



VAKUUTUSOSAKEYHTIÖ GARANTIA  
TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS

GARANTIA INSURANCE COMPANY LTD FINANCIAL STATEMENTS

2007

# Hallituksen toimintakertomus

## MARKKINATILANNE

Taloudellinen tilanne säilyi Suomessa hyvänä, vaikka vuoden 2007 kesällä alkanut maailmanlaajuinen rahoitusalan kriisi synkensäkin tulevaisuuden näkymiä loppuvuotta kohti. Takausten, erityisesti asuntolainojen täytetäkauksen kysyntä kasvoi edellisvuodesta ja yhtiö myönsi uusia takauksia bruttovastuulla mitaten enemmän kuin koskaan. Korvauskulut jäivät edelleen pieniksi. Sijoitusten, erityisesti osakkeiden tuotto jäi muutamaa edellisvuotta heikommaksi.

## VAKUUTUSTOIMINTA

Garantian takausvakuutuskannan kokonaisvastuu oli vuoden alussa 733 miljoonaa euroa ja vuoden päättyessä 800 miljoonaa euroa. Kaikkiaan voimassa olevia vakuutuksia oli tilikauden päättyessä 943 kappaletta. Vuotta aikaisemmin vastaava luku oli 950 kappaletta.

Vakuutuskannan tasoitusmäärä oli vuoden lopussa 43,3 miljoonaa euroa oltuaan vuoden alussa 40,9 miljoonaa euroa. Yhtiön vakavaraisuuspääoma oli vastaavasti 88,4 (86,5) miljoonaa euroa. Vastuunkantokyky oli 1 587 % (1 625 %).

## VAKUUTUSMAKSUT

Vakuutusliikkeen bruttomaksutulo oli 9,5 miljoonaa euroa vuonna 2007, kun se vuotta aiemmin oli 6,6 miljoonaa euroa. Menävän jälleenvakuutuksen osuus maksutulosta oli 0,5 (0,7) miljoonaa euroa. Huomattava osa vakuutusmaksutulon kasvusta johtuu asuntolainojen täytetäkausten volyymin lisäyksestä.

## KORVAUKSET

Vuonna 2007 sattui 6 (9) vahinkotapahtumaa, joiden johdosta maksettiin korvauksina yhteensä 0,5 (0,3) miljoonaa euroa. Tilikauden aikana ja sitä aikaisemmin maksetuista korvauksista saatiin perittyä takaisin 0,1 (0,8) miljoonaa euroa.

## VAKUUTUSTOIMINNAN TULOS

Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta oli 2,6 (2,9) miljoonaa euroa ja siirto tasoitusvastuuseen oli 2,3 (3,2) miljoonaa euroa.

## SIOJITUSTOIMINTA

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

## 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 vastavakuuksilla kattamaton vastuumäärä oli tilivuoden lopussa 552 (395) miljoonaa euroa.

Likvidien sijoitusten arvonmuutosriski per 31.12.2007 oli 6,9 (9,7) miljoonaa euroa. Osakesijoitusten osalta riskiä arvioidaan käyttämällä osakemarkkinoiden historiallista volatiliiteettia 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

Tilikauden aikana Garantian palveluksessa oli keskimäärin 23 (24) henkilöä. Henkilöstön keski-ikä 31.12.2007 oli 51,5 vuotta ja työsuhteen pituus Garantiassa oli keskimäärin 10 vuotta.

## HALLINTO

Varsinainen yhtiökokous valitsi 31.05.2006 yhtiön hallitukseen varsinaisiksi jäseniksi Seppo Sipolan, Kari Puron, Veikko Savelan, Jukka Rantalan, Kaj Frimanin ja Matti Vuorian sekä varajäseniksi Esko Raunion, Jorma Leinosen, Eero Lehden, Bo Lundqvistin, Kari Joutsan ja Mikael Englundin. Hallituksen puheenjohtajana on toiminut Seppo Sipola ja varapuheenjohtajana Kari Puro.

Ylimääräisessä yhtiökokouksessa 08.03.2007 valittiin hallituksen puheenjohtajaksi Timo T. Laitinen ja jäseniksi Osmo Jauri, Kaj Friman, Hannu Linnoinen ja Esko Rytönen. Hallitus valitsi kokouksessaan 26.03.2007 hallituksen varapuheenjohtajaksi Osmo Jaurin. Varsinainen yhtiökokous valitsi 31.05.2007 kaikki hallituksen jäsenet uudelleen toimikaudeksi, joka jatkuu seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen.

Yhtiön toimitusjohtaja on Mikael Englund ja varatoimitusjohtaja Jorma Hilden. Johtoryhmä koostuu toimitusjohtajasta, varatoimitusjohtajasta ja talousjohtaja Riitta Tarkiaisesta. Yhtiön aktuaarina on toiminut Yrjö Romppainen SHV 27.01.2008 asti, minkä jälkeen aktuaarina on toiminut Jorma Leinonen SHV.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 31.05.2007 valittiin tilintarkastajiksi KHT Jyri Heikkinen ja KHT Tuomas Honkamäki ja varatilintarkastajiksi PricewaterhouseCoopers Oy ja KHT Timo Takalo.

## HALLITUKSEN ESITYS VOITTOVAROJEN KÄYTÖSTÄ

Tilikauden tulos on 3 255 999,67 euroa ja yhtiön jakokelpoinen oma pääoma 3 467 681,12 euroa. Yhtiön hallitus ehdottaa, että voitto siirretään edellisten tilikausien voitto- ja tappiotilille ja osinkoa jaetaan 50 euroa osakkeelta, yhteensä 3 000 000 euroa. Osingonjako ei vaaranna yhtiön maksukykyä.

## VARARAHASTON ALENTAMINEN

Ylimääräinen yhtiökokous päätti 25.09.2007 vararahaston alentamisesta enintään 29,8 miljoonalla eurolla ja pääoman palauttamisesta omistajille. Ylimääräisen yhtiökokouksen valtuuttamana hallitus päätti 05.10.2007 vararahaston alentamisesta 19,8 miljoonalla eurolla. Pääoma palautetaan osakkeenomistajille keväällä 2008 kun viranomaisluvut on saatu ja lain edellyttämä menetely on saatu päätökseen.

## NÄKYMÄT VUODELLE 2008

Yhtiön tuotteiden kysyntänäkymät arvioidaan tyydyttäväiksi ja uusien vakuutusten myöntövolyymin arvioidaan yltävän suurin piirtein edellisvuoden tasolle. Sijoitustoiminnan osalta vuoden 2008 näkymät ovat epävarmat ja yhtiön sijoitusstrategiassa on varauduttu muutamaa edellisvuotta heikompaan sijoitusten arvon kehitykseen.

# Rahoituslaskelma 1.1. – 31.12.

1 000 €

	<b>2007</b>	2006
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta/ voitto/tappio ennen satunnaisia eriä	3 256	4 882
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	5 755	4 000
Sijoitusten arvonalentumiset ja -korotukset	163	938
Suunnitelman mukaiset poistot	39	72
Muut oikaisut	-1 449	-4 602
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	7 764	5 289
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-18	1 335
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	-499	403
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	7 248	7 028
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	0	-15
Maksetut välittömät verot	-1 062	-735
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	6 187	6 278
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>6 187</b>	<b>6 278</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit sijoituksiin / luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	1 309	354
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	12	14
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>1 321</b>	<b>368</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Lainojen takaisinmaksut	0	-3 783
Maksetut osingot/takuupääoman korot ja muu voitonjako	-4 800	-2 700
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-4 800</b>	<b>-6 483</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>65</b>	<b>163</b>
Rahavarat tilikauden alussa	248	84
Rahavarat tilikauden lopussa	313	248

# Tuloslaskelma 1.1. – 31.12.

1 000 €	Liite	2007	2006
<b>Vakuutustekninen laskelma</b>			
Vakuutusmaksutuotot	1.1, 1.3		
Vakuutusmaksutulo		9 524	6 637
Jälleenvakuuttajien osuus		-526	-666
Vakuutusmaksuvastuun muutos		-3 376	-553
Jälleenvakuuttajien osuus		-56	-96
		5 566	5 323
Korvauskulut			
Maksetut korvaukset		-470	434
Jälleenvakuuttajien osuus		0	0
Korvausvastuun muutos		16	-168
Jälleenvakuuttajien osuus		-7	-12
		-462	254
Liikekulut	1.5	-2 519	-2 656
<b>Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta</b>		<b>2 586</b>	<b>2 922</b>
Tasoitusmäärän muutos		-2 333	-3 172
<b>Vakuutustekninen kate</b>		<b>253</b>	<b>-250</b>
<b>Muu kuin vakuutustekninen laskelma</b>			
Sijoitustoiminnan tuotot	1.4	5 261	7 852
Sijoitustoiminnan kulut	1.4	-1 123	-1 301
Muut tuotot ja kulut		0	7
Välittömät verot varsinaisesta toiminnasta		-1 135	-1 426
<b>Tilikauden voitto / tappio</b>		<b>3 256</b>	<b>4 882</b>

# Tase 31.12.

1 000 €	Liite	2007	2006
<b>VASTAAVAA</b>			
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>	2.1		
Aineettomat oikeudet		34	37
Muut pitkävaikutteiset menot		20	33
		55	70
<b>Sijoitukset</b>	2.2		
Kiinteistösijoitukset	2.3		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		2 120	2 120
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet		18 435	19 375
Rahoitusmarkkinavälineet		70 356	65 841
Muut lainasaamiset		7	10
Talletukset		1 337	1 252
		90 135	86 478
<b>Yhteensä</b>		<b>92 255</b>	<b>88 598</b>
<b>Saamiset</b>			
Ensivakuutustoiminnasta			
Vakuutuksenottajilta		623	603
Jälleenvakuutustoiminnasta		132	25
Muut saamiset		39	39
		794	668
<b>Muu omaisuus</b>			
Aineelliset hyödykkeet	2.1		
Kalusto		31	41
Muut aineelliset hyödykkeet		34	35
		65	76
Rahat ja pankkisaamiset		313	248
<b>Yhteensä</b>		<b>378</b>	<b>324</b>
<b>Siirtosaamiset</b>			
Korot ja vuokrat		1 123	1 236
Muut siirtosaamiset		64	59
		1 187	1 295
<b>Vastaavaa</b>		<b>94 668</b>	<b>90 956</b>

# Tase 31.12.

1 000 €	Liite	2007	2006
<b>VASTATTAVAA</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
	2.6		
Osakepääoma		10 200	10 200
Vararahasto		29 826	29 826
Edellisten tilikausien voitto		212	130
Tilikauden voitto/tappio		3 256	4 882
<b>Yhteensä</b>		<b>43 493</b>	<b>45 037</b>
<b>Vakuutustekninen vastuovelka</b>			
Vakuutusmaksuvastuu		6 548	3 173
Jälleenvakuuttajien osuus		-211	-266
		6 338	2 906
Korvausvastuu		476	492
Jälleenvakuuttajien osuus		-26	-33
		450	459
Tasointuvastuu		43 299	40 967
<b>Yhteensä</b>		<b>50 087</b>	<b>44 331</b>
<b>Velat</b>			
Ensivakuutustoiminnasta		232	121
Jälleenvakuutustoiminnasta		102	118
Muut velat		85	79
		420	318
<b>Siirtovelat</b>			
Muut siirtovelat		669	1 268
		669	1 268
<b>Vastattavaa</b>		<b>94 668</b>	<b>90 956</b>

# 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 hankintamenuun saakka.

Rahoitusmarkkinavälineet on lyhyiden velkainstrumenttien osalta arvostettu hankintahintaan ja valtion obligaatioiden osalta hankintahintaan, jota oikaistaan lainakohtaisesti juoksuaikaansa 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 regressisaamiset on kirjattu taseeseen todennäköiseen arvoon noudattaen varovaisuuden periaatetta ja ottaen huomioon yhtiölle jääneet vastavakuudet.

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

## 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 %.

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 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
ATK-sovellustyö	tasapoisto 5 vuotta
ATK-verkko	tasapoisto 5 vuotta
Kalusto	menojäännöspoisto 25 %
Muut aineelliset hyödykkeet	menojäännöspoisto 25 %

Suunnitelman mukaiset poistot vastaavat evl-poistoja.



# Tilinpäätöksen liitetiedot

1 000 €

## 1. TULOSLASKELMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

<b>1.1 Vakuutusmaksutulo</b>	<b>2007</b>	2006
Vahinkovakuutus		
Ensivakuutus		
Kotimaasta	9 449	6 648
Jälleenvakuutus	75	-11
<b>Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta</b>	<b>9 524</b>	<b>6 637</b>

## 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

Ensivakuutus	1	2	3	4	5	6
Luotto ja takaus						
2007	9 449	6 108	-451	-2 519	-589	2 549
2006	6 648	6 018	258	-2 656	-774	2 846
2005	6 326	6 207	1 560	-2 741	-5 034	-9
Jälleenvakuutus						
2007	75	40	-4	0	0	36
2006	-11	67	8	0	0	75
2005	157	94	-8	0	0	86
Yhteensä						
2007	9 524	6 149	-455	-2 519	-589	2 586
2006	6 637	6 085	266	-2 656	-774	2 922
2005	6 483	6 301	1 552	-2 741	-5 034	78
Tasoitusmäärän muutos						
2007						-2 333
2006						-3 172
2005						-2 005
Vakuutustekninen kate						
2007						253
2006						-250
2005						-1 927

<b>1.3 Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät</b>	<b>2007</b>	2006
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista	41	0

# Tilinpäätöksen liitetiedot

<b>1.4 Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely</b>	<b>2007</b>	2006
<b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>		
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Muista kiinteistösijoituksista		
Muut tuotot	0	78
	<u>0</u>	<u>78</u>
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot *	0	542
Korkotuotot	1 898	4 403
Muut tuotot	67	37
	<u>1 965</u>	<u>4 982</u>
Arvon alentumisten palautukset	444	55
Myyntivoitot	2 852	2 736
	<u>3 296</u>	<u>2 792</u>
<b>Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>5 261</b>	<b>7 852</b>
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>		
Kulut kiinteistösijoituksista	-10	-28
Kulut muista sijoituksista	-163	-174
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	-2	-15
	<u>-175</u>	<u>-217</u>
Arvonlennukset	-607	-993
Myyntitappiot	-341	-91
	<u>-948</u>	<u>-1 084</u>
<b>Sijoitustoiminnan kulut yhteensä</b>	<b>-1 123</b>	<b>-1 301</b>
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto</b>	<b>4 138</b>	<b>6 551</b>

\*Vuonna 2006 osinkotuottoihin sisältyy 500 tuhatta euroa yhtiöveronhyvityksiä vuosien 2002–2004 osingoista.

<b>1.5 Tuloslaskelman liikekulujen erittely</b>	<b>2007</b>	2006
Vakuutusten hankintamenot	1 262	1 311
Vakuutusten hoitokulut	539	573
Hallintokulut	719	772
	<u>2 519</u>	<u>2 656</u>

<b>1.6 Kokonaisliikekulut toiminnoittain</b>	<b>2007</b>	2006
Maksetut korvaukset	82	81
Liikekulut	2 519	2 656
Sijoitustoiminnan kulut	142	136
	<u>2 743</u>	<u>2 872</u>

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## 2. TASETTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

### 2.1 Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset

	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	181	860	1 041
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-13	-439	-452
Lisäykset	12	0	12
Vähennykset	0	0	0
Hankintameno 31.12.	180	421	601
Kertyneet poistot 1.1.	-111	-784	-894
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	13	439	452
Vähennysten kertyneet poistot	0	0	0
Tilikauden poistot	-28	-11	-39
Kertyneet poistot 31.12.	-126	-356	-482
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2007</b>	<b>55</b>	<b>65</b>	<b>120</b>

### 2.2 Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero

	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Sijoitukset 31.12.2007			
Kiinteistösijoitukset			
Muut kiinteistöosakkeet	2 120	2 120	3 330
	2 120	2 120	3 330
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet	18 435	18 435	20 498
Rahoitusmarkkinavälineet	70 356	70 356	71 716
Muut lainasaamiset	7	7	7
Talletukset	1 337	1 337	1 337
	90 135	90 135	93 557
<b>Yhteensä</b>	<b>92 255</b>	<b>92 255</b>	<b>96 887</b>

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

-411

Arvostusero

4 633

### 2.3 Kiinteistösijoitusten muutokset

2007

Hankintameno 1.1.	2 120
Lisäykset	0
Vähennykset	0
Hankintameno 31.12.	2 120
Arvon alentumiset 1.1.	
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	0
Arvon alentumiset 31.12.	0

**Kirjanpitoarvo 31.12.**

**2 120**

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## **2.4 Omassa käytössä olevat kiinteistöosakkeet** **2007** 2006

Jäljellä oleva hankintameno	1 804	1 804
Kirjanpitoarvo	1 804	1 804
Käypä arvo	2 901	2 587

## **2.5 Muut lainasaamiset** **2007** 2006

Ei vakuudelliset	7	10
------------------	---	----

## **2.6 Oman pääoman muutokset** **2007** 2006

Sidottu		
Osakepääoma 01.01. = 31.12.	10 200	10 200
Vararahasto 01.01. = 31.12.	29 826	29 826
	<u>40 026</u>	<u>40 026</u>
Vapaa		
Edellisten tilikausien voitto/tappio 01.01.	5 012	2 830
Osingonjako	<u>-4 800</u>	<u>-2 700</u>
	212	130
Tilikauden voitto / tappio	<u>3 256</u>	<u>4 882</u>
	3 468	5 012

## **Oma pääoma yhteensä** **43 493** **45 038**

## **2.7 Voitonjakokelpoiset varat** **2007** 2006

Tilikauden voitto / tappio	3 256	4 882
Edellisten tilikausien voitto	212	130

## **Voitonjakokelpoiset varat yhteensä** **3 468** **5 012**

## **3. VASTUUSITOUMUKSIA KOSKEVAT LIITETIEDOT**

### **3.1 Vastuut** **2007** 2006

Takausvakuutuksen kokonaisvastuu	799 507	733 488
Takausvakuutuksen kokonaisvastuu vähennettynä vakuuksien laskennallisilla arvoilla	552 042	395 008
Leasingvuokravastuusopimukset		
Vuokra seuraavalla tilikaudella	58	48
Myöhemmin maksettavat vuokrat	88	55

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## 4. HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT

<b>4.1 Henkilöstökulut</b>	<b>2007</b>	2006
Palkat ja palkkiot	1 634	1 704
Eläkekulut	300	329
Muut henkilösivukulut	85	95
<b>Henkilöstökulut yhteensä</b>	<b>2 019</b>	<b>2 128</b>
Toimitusjohtajalle ja hallituksen jäsenille maksetut palkat ja palkkiot	265	243
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	23	24

## 5. OMISTUKSIA MUISSA YRITYKSISSÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT

<b>5.1 Osakerahastot</b>	<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>Käypä arvo</b>
Fourton Stamina A	3 200	3 991
Odin Norden	1 000	1 516
Odin Europa SMB	3 074	3 074
Arvo Nordic Value K	500	552
East Capital Eastern European Fund	800	1 134
SEB Europa	1 389	1 389
Danske Capital Finland B	1	1
<b>Osakerahastot yhteensä</b>	<b>9 964</b>	<b>11 658</b>

<b>5.2 Korkorahastot</b>	<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>Käypä arvo</b>
Mandatum US Bond K	3 004	3 229
Evli Tavoiteobligaatio B	2 005	2 038
<b>Korkorahastot yhteensä</b>	<b>5 009</b>	<b>5 266</b>

<b>5.3 Hedgerahastot</b>	<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>Käypä arvo</b>
Nordea Nordic Equity Hedge Fund CI B	1 500	1 566
Nordea Fixed Income Hedge Kasvu	1 000	1 029
<b>Hedgerahastot yhteensä</b>	<b>2 500</b>	<b>2 595</b>

<b>5.4 Kiinteistörahastot</b>	<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>Käypä arvo</b>
Real Estate Fund Finland I Ky	556	573
<b>Kiinteistörahastot yhteensä</b>	<b>556</b>	<b>573</b>

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## 5.5 Hyödykerahastot

	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Iccapital Commodity	405	405
<b>Hyödykerahastot yhteensä</b>	<b>405</b>	<b>405</b>

## 6. VAKAVARAISUUTTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

### 6.1 Toimintapääoma

	2007	2006
Toimintapääoma		
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	40 493	40 237
Omaisuuksien käyppien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	4 633	5 382
Aineettomat hyödykkeet	-55	-70
Muut erät		
<b>Toimintapääoma yhteensä</b>	<b>45 071</b>	<b>45 550</b>
Toimintapääoman vähimmäismäärä	3 200	3 200
Vakuutustekniseen vastuuvelkaan sisältyvä tasoitusmäärä	43 299	40 967
Suhteessa täyteen määräänsä %	44,1 %	44,1 %

### Helsingissä, 15. päivänä helmikuuta 2008

Timo Laitinen

Osmo Jauri

Hannu Linnoinen

Esko Rytönen

Kaj Friman

Mikael Englund  
toimitusjohtaja

# Tilintarkastuskertomus

## VAKUUTUSOSAKEYHTIÖ GARANTIAN OSAKKEENOMISTAJILLE

Olemme tarkastaneet Vakuutusosakeyhtiö Garantian kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2007. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen, joka sisältää rahoituslaskelman, tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja hallinnosta.

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

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

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

Helsingissä 4. päivänä maaliskuuta 2008

Jyri Heikkinen  
KHT

Tuomas Honkamäki  
KHT

# Statement of Changes in Financial Position

1 000 €	<b>2007</b>	2006
<b>Cash flow from operations</b>		
Profit/loss from ordinary operations/ profit/loss before extraordinary items	3 256	4 882
Adjustments		
Change in technical provisions	5 755	4 000
Write-downs and revaluations on investments	163	938
Planned depreciation	39	72
Other adjustments	-1 449	-4 602
Cash flow before changes in working capital	7 764	5 289
Change in working capital		
Short-term non-interest-bearing trade receivables increase (-)/decrease (+)	-18	1 335
Short-term non-interest-bearing liabilities increase (+)/decrease (-)	-499	403
Cash flow from operations before financing items and taxes	7 248	7 028
Interest paid and payments for other business financing expenses	0	-15
Direct taxes paid	-1 062	735
Cash flow before extraordinary items	6 187	6 278
<b>Cash flow from operations</b>	<b>6 187</b>	<b>6 278</b>
<b>Cash flow from investments</b>		
Placements in investments/capital gains on investments (excl. financial assets)	1 309	354
Investment and capital gains (net) related to intangible and tangible assets and other assets	12	14
<b>Cash flow from investments</b>	<b>1 321</b>	<b>368</b>
<b>Cash flow from financing</b>		
Loan repayments	0	-3 783
Dividends paid / interest on guaranty capital and other distribution of profits	-4 800	-2 700
<b>Cash flow from financing</b>	<b>-4 800</b>	<b>-6 483</b>
<b>Change in financial assets</b>	<b>65</b>	<b>163</b>
Financial assets at the start of the financial year	248	84
Financial assets at the end of financial year	313	248

# Profit and loss account 1.1. – 31.12.

1 000 €	2007	2006
<b>Technical account</b>		
Earned premiums		
Premiums written	9 524	6 637
Reinsurers' share	-526	-666
Change to provision for unearned premiums	-3 376	-553
Reinsurers' share	-56	-96
	<u>5 566</u>	<u>5 323</u>
Claims incurred		
Claims paid	-470	434
Reinsurers' share	0	0
Change in provision for outstanding claims	16	-168
Reinsurers' share	-7	-12
	<u>-462</u>	<u>254</u>
Operating expenses	-2 519	-2 656
<b>Balance on technical account before change to equalisation provision</b>	<b>2 586</b>	<b>2 922</b>
Change to equalisation provision	-2 333	-3 172
<b>Balance on technical account</b>	<b>253</b>	<b>-250</b>
<b>Non-technical account</b>		
Investment income	5 261	7 852
Investment expenses	-1 123	-1 301
Other income and expenses	0	7
Direct taxes on ordinary operations	-1 135	-1 426
<b>Net profit / loss for the financial year</b>	<b>3 256</b>	<b>4 882</b>



# Balance sheet 31.12.

1 000 €	2007	2006
<b>ASSETS</b>		
<b>Intangible assets</b>		
Intangible rights	34	37
Other long-term expenditure	20	33
	55	70
<b>Investments</b>		
Investments in real property		
Real property and shares in property	2 120	2 120
Other investments		
Shares and participations	18 435	19 375
Money market instruments	70 356	65 841
Mortgage loan receivables	7	10
Deposits	1 337	1 252
	90 135	86 478
<b>Total</b>	<b>92 255</b>	<b>88 598</b>
<b>Debtors</b>		
From primary insurance		
From policyholders	623	603
From reinsurance	132	25
Other debtors	39	39
	794	668
<b>Other assets</b>		
Tangible assets		
Equipment	31	41
Other tangible assets	34	35
	65	76
Cash in hand and at bank	313	248
<b>Total</b>	<b>378</b>	<b>324</b>
<b>Prepayments and accrued income</b>		
Interest and rents	1 123	1 236
Other prepayments and accrued income	64	59
	1 187	1 295
<b>Total assets</b>	<b>94 668</b>	<b>90 956</b>

# Balance sheet 31.12.

1 000 €	2007	2006
<b>LIABILITIES</b>		
<b>Capital and reserves</b>		
Share capital	10 200	10 200
Reserve fund	29 826	29 826
Retained earnings	212	130
Net profit/loss for year	3 256	4 882
<b>Total</b>	<b>43 493</b>	<b>45 037</b>
<b>Technical provisions</b>		
Provision for unearned premiums	6 548	3 173
Reinsurers' share	-211	-266
	6 338	2 906
Provision for outstanding claims	476	492
Reinsurers' share	-26	-33
	450	459
Equalisation provision	43 299	40 967
<b>Total</b>	<b>50 087</b>	<b>44 331</b>
<b>Creditors</b>		
From primary insurance	232	121
From reinsurance	102	118
Other creditors	85	79
	420	318
<b>Accruals and prepaid income</b>		
Other accruals and prepaid income	669	1 268
	669	1 268
<b>Total liabilities</b>	<b>94 668</b>	<b>90 956</b>

# 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 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 (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
Computer application work	straight-line depreciation 5 years
Computer network	straight-line depreciation 5 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](http://www.garantia.fi)  
Sähköposti: [etunimi.sukunimi@garantia.fi](mailto: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](http://www.garantia.fi)  
E-mail: [firstname.lastname@garantia.fi](mailto:firstname.lastname@garantia.fi)  
Business ID 0944524-1 HELSINKI