



VAKUUTUSOSAKEYHTIÖ GARANTIA
TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS
GARANTIA INSURANCE COMPANY LTD FINANCIAL STATEMENTS

2009

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

Maailmantalouden lama jatkui vuonna 2009. Vaikka talous ei enää supistunut vuoden 2009 lopulla, voidaan suhdannetilannetta pitää edelleen heikkona. Eläkelainojen takausten kysyntä hiljeni vuodenvaihteen 2008–2009 ennätystasosta, mutta yhtiön päätuotteen kysyntä säilyi hyvänä suurimman osan päättynyttä tilikautta 2009. Myös takausvakuutusten hintataso oli selvässä nousussa vuoden alkupuolella. Asuntolainojen täytetakausten kysyntä oli hiljaisempaa kuin edellisvuonna, mihin vaikuttivat paitsi yleinen taloudellinen epävarmuus ja työttömyyden paheneminen loppuvuotta kohti, myös asuntolainan täytetakausten ehtojen kiristyminen.

Sijoitusomaisuuden, erityisesti osakkeiden markkina-arvo kehittyi suotuisesti suurimman osan vuotta, mutta pörsiosakkeiden arvostus on hintakehitystä kuvaavilla laajoilla indekseillä mitaten edelleen alempana kuin ennen finanssikriisiä. Myös korkosijoitusten tuotto oli hyvä, etenkin yrityslainojen luottomarginaalien kaventuminen vuoden aikana nosti yritysjoukkovelkakirjojen markkina-arvoja.

VAKUUTUSTOIMINTA

Garantian takausvakuutuskannan kokonaisvastuu oli vuoden alussa 1 199 miljoonaa euroa ja vuoden päättyessä 1 402 miljoonaa euroa. Kaikkiaan voimassa olevia vakuutuksia oli tilikauden päättyessä 878 kappaletta. Vuotta aikaisemmin vastaava luku oli 979 kappaletta.

Vakuutuskannan tasoitusmäärä oli vuoden lopussa 45,9 miljoonaa euroa oltuaan vuoden alussa 44,6 miljoonaa euroa. Yhtiön vakavaraisuuspääoma oli vastaavasti 73,6 (68,8) miljoonaa euroa. Vastuunkantokyky oli 736 % (913 %).

VAKUUTUSMAKSUT

Vakuutusliikkeen bruttomaksutulo oli 14,5 miljoonaa euroa vuonna 2009, kun se vuotta aiemmin oli 12,5 miljoonaa euroa. Menevän jälleenvakuutuksen osuus maksutulosta oli 1,5 (0,8) miljoonaa euroa. Vakuutusmaksutulon kasvu johtuu pääosin eläkelainojen takausten volyymin lisäyksestä ja takausten markkinahintojen noususta.

KORVAUKSET

Vuonna 2009 sattui 87 (19) vahinkotapahtumaa, joiden johdosta maksettiin korvauksina yhteensä 9,7 (1,0) miljoonaa euroa. Tästä summasta kirjattiin regressisaamisiin 2,7 (0,0) miljoonaa euroa. Tilikauden aikana ja sitä aikaisemmin maksetuista korvauksista saatiin perittyä takaisin 0,2 (0,3) miljoonaa euroa.

VAKUUTUSTOIMINNAN TULOS

Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta oli 0,3 (4,1) miljoonaa euroa ja siirto tasoitusvastuuseen oli 1,3 (1,3) miljoonaa euroa.

SIJOITUSTOIMINTA

Sijoitustoiminnan kirjanpidollinen nettotuotto oli 5,9 miljoonaa euroa, kun vuotta aiemmin vastaava luku oli -1,6 miljoonaa euroa. Samaan aikaan sijoitusomaisuuden arvostusero kasvoi 3,5 miljoonasta eurosta 4,7 miljoonaan euroon. Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin oli 7,0 (-2,7) miljoonaa euroa eli 8,9 % (-3,1%).

RISKIENHALLINTA

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

Vakuutustoimintaan liittyvän luottoriskin keskeisiä hallintakeinoja ovat luottoriskien riittävä hajauttaminen vakuutus-kannassa, suurten riskien jälleenvakuuttaminen sekä asiakasyritysten luottoluokitusten säännöllinen päivitys ja sen perusteella vakuutussopimuksille edellytettävät vahingontorjuntatoimet. Yhtiön jälleenvakuutuksilla ja turvaavilla vastavakuuksilla kattamaton vastuumäärä oli tilivuoden lopussa 846 (801) miljoonaa euroa.

Likvidien sijoitusten markkinariski per 31.12.2009 oli 6,6 (5,5) miljoonaa euroa. Markkinariskin laskennassa käytetään jokaiselle omaisuusluokalle Finanssivalvonnan tuottamia riskiparametrejä. Koko sijoitussalkun markkinariski lasketaan 99,5 % VaR-tasoa vastaavalla kahden muuttujan mallilla ja korrelaatio eri omaisuusluokkien välillä lasketaan nollassi.

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

HENKILÖSTÖ

Tilikauden aikana Garantian palveluksessa oli keskimäärin 22 (21) henkilöä. Henkilöstön keski-ikä 31.12.2009 oli 48,7 (50,5) vuotta ja työsuhteen pituus Garantiassa oli keskimäärin 11 (11) vuotta.

HALLINTO

Garantian varsinainen yhtiökokous valitsi 19.3.2009 hallituksen jäseniksi uudelleen seuraavaksi toimikaudeksi, joka

kestää valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päätymiseen asti Kaj Frimanin, Timo T. Laitisen, Hannu Linnoisen ja Esko Rytkösen. Hallituksesta eronneen Osmo Jaurin tilalle valittiin Juho Lenni-Taattola. Hallituksen puheenjohtajana on toiminut Timo T. Laitinen ja hallituksen varapuheenjohtajana Kaj Friman.

Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut Mikael Englund ja varatoimitusjohtajana Jorma Hilden. Johtoryhmä on koostunut toimitusjohtajasta, varatoimitusjohtajasta ja talousjohtaja Riitta Takalasta. Yhtiön aktuaarina on toiminut Kalervo Koistinen SHV ja aktuaarin varahenkilönä Yrjö Turtiainen SHV.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 19.3.2009 valittiin tilintarkastajiksi KHT Juha-Pekka Mylén ja KHT Paula Pasanen ja varatilintarkastajiksi KPMG Oy Ab ja KHT Riitta Pyykkö.

HALLITUKSEN ESITYS VOITTOVAROJEN KÄYTÖSTÄ

Tilikauden tulos on 3 610 572,41 euroa ja yhtiön jakokelpoinen oma pääoma 4 923 427,79 euroa. Yhtiön hallitus ehdottaa, että voitto siirretään edellisten tilikausien voitto- ja tappioutilille ja osinkoa maksetaan 20 euroa/osake eli yhteensä 1 200 000 euroa.

NÄKYMÄT VUODELLE 2010

Yhtiön vakuutustuotteiden kysyntänäkymät arvioidaan tyydyttäväiksi, mutta uusien vakuutusten myöntövolyymin arvioidaan jäävän edellisvuotta pienemmäksi heikon yleisen talouskehityksen vuoksi. Muutaman vuoden jatkunut takausvakuutusten markkinahintojen nousun ennakoidaan niin ikään taittuvan. Kuluvan vuoden 2010 korvausten arvioidaan olevan samalla tasolla kuin edellisvuonna. Sijoitustoiminnan osalta vuoden 2010 näkymät arvioidaan tyydyttäväiksi, joskin sijoitustoiminnan riskitason arvioidaan edelleen säilyvän korkeana.

TULOSLASKELMA 1.1.–31.12.

1 000 €	liite	2009	2008
Vakuutustekninen laskelma			
Vakuutusmaksutuotot	1.1, 1.3		
Vakuutusmaksutulo		14 557	12 552
Jälleenvakuuttajien osuus		-1 484	-817
Vakuutusmaksuvastuun muutos		-3 328	-4 312
Jälleenvakuuttajien osuus		267	116
		10 012	7 539
Korvauskulut			
Maksetut korvaukset		-6 809	-738
Korvausvastuun muutos		-100	-151
Jälleenvakuuttajien osuus		33	15
		-6 876	-875
Liikekulut	1.5, 1.6, 1.7	-2 860	-2 553
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta		276	4 111
Tasoitusmäärän muutos		-1 303	-1 356
Vakuutustekninen kate		-1 027	2 755
Muu kuin vakuutustekninen laskelma			
Sijoitustoiminnan tuotot	1.4	7 653	4 907
Sijoitustoiminnan kulut	1.4	-1 763	-6 513
Muut tuotot ja kulut		1	0
Välittömät verot varsinaisesta toiminnasta		-1 253	-304
Tilikauden voitto / tappio		3 611	845

TASE 31.12.

1 000 €	liite	2009	2008
VASTAAVAA			
Aineettomat hyödykkeet	2.1		
Aineettomat oikeudet		193	66
Muut pitkävaikuttiset menot		721	775
		<u>914</u>	<u>841</u>
Sijoitukset			
Kiinteistösijoitukset	2.2		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	2.3, 2.4	1 293	1 293
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet		10 126	3 701
Rahoitusmarkkinavälineet		69 635	64 412
Talletukset		0	4 082
		<u>79 761</u>	<u>72 194</u>
Yhteensä		81 054	73 487
Saamiset			
Ensivakuutustoiminnasta			
Vakuutuksenottajilta		348	1 102
Jälleenvakuutustoiminnasta		65	143
Muut saamiset		2 777	79
		<u>3 189</u>	<u>1 323</u>
Muu omaisuus			
Aineelliset hyödykkeet			
Kalusto		106	113
Muut aineelliset hyödykkeet		36	33
		<u>142</u>	<u>147</u>
Rahat ja pankkisaamiset		376	1 504
Yhteensä		518	1 651
Siirtosaamiset			
Korot ja vuokrat		1 378	813
Muut siirtosaamiset		42	189
		<u>1 420</u>	<u>1 002</u>
Vastaavaa yhteensä		87 096	78 304

TASE 31.12.

1 000 €	liite	2009	2008
VASTATTAVAA			
Oma pääoma			
	2.5, 2.6		
Osakepääoma		10 200	10 200
Vararahasto		10 026	10 026
Edellisten tilikausien voitto		1 313	468
Tilikauden voitto/tappio		3 611	845
Yhteensä		25 149	21 539
Vakuustekninen vastuvelka			
Vakuutusmaksuvastuu		14 189	10 861
Jälleenvakuuttajien osuus		-593	-327
		13 595	10 534
Korvausvastuu		728	628
Jälleenvakuuttajien osuus		-74	-41
		654	587
Tasoitusmäärä		45 958	44 655
Yhteensä		60 207	55 776
Velat			
Ensivakuutustoiminnasta		587	259
Jälleenvakuutustoiminnasta		484	146
Muut velat		118	122
		1 190	527
Siirtovelat			
Muut siirtovelat		550	463
		550	463
Vastattavaa		87 096	78 304

RAHOITUSLASKELMA 1.1.–31.12.

1 000 €

2009

2008

LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA

Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta/
voitto/tappio ennen satunnaisia eriä

3 611

845

Oikaisut

Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos

4 431

5 690

Sijoitusten arvonalentumiset ja -korotukset

-3 076

4 411

Suunnitelman mukaiset poistot

171

156

Muut oikaisut

992

-106

Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta

6 129

10 996

Käyttöpääoman muutos:

Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten

lisäys (-)/vähennys (+)

-2 284

-344

Lyhytaikaisten korottomien velkojen

lisäys (+)/vähennys (-)

750

-99

Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja

4 594

10 553

Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan
rahoituskuluista

0

0

Maksetut välittömät verot

-1 137

-435

Rahavirta ennen satunnaisia eriä

3 457

10 118

Liiketoiminnan rahavirta

3 457

10 118

Investointien rahavirta

Investoinnit sijoituksiin/ luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)

-4 346

14 897

Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä

muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)

-239

-1 024

Investointien rahavirta

-4 585

13 873

Rahoituksen rahavirta

Pääoman palautus

0

-19 800

Maksetut osingot/takuupääoman korot ja

muu voitonjako

0

-3 000

Rahoituksen rahavirta

0

-22 800

Rahavarojen muutos

-1 128

1 191

Rahavarat tilikauden alussa

1 504

313

Rahavarat tilikauden lopussa

376

1 504

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

VAKUUTUSMAKSUT

Vakuutusmaksutuloon on kirjattu vakuutusmaksut niiltä vakuutusmaksusopimuksissa sovituilta vakuutusmaksukautilta, jotka ovat alkaneet tilikauden aikana. Vakuutusmaksutulosta on vähennetty luottotappiona ne vakuutusmaksusaamiset, joista ei todennäköisesti saada suoritusta.

AINEETTOMIEN HYÖDYKKEIDEN ARVOSTUS JA JAKSOTUS

Aineettomina oikeuksina on aktivoitu tietokoneohjelmien käyttöoikeudet ja muina pitkävaikutteisina menoina käyttöomaisuuden kiinteistöosakkeen perusparannusmenot. Ne on esitetty taseessa suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyin hankintamenon määräisinä.

SIJOITUSTEN JA SAAMISTEN ARVOSTAMINEN TASEESSA

Kiinteistöosakkeet on arvostettu hankintahintaan tai sitä alempan 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 alennettua hankintamenon. Palautukset on tehty enintään alkuperäiseen hankintamenuun saakka.

Rahoitusmarkkinavälineet on lyhyiden velkainstrumenttien osalta arvostettu hankintahintaan ja valtion obligaatioiden osalta hankintahintaan, jota oikaistaan lainakohtaisesti juoksu-aikanaan tasaisesti kohti nimellisarvoa. Mikäli joukkovelkakirjalainan käypä arvo on aikaisemmin tehdyillä arvonalennuksilla vähennettyä hankintamenua pienempi, alennetaan hankintamenua tulosvaikutteisesti arvonalennuksella. Muut rahoitusmarkkinavälineet on arvostettu hankintahintaan tai sitä alempan käypään arvoon.

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

Vakuutusmaksusaamiset ja muut saamiset on arvostettu nimellisarvoon tai sitä alempan 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 vähennettyä siitä tarkkuusmarginaalin alaraja 10 %.

Pörssiosakkeiden 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 todennäköisesti 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. Eläkevakuutusmaksut on kirjattu kuukausi suoriteperusteisesti.

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.

VÄLITTÖMÄT VEROT

Tuloslaskelmassa välittömät verot on esitetty suoriteperusteisesti.

MUUT VELAT

Muut velat kuin vakuutustekninen vastuuvélka on merkitty taseeseen nimellisarvoon.

VAKUUTUSTEKNINEN VASTUUVÉLKA

Vakuutusmaksuvastuu sisältää tilivuonna ja aikaisempina vuosina kertyneestä vakuutusmaksutulosta sen osan, jota vastava riski kohdistuu tilivuoden jälkeiseen aikaan.

Korvausvastuu sisältää tilivuoden jälkeen yhtiön suoritettavaksi tulevat korvausmäärät, jotka aiheutuvat tilivuonna tai aikaisemmin sattuneista vahingoista. Korvausvastuuseen sisältyy tasoituspääsumma, joka on runsasvahinkoisten vuosien varalle laskettu puskuri. Finanssivalvonta on vahvistanut yhtiölle uudet tasoituspääsumman laskuperusteet, joita on noudatettu vuoden 2009 tilinpäätöksessä.

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

1. TULOSLASKELMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT 1 000 €

1.1 VAKUUTUSMAKSUTULO	2009	2008
Vahinkovakuutus		
Ensivakuutus		
Kotimaasta	14 428	12 505
Jälleenvakuutus	128	48
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	14 557	12 552

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						
2009	14 428	11 133	-6 905	-2 860	-1 184	184
2008	12 505	8 181	-891	-2 553	-686	4 051
2007	9 449	6 108	-450	-2 519	-589	2 549
Jälleenvakuutus						
2009	128	96	-4	0	0	92
2008	48	59	1	0	0	60
2007	75	41	-4	0	0	36
Yhteensä						
2009	14 557	11 229	-6 909	-2 860	-1 184	276
2008	12 552	8 240	-890	-2 553	-686	4 111
2007	9 524	6 149	-455	-2 519	-589	2 586
Tasoitusmäärän muutos						
2009						-1 303
2008						-1 356
2007						-2 333
Vakuutustekninen kate						
2009						-1 027
2008						2 755
2007						253

1.3 Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät	2009	2008
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista	46	1

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

1.4 SIOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY 1 000 €	2009	2008
Sijoitustoiminnan tuotot		
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	59	0
Korkotuotot	2 769	2 375
Muut tuotot	12	59
	<u>2 840</u>	<u>2 434</u>
Arvon alentumisten palautukset	3 277	598
Myyntivoitot	1 535	1 875
	<u>4 812</u>	<u>2 473</u>
Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä	7 653	4 907
Sijoitustoiminnan kulut		
Kulut kiinteistösijoituksista	0	-8
Kulut muista sijoituksista	-170	-160
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	-2	-2
	<u>-172</u>	<u>-170</u>
Arvon alennukset	-201	-5 009
Myyntitappiot	-1 390	-1 334
	<u>-1 592</u>	<u>-6 343</u>
Sijoitustoiminnan kulut yhteensä	-1 763	-6 513
Sijoitustoiminnan nettotuotto	5 890	-1 606
1.5 Tuloslaskelman liikekulujen erittely	2009	2008
Vakuutusten hankintamenot	1 475	1 286
Vakuutusten hoitokulut	567	497
Hallintokulut	819	770
	<u>2 860</u>	<u>2 553</u>
1.6 Kokonaisliikekulut toiminnoittain	2009	2008
Maksetut korvaukset	96	85
Liikekulut	2 860	2 553
Sijoitustoiminnan hoitokulut	141	138
	<u>3 097</u>	<u>2 776</u>
1.7 Tilintarkastajan palkkiot	2009	2008
KPMG Oy Ab		
Tilintarkastuspalkkiot	5	
Muut palkkiot	11	
PricewaterhouseCoopers Oy		
Tilintarkastuspalkkiot	16	18

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

2. TASETTA KOSKEVAT LIITETIEDOT 1 000 €

2.1 Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset

	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	1 055	541	1 596
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-72	0	-72
Lisäykset	208	32	240
Vähennykset	0	0	0
Hankintameno 31.12.	1 190	573	1 763
Kertyneet poistot 1.1.	-214	-394	-608
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	72	0	72
Vähennysten kertyneet poistot	0	0	0
Tilikauden poistot	-135	-36	-171
Kertyneet poistot 31.12.	-276	-431	-707
Kirjanpitoarvo 31.12.2009	914	142	1 056

2.2 Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero

Sijoitukset 31.12.2009	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösijoitukset			
Muut kiinteistöosakkeet	1 293	1 293	1 913
	<u>1 293</u>	<u>1 293</u>	<u>1 913</u>
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet	10 126	10 126	10 555
Rahoitusmarkkinavälineet	69 635	69 635	73 245
	<u>79 761</u>	<u>79 761</u>	<u>83 800</u>
Yhteensä	81 054	81 054	85 712

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

-80

Arvostusero

4 658

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

2.3 Kiinteistösijoitusten muutokset 1 000 €	2009
Hankintameno 1.1.	1 293
Lisäykset	0
Vähennykset	0
Hankintameno 31.12.	<u>1 293</u>
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 293

2.4 Omassa käytössä olevat kiinteistöosakkeet	2009
Jäljellä oleva hankintameno	1 293
Kirjanpitoarvo	1 293
Käypä arvo	1 913

2.5 Oman pääoman muutokset	2009	2008
Sidottu		
Osakepääoma 01.01. = 31.12.	10 200	10 200
Vararahasto 01.01.	10 026	29 826
Pääoman palautus	<u>0</u>	<u>-19 800</u>
	20 226	<u>10 026</u>
		20 226
Vapaa		
Edellisten tilikausien voitto/tappio 01.01.	1 313	3 468
Osingonjako	<u>0</u>	<u>-3 000</u>
	1 313	468
Tilikauden voitto / tappio	<u>3 611</u>	<u>845</u>
	4 923	1 313
Oma pääoma yhteensä	25 149	21 539

2.6 Voitonjakokelpoiset varat	2009	2008
Tilikauden voitto / tappio	3 611	845
Edellisten tilikausien voitto	1 313	468
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	4 923	1 313

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

3. VASTUUSITOUUMUKSIA KOSKEVAT LIITETIEDOT 1 000 €

3.1 Vastuut	2009	2008
Takausvakuutuksen kokonaisvastuu	1 402 023	1 198 690
Takausvakuutuksen kokonaisvastuu vähennettynä vakuuksien laskennallisilla arvoilla	846 467	801 569
Leasingvuokravastuusopimukset		
Vuokra seuraavalla tilikaudella	70	65
Myöhemmin maksettavat vuokrat	38	82
Sijoitussitoumukset	124	263

4. HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT 1 000 €

4.1 Henkilöstökulut	2009	2008
Palkat ja palkkiot	1 771	1 550
Eläkekulut	404	292
Muut henkilösivukulut	56	33
	<u>2 231</u>	<u>1 876</u>
Toimitusjohtajalle ja hallituksen jäsenille maksetut palkat ja palkkiot	270	264
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	22	21

5. OMISTUKSIA MUISSA YRITYKSISSÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT 1 000 €

5.1 Osakkeet ja osuudet	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Ishares S&P 500	3 099	3 393
Euro Stoxx 50 ETF	2 041	2 126
	<u>5 140</u>	<u>5 519</u>

5.2 Osakerahastot

Fourton Stamina A	1 592	1 592
Odin Norden	409	459
Odin Europa SMB	970	970
East Capital Eastern European Fund	698	698
SEB Europa	640	640
	<u>4 310</u>	<u>4 360</u>

5.3 Kiinteistörahastot

Real Estate Fund Finland I Ky	675	675
	<u>675</u>	<u>675</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

6. VAKAVARAIUUDETTA KOSKEVAT LIITETIEDOT 1 000 €

6.1 Toimintapääoma	2009	2008
Toimintapääoma		
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	23 949	21 539
Omaisuu den käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	4 658	3 512
Aineettomat hyödykkeet	-914	-841
Muut erät		
	27 693	24 210
Toimintapääoman vähimmäismäärä	3 500	3 200
Vakuutustekniseen vastuuvetkaan sisältyvä tasoitusmäärä	45 958	44 655
Suhteessa täyteen määräänsä %	29,6	35,2

Helsingissä, 12. päivänä helmikuuta 2010

Timo Laitinen

Kaj Friman

Hannu Linnoinen

Juho Lenni-Taattola

Esko Rytönen

Mikael Englund
toimitusjohtaja

TILINTARKASTUSKERTOMUS

VAKUUTUSYHTIÖ GARANTIAN YHTIÖKOKOUKSELLE

Olemme tarkastaneet Vakuutusosakeyhtiö Garantian kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.2009–31.12.2009. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman 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 tai toimintakertomuksessa on väärinkäytöksestä tai virheestä johtuva olennainen virheellisyys. Tarvittavia tarkastustoimenpiteitä suunniteltaessa arvoidaan myös tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen 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, 2. päivänä maaliskuuta 2010

Juha-Pekka Mylén
KHT

Paula Pasanen
KHT

PROFIT AND LOSS ACCOUNT 1.1.–31.12.

1 000 €	2009	2008
Technical account		
Earned premiums		
Premiums written	14 557	12 552
Reinsurers' share	-1 484	-817
Change to provision for unearned premiums	-3 328	-4 312
Reinsurers' share	267	116
	<u>10 012</u>	<u>7 539</u>
Claims incurred		
Claims paid	-6 809	-738
Change in provision for outstanding claims	-100	-151
Reinsurers' share	33	15
	<u>-6 876</u>	<u>-875</u>
Operating expenses	-2 860	-2 553
Balance on technical account before change to equalisation provision	276	4 111
Change to equalisation provision	-1 303	-1 356
Balance on technical account	-1 027	2 755
Non-technical account		
Investment income	7 653	4 907
Investment expenses	-1 763	-6 513
Other income and expenses	1	0
Direct taxes on ordinary operations	-1 253	-304
Net profit / loss for the financial year	<u>3 611</u>	<u>845</u>

BALANCE SHEET 31.12.

1 000 €

2009

2008

ASSETS

Intangible assets

Intangible rights	193	66
Other long-term expenditure	721	775
	<u>914</u>	<u>841</u>

Investments

Investments in real property		
Real property and shares in property	1 293	1 293
Other investments		
Shares and participations	10 126	3 701
Money market instruments	69 635	64 412
Deposits	0	4 082
	<u>79 761</u>	<u>72 194</u>

Total

81 054

73 487

Debtors

From primary insurance		
From policy holders	348	1 102
From reinsurance	65	143
Other debtors	2 777	79
	<u>3 189</u>	<u>1 323</u>

Other assets

Tangible assets		
Equipment	106	113
Other tangible assets	36	33
	<u>142</u>	<u>147</u>
Cash in hand and in bank	376	1 504

Total

518

1 651

Prepayments and accrued income

Interest and rents	1 378	813
Other prepayments and accrued income	42	189
	<u>1 420</u>	<u>1 002</u>

Total assets

87 096

78 304

BALANCE SHEET 31.12.

1 000 €

2009

2008

LIABILITIES

Capital and reserves

Share capital	10 200	10 200
Reserve fund	10 026	10 026
Retained earnings	1 313	468
Net profit/loss for year	3 611	845
Total	25 149	21 539

Technical provisions

Provision for unearned premiums	14 189	10 861
Reinsurers' share	-593	-327
	13 595	10 534

Provision for outstanding claims	728	628
Reinsurers' share	-74	-41
	654	587

Equalisation provision	45 958	44 655
------------------------	--------	--------

Total	60 207	55 776
--------------	---------------	---------------

Creditors

From primary insurance	587	259
From reinsurance	484	146
Other creditors	118	122
	1 190	527

Accruals and prepaid income

Other accruals and prepaid income	550	463
	550	463

Total liabilities

87 096	78 304
---------------	---------------

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

1 000 €	2009	2008
CASH FLOW FROM OPERATIONS		
Profit/loss from ordinary operations/ profit/loss before extraordinary items	3 611	845
Adjustments		
Change in technical provisions	4 431	5 690
Write-downs and revaluations on investments	-3 076	4 411
Planned depreciation	171	156
Other adjustments	992	-106
Cash flow before changes in working capital	<u>6 129</u>	<u>10 996</u>
Change in working capital		
Short-term non-interest-bearing trade receivables increase (+)/decrease (-)	-2 284	-344
Short-term non-interest-bearing liabilities increase (+)/decrease (-)	750	-99
Cash flow from operations before financing items and taxes	<u>4 594</u>	<u>10 553</u>
Direct taxes paid	-1 137	-435
Cash flow before extraordinary items	<u>3 457</u>	<u>10 118</u>
Cash flow from operations	3 457	10 118
Cash flow from investments		
Placements in investments/capital gains on investments (excl. financial assets)	-4 346	14 897
Investment and capital gains (net) related to intangible and tangible assets and other assets	-239	-1 024
Cash flow from investments	-4 585	13 873
Cash flow from financing		
Loan repayments	0	-19 800
Dividends paid/interest on guaranty capital and other distribution on profits	0	-3 000
Cash flow from financing	0	-22 800
Change in financial assets	-1 128	1 191
Financial assets at the start of the financial year	1 504	313
Financial assets at the end of the financial year	376	1 504

ACCOUNTING PRINCIPLES FOR THE FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements have been prepared in accordance with Finnish legislation on accounting, limited-liability companies, and insurance companies, and in compliance with the decisions, regulations, and guidelines of the public authorities supervising insurance companies.

INSURANCE PREMIUMS

Insurance premiums for the premium contribution periods that have begun during the financial period as agreed in the insurance contracts have been recognized as premium income. Those premium receivables for which it is likely that payment will not be received have been deducted from premium income as credit losses.

VALUATION OF INTANGIBLE ASSETS AND THE ACCRUAL CONCEPT

Rights to use computer software have been capitalized under intellectual property rights, and modernization expenses related to shares in a real estate company have been capitalized under other long-term expenditures. These have been recognized on the balance sheet at acquisition cost less planned depreciation.

VALUATION OF INVESTMENTS AND RECEIVABLES ON THE BALANCE SHEET

Shares in real estate companies have been valued at acquisition cost or fair value, whichever is lower.

Shares and holdings have been valued at acquisition cost or at fair value, if lower. Any write-downs made have been revalued through profit or loss in so far as the fair value of the investment at the closing date exceeded the acquisition costs written down. Any revaluations are recognized up to the original acquisition cost.

In the case of short-term debt instruments, financial market instruments have been valued at the acquisition price, whereas treasury bonds have been valued at the acquisition price which is steadily adjusted towards the nominal price on a bond-specific basis over its maturity. If the fair value of a bond is lower than its acquisition cost less prior write-downs, a further write-down is recognized to adjust the acquisition cost through profit or loss. Other financial market instruments have been valued at acquisition cost or fair value, whichever is lower.

Undisputed claims of recourse due to a loss event have been recognized on the balance sheet at likely value in compliance with the principle of prudence and taking into account any countersecurities remaining with the company.

Premium receivables and other receivables have been valued at nominal value or at lower probable value.

ACCOUNT OF METHODS FOR DETERMINING THE FAIR VALUE OF INVESTMENTS

The market values of shares in real estate companies were valued by an independent appraiser on October 25, 2007. The fair value of shares in real estate companies is recognized at the value indicated by the appraiser less 10%, i.e., the lower limit of the accuracy margin.

The fair value of listed shares is taken to be the final available purchase price during continuous trading at the closing date or, if it is missing, the latest trading price.

The fair value of bonds is taken to be the latest purchase price for the year or, if it is missing, the latest trading price.

The fair value of other investments is taken to be the most probable assignment price.

ITEMS DENOMINATED IN FOREIGN CURRENCIES

Business transactions denominated in foreign currencies have been entered at the rate of the transaction date. In the financial statements, the values of investments have been converted into euros at the rate of the closing date.

ACCOUNT OF HOW PENSIONS HAVE BEEN PROVIDED FOR PERSONNEL

The pensions of personnel have been arranged by means of a pension insurance policy in accordance with the Finnish Employees' Pensions Act (TyEL) taken out with Tapiola Mutual Pension Insurance Company. Pension contributions have been entered as expenses on an accrual basis.

PRINCIPLES FOR PLANNED DEPRECIATION

Intangible assets	
IT programs	straight-line depreciation over 5 years
Other long-term expenditure	
Modernization expenses	straight-line depreciation over 10 years
Equipment	reducing balance depreciation 25%
Other tangible assets	reducing balance depreciation 25%

The planned depreciation corresponds to depreciation in accordance with the Finnish Corporate Tax Act.

DIRECT TAXES

Direct taxes have been recognized in the income statement on an accrual basis.

OTHER LIABILITIES

Other liabilities except for technical reserves have been recognized in the balance sheet at nominal value.

TECHNICAL PROVISIONS

Technical provisions include that share of the premium income accrued during the financial year and during previous years for which the respective risk concerns the time after the financial year.

Provisions for outstanding claims include the amounts of claims to be paid by the company after the financial year that are caused by loss events taking place during the financial year or earlier. The provisions include an equalization amount, which is a buffer calculated for years with a large number of loss events. The Finnish Financial Supervisory Authority (FIN-FSA) has confirmed new calculation bases for the company, which have been used in the financial statements for 2009.

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