.12.2008 oli 50,5 vuotta ja työsuhteen pituus Garantiassa oli keskimäärin 11 vuotta.

HALLINTO

Garantian varsinainen yhtiökokous on valinnut 1.4.2008 kaikki hallituksen jäsenet uudelleen seuraavaksi toimikaudeksi, joka kestää valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti eli hallituksen kokoonpano on Kaj Friman, Osmo Jauri, Timo T. Laitinen, Hannu Linnoinen ja Esko Rytönen. Hallituksen puheenjohtajana jatkaa Timo T. Laitinen ja hallituksen varapuheenjohtajana Osmo Jauri.

Yhtiön toimitusjohtaja on Mikael Englund ja varatoimitusjohtaja Jorma Hilden. Johtoryhmä koostuu toimitusjohtajasta, varatoimitusjohtajasta ja talousjohtaja Riitta Tarkiaisesta. Yhtiön aktuaarina toimii Kalervo Koistinen SHV ja aktuaarin varahenkilönä Yrjö Turtiainen SHV.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 1.4.2008 valittiin tilintarkastajiksi KHT Jyri Heikkinen ja KHT Tuomas Honkamäki ja varatilintarkastajiksi PricewaterhouseCoopers Oy ja KHT Timo Takalo.

HALLITUKSEN ESITYS VOITTOVAROJEN KÄYTÖSTÄ

Tilikauden tulos on 845 174,26 euroa ja yhtiön jakokelpoinen oma pääoma 1 312 855,38 euroa. Yhtiön hallitus ehdottaa, että voitto siirretään edellisten tilikausien voitto- ja tappiutilille ja osinkoa ei jaeta.

VARARAHASTON ALENTAMINEN

Ylimääräisen yhtiökokouksen 25.9.2007 ja hallituksen 5.10.2007 tekemien päätösten mukaisesti vararahastoa alennettiin 19,8 miljoonalla eurolla ja pääoma palautettiin osakkeenomistajille 30.4.2008.

NÄKYMÄT VUODELLE 2009

Yhtiön tuotteiden kysyntänäkymät arvioidaan hyväksi, mutta uusien vakuutusten myöntövolyymin arvioidaan jäävän edellisvuotta pienemmäksi heikon yleisen talouskehityksen ja luottoriskien kasvun vuoksi. Sijoitustoiminnan osalta vuoden 2009 näkymät ovat epävarmat ja yhtiön sijoitusstrategiassa on varauduttu muutamaa edellisvuotta heikompaan sijoitusten arvon kehitykseen.

Tuloslaskelma 1.1. – 31.12.

1 000 €	Liite	2008	2007
Vakuutustekninen laskelma			
Vakuutusmaksutuotot	1.1, 1.3		
Vakuutusmaksutulo		12 552	9 524
Jälleenvakuuttajien osuus		-817	-526
Vakuutusmaksuvastuun muutos		-4 312	-3 376
Jälleenvakuuttajien osuus		116	-56
		7 539	5 566
Korvauskulut			
Maksetut korvaukset		-738	-470
Korvausvastuun muutos		-151	16
Jälleenvakuuttajien osuus		15	-7
		-875	-462
Liikekulut	1.5	-2 553	-2 519
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta		4 111	2 586
Tasoitusmäärän muutos		-1 356	-2 333
Vakuutustekninen kate		2 755	253
Muu kuin vakuutustekninen laskelma			
Sijoitustoiminnan tuotot	1.4	4 907	5 261
Sijoitustoiminnan kulut	1.4	-6 513	-1 123
Välittömät verot varsinaisesta toiminnasta		-304	-1 135
Tilikauden voitto / tappio		845	3 256

Tase 31.12.

1 000 €	Liite	2008	2007
VASTAAVAA			
Aineettomat hyödykkeet			
Aineettomat oikeudet	2.1	66	34
Muut pitkävaikutteiset menot		775	20
		841	55
Sijoitukset			
Kiinteistösijoitukset	2.2		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	2.3	1 293	2 120
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet		3 701	18 435
Rahoitusmarkkinavälineet		64 412	70 356
Muut lainasaamiset		0	7
Talletukset		4 082	1 337
		72 194	90 135
Yhteensä		73 487	92 255
Saamiset			
Ensiluottotustoiminnasta			
Vakuutuksenottajilta		1 102	623
Jällelukuustoiminnasta		143	132
Muut saamiset		79	39
		1 323	794
Muu omaisuus			
Aineelliset hyödykkeet	2.1		
Kalusto		113	31
Muut aineelliset hyödykkeet		33	34
		147	65
Rahat ja pankkisaamiset		1 504	313
Yhteensä		1 651	378
Siirtosaamiset			
Korot ja vuokrat		813	1 123
Muut siirtosaamiset		189	64
		1 002	1 187
Vastaavaa		78 304	94 668

Tase 31.12.

1 000 €	Liite	2008	2007
VASTATTAVAA			
Oma pääoma			
Osakepääoma	2.5	10 200	10 200
Vararahasto		10 026	29 826
Edellisten tilikausien voitto	2.6	468	212
Tilikauden voitto/tappio	2.6	845	3 256
Yhteensä		21 539	43 493
Vakuutustekninen vastuovelka			
Vakuutusmaksuvastuu		10 861	6 548
Jälleenvakuuttajien osuus		-327	-211
		10 534	6 338
Korvausvastuu		628	476
Jälleenvakuuttajien osuus		-41	-26
		587	450
Tasointuvastuu		44 655	43 299
Yhteensä		55 776	50 087
Velat			
Ensivakuutustoiminnasta		259	232
Jälleenvakuutustoiminnasta		146	102
Muut velat		122	85
		527	420
Siirtovelat			
Muut siirtovelat		463	669
		463	669
Vastattavaa		78 304	94 668

Rahoituslaskelma 1.1. – 31.12.

1 000 €

	2008	2007
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta/ voitto/tappio ennen satunnaisia eriä	845	3 256
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	5 690	5 755
Sijoitusten arvonalentumiset ja -korotukset	4 411	163
Suunnitelman mukaiset poistot	156	39
Muut oikaisut	-106	-1 449
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	10 996	7 764
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-344	-18
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	-99	-499
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	10 553	7 248
Maksetut välittömät verot	-435	-1 062
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	10 118	6 187
Liiketoiminnan rahavirta	10 118	6 187
Investointien rahavirta		
Investoinnit sijoitukseen/ luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	14 897	-1 309
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-1 024	-12
Investointien rahavirta	13 873	-1 321
Rahoituksen rahavirta		
Pääoman palautus	-19 800	0
Maksetut osingot/takuupääoman korot ja muu voitonjako	-3 000	-4 800
Rahoituksen rahavirta	-22 800	-4 800
Rahavarojen muutos	1 191	65
Rahavarat tilikauden alussa	313	248
Rahavarat tilikauden lopussa	1 504	313

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 alempaan 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 alennetun hankintamenoa. Palautukset on tehty enintään alkuperäiseen hankintamenoosaakka.

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 hankintamenoa pienempi, alennetaan hankintamenoa tulosvaikutteisesti arvonalennuksella. Muut rahoitusmarkkinavälineet on arvostettu hankintahintaan tai sitä alempaan käypään arvoon.

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

Vakuutusmaksusaamiset ja muut saamiset on arvostettu nimellisarvoon tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon.

SELOSTUS MENETELMISTÄ, JOILLA SIJOITUSTEN KÄYVÄT ARVOT ON MÄÄRITETTY

Kiinteistöosakkeiden markkina-arvot arvioitiin ulkopuolisen arvioitsijan toimesta 25.10.2007. Kiinteistöosakkeiden käypänä arvona on pidetty arvioitsijan ilmoittamaa arviota vähennettynä siitä tarkkuusmarginaalin alaraja 10 %. Markkina-arvo vastaa kiinteistöyhtiössä toteutuneita kauppvoja marraskuussa 2008.

Pörssiosakkeiden käypänä arvona on pidetty tilinpäätöspäivän viimeistä saatavilla olevaa jatkuvan kaupankäynnin mukaista ostokurssia tai sen puuttuessa viimeistä kaupankäyntikurssia.

Joukkovelkakirjalainojen käypänä arvona on pidetty vuoden viimeistä ostokurssia tai sen puuttuessa viimeistä 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 TyEL-vakuutuksella.

SUUNNITELMAN MUKAISTEN POISTOJEN PERIAATTEET

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

Suunnitelman mukaiset poistot vastaavat evl-poistoja.

Tilinpäätöksen liitetiedot

1 000 €

1. TULOSLASKELMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

1.1 Vakuutusmaksutulo

	2008	2007
Vahinkovakuutus		
Ensivakuutus		
Kotimaasta	12 505	9 449
Jälleenvakuutus	48	75
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	12 552	9 524

1.2 Vakuutusluokkaryhmäkohtainen tulos

Sarakkeet:

- 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						
2008	12 505	8 181	-891	-2 553	-686	4 051
2007	9 449	6 108	-450	-2 519	-589	2 549
2006	6 648	6 018	258	-2 656	-774	2 846
Jälleenvakuutus						
2008	48	59	1	0	0	60
2007	75	41	-4	0	0	36
2006	-11	67	8	0	0	75
Yhteensä						
2008	12 552	8 240	-890	-2 553	-686	4 111
2007	9 524	6 149	-455	-2 519	-589	2 586
2006	6 637	6 085	266	-2 656	-774	2 922
Tasoitusmäärän muutos						
2008						-1 356
2007						-2 333
2006						-3 172
Vakuutustekninen kate						
2008						2 755
2007						253
2006						-250

1.3 Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät

	2008	2007
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista	1	41

Tilinpäätöksen liitetiedot

1.4 Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely	2008	2007
Sijoitustoiminnan tuotot		
Tuotot muista sijoituksista		
Korkotuotot	2 375	1 898
Muut tuotot	59	67
	<u>2 434</u>	<u>1 965</u>
Arvon alentumisten palautukset	598	444
Myyntivoitot	1 875	2 852
	<u>2 473</u>	<u>3 296</u>
Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä	4 907	5 261
Sijoitustoiminnan kulut		
Kulut kiinteistösijoituksista	-8	-10
Kulut muista sijoituksista	-160	-163
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	-2	-2
	<u>-170</u>	<u>-175</u>
Arvon alennukset	-5 009	-607
Myyntitappiot	-1 334	-341
	<u>-6 343</u>	<u>-948</u>
Sijoitustoiminnan kulut yhteensä	-6 513	-1 123
Sijoitustoiminnan nettotuotto	-1 606	4 138
1.5 Tuloslaskelman liikeykulujen erittely	2008	2007
Vakuutusten hankintamenot	1 286	1 261
Vakuutusten hoitokulut	497	538
Hallintokulut	770	719
	<u>2 553</u>	<u>2 519</u>
1.6 Kokonaisliikeykulut toiminnoittain	2008	2007
Maksetut korvaukset	85	82
Liikeykulut	2 553	2 519
Sijoitustoiminnan hoitokulut	138	142
	<u>2 776</u>	<u>2 742</u>

Tilinpäätöksen liitetiedot

2. TASETTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

2.1 Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset

	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	180	421	601
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-29	0	-29
Lisäykset	904	120	1 024
Vähennykset	0	0	0
Hankintameno 31.12.	1 055	541	1 596
Kertyneet poistot 1.1.	-126	-356	-481
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	29	0	29
Vähennysten kertyneet poistot	0	0	0
Tilikauden poistot	-118	-39	-156
Kertyneet poistot 31.12.	-214	-394	-608
Kirjanpitoarvo 31.12.2008	841	147	987

2.2 Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero

	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Sijoitukset 31.12.2008			
Kiinteistösjoitukset			
Muut kiinteistöosakkeet	1 293	1 293	1 913
	1 293	1 293	1 913
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet	3 701	3 701	3 713
Rahoitusmarkkinavälineet	64 412	64 412	67 293
Talletukset	4 082	4 082	4 082
	72 194	72 194	75 087
Yhteensä	73 487	73 487	77 000

Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi jaksotettua nimellisarvon ja hankintahinnan erotusta

39

Arvostusero

3 512

2.3 Kiinteistösjoitusten muutokset

2008

Hankintameno 1.1.	2 120
Lisäykset	0
Vähennykset	-827
Hankintameno 31.12.	1 293

Kirjanpitoarvo 31.12.

1 293

Tilinpäätöksen liitetiedot

2.4 Omassa käytössä olevat kiinteistöosakkeet

	2008	2007
Jäljellä oleva hankintameno	1 293	1 804
Kirjanpitoarvo	1 293	1 804
Käypä arvo	1 913	2 901

2.5 Oman pääoman muutokset

	2008	2007
Sidottu		
Osakepääoma 01.01. = 31.12.	10 200	10 200
Vararahasto 01.01.	29 826	29 826
Pääoman palautus	<u>-19 800</u>	<u>0</u>
	20 226	40 026
Vapaa		
Edellisten tilikausien voitto/tappio 01.01.	3 468	5 012
Osingonjako	<u>-3 000</u>	<u>-4 800</u>
	468	212
Tilikauden voitto/tappio	845	3 256
	<u>1 313</u>	<u>3 468</u>

Oma pääoma yhteensä **21 539** **43 493**

2.6 Voitonjakokelpoiset varat

	2008	2007
Tilikauden voitto/tappio	845	3 256
Edellisten tilikausien voitto	468	212

Voitonjakokelpoiset varat yhteensä **1 313** **3 468**

3. VASTUUSITOUMUKSIA KOSKEVAT LIITETIEDOT

3.1 Vastuut

	2008	2007
Takausvakuutuksen kokonaisvastuu	1 198 690	799 507
Takausvakuutuksen kokonaisvastuu vähennettynä vakuuksien laskennallisilla arvoilla	801 569	552 043
Leasingvuokravastuusopimukset		
Vuokra seuraavalla tilikaudella	65	58
Myöhemmin maksettavat vuokrat	82	88

Tilinpäätöksen liitetiedot

4. HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT

4.1 Henkilöstökulut	2008	2007
Palkat ja palkkiot	1 550	1 634
Eläkekulut	292	300
Muut henkilösivukulut	33	85
	1 876	2 019
Toimitusjohtajalle ja hallituksen jäsenille maksetut palkat ja palkkiot	264	265
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	21	23

5. OMISTUKSIA MUISSA YRITYKSISSÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT

5.1 Osakerahastot	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Fourton Stamina A	1 227	1 227
Odin Norden	281	281
Odin Europa SMB	678	678
East Capital Eastern European Fund	353	353
SEB Europa	423	423
Osakerahastot yhteensä	2 961	2 961

5.2 Hedgerahastot	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Nordea Fixed Income Hedge Kasvu	1	1
Hedgerahastot yhteensä	1	1

5.3 Kiinteistörahastot	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Real Estate Fund Finland I Ky	737	749
Kiinteistörahastot yhteensä	737	749

Tilinpäätöksen liitetiedot

6. VAKAVARAISUUTTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

6.1 Toimintapääoma	2008	2007
Toimintapääoma		
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	21 539	40 493
Omaisuuuden käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	3 512	4 633
Aineettomat hyödykkeet	-841	-55
Toimintapääoma yhteensä	24 210	45 071
Toimintapääoman vähimmäismäärä	3 200	3 200
Vakuutustekniseen vastuovelkaan sisältyvä tasoitusmäärä	44 655	43 299
Suhteessa täyteen määräänsä %	35,2 %	44,1 %

Helsingissä, 13. päivänä helmikuuta 2009

Timo Laitinen

Osmo Jauri

Hannu Linnoinen

Esko Rytönen

Kaj Friman

Mikael Englund
toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

VAKUUTUSOSAKEYHTIÖ GARANTIAN YHTIÖKOKOUKSELLE

Olemme tarkastaneet Vakuutusosakeyhtiö Garantian kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2008. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahotuslaskelman ja liitetiedot.

HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VASTUU

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että ne antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lain mukainen ja että varainhoito on luotettavalla tavalla järjestetty.

TILINTARKASTAJAN VELVOLLISUUDET

Tilintarkastajan tulee suorittaa tilintarkastus Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti ja sen perusteella antaa lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää ammattieettisten periaatteiden noudattamista ja tilintarkastuksen suunnittelua ja suorittamista siten, että saadaan kohtuullinen varmuus siitä, että tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa ei ole olennaisia virheellisyyksiä ja että hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja ovat toimineet osakeyhtiölain ja vakuutusyhtiölain mukaisesti.

Tilintarkastustoimenpiteillä tulisi varmistua tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen lukujen ja muiden tietojen oikeellisuudesta. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan ja arvioihin riskeistä, että tilinpäätöksessä on väärinkäytöksestä tai virheestä johtuva olennainen virheellisyys. Tarvittavia tarkastustoimenpiteitä suunniteltaessa arvioidaan myös tilinpäätöksen laadintaan ja esittämiseen liittyvää sisäistä valvontaa. Lisäksi arvioidaan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleistä esittämistapaa, tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sekä johdon tilinpäätöksen laadinnassa soveltamia arvioita.

Tilintarkastus on toteutettu Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Käsityksemme mukaan olemme suorittaneet tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvia tarkastustoimenpiteitä lausuntoamme varten.

LAUSUNTO

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Helsingissä 23. päivänä helmikuuta 2009

Jyri Heikkinen
KHT

Tuomas Honkamäki
KHT

Profit and loss account 1.1. – 31.12.

1 000 €	2008	2007
Technical account		
Earned premiums		
Premiums written	12 552	9 524
Reinsurers' share	-817	-526
Change to provision for unearned premiums	-4 312	-3 376
Reinsurers' share	116	-56
	<hr/> 7 539	<hr/> 5 566
Claims incurred		
Claims paid	-738	-470
Reinsurers' share	0	0
Change in provision for outstanding claims	-151	16
Reinsurers' share	15	-7
	<hr/> -875	<hr/> -462
Operating expenses	-2 553	-2 519
Balance on technical account before change to equalisation provision	4 111	2 586
Change to equalisation provision	-1 356	-2 333
Balance on technical account	2 755	253
Non-technical account		
Investment income	4 907	5 261
Investment expenses	-6 513	-1 123
Direct taxes on ordinary operations	-304	-1 135
Net profit / loss for the financial year	845	3 256

Balance sheet 31.12.

1 000 €	2008	2007
ASSETS		
Intangible assets		
Intangible rights	66	34
Other long-term expenditure	775	20
	841	55
Investments		
Investments in real property		
Real property and shares in property	1 293	2 120
Other investments		
Shares and participations	3 701	18 435
Money market instruments	64 412	70 356
Mortgage loan receivables	0	7
Deposits	4 082	1 337
	72 194	90 135
Total	73 487	92 255
Debtors		
From primary insurance		
From policyholders	1 102	623
From reinsurance	143	132
Other debtors	79	39
	1 323	794
Other assets		
Tangible assets		
Equipment	113	31
Other tangible assets	33	34
	147	65
Cash in hand and at bank	1 504	313
Total	1 651	378
Prepayments and accrued income		
Interest and rents	813	1 123
Other prepayments and accrued income	189	64
	1 002	1 187
Total assets	78 304	94 668

Balance sheet 31.12.

1 000 €	2008	2007
LIABILITIES		
Capital and reserves		
Share capital	10 200	10 200
Reserve fund	10 026	29 826
Retained earnings	468	212
Net profit/loss for year	845	3 256
Total	21 539	43 493
Technical provisions		
Provision for unearned premiums	10 861	6 548
Reinsurers' share	-327	-211
	10 534	6 338
Provision for outstanding claims	628	476
Reinsurers' share	-41	-26
	587	450
Equalisation provision	44 655	43 299
Total	55 776	50 087
Creditors		
From primary insurance	259	232
From reinsurance	146	102
Other creditors	122	85
	527	420
Accruals and prepaid income		
Other accruals and prepaid income	463	669
	463	669
Total liabilities	78 304	94 668

Statement of Changes in Financial Position

1 000 €	2008	2007
Cash flow from operations		
Profit/loss from ordinary operations/ profit/loss before extraordinary items	845	3 256
Adjustments		
Change in technical provisions	5 690	5 755
Write-downs and revaluations on investments	4 411	163
Planned depreciation	156	39
Other adjustments	-106	-1 449
Cash flow before changes in working capital	10 996	7 764
Change in working capital		
Short-term non-interest-bearing trade receivables increase (-)/decrease (+)	-344	-18
Short-term non-interest-bearing liabilities increase (+)/decrease (-)	-99	-499
Cash flow from operations before financing items and taxes	10 553	7 248
Direct taxes paid	-435	-1 062
Cash flow before extraordinary items	10 118	6 187
Cash flow from operations	10 118	6 187
Cash flow from investments		
Placements in investments/capital gains on investments (excl. financial assets)	14 897	-1 309
Investment and capital gains (net) related to intangible and tangible assets and other assets	-1 024	-12
Cash flow from investments	13 873	-1 321
Cash flow from financing		
Loan repayments	-19 800	0
Dividends paid / interest on guaranty capital and other distribution of profits	-3 000	-4 800
Cash flow from financing	-22 800	-4 800
Change in financial assets	1 191	65
Financial assets at the start of the financial year	313	248
Financial assets at the end of financial year	1 504	313

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 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.

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. Other financial market instruments have been valued at the acquisition cost or at the market price if lower.

Potential recoveries of claims paid have been booked for their conservative fair values taking into account any eventual collateral.

Premium and other receivables have been valued at the nominal value or at the probabilistic price if lower.

METHODS OF DETERMINING MARKET VALUES OF INVESTMENTS

The market values of the real estate holdings were estimated by independent consultant the 25th of October 2007. The book value of the real estate holdings represents this estimate less a safety deduction of 10%. The market value of the holdings estimated by the consultant is in line with the transactions closed in November 2008.

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 (TyEL) with Tapiola Mutual Pension Insurance Company.

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
Equipment	declining balance depreciation 25%
Other tangible assets	declining balance depreciation 25%

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

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