

2025

KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ KALEVA
VUOSIKERTOMUS

KALEVA
VAKAUTTA YLI ELÄMÄN

Sisällysluettelo

Avaintietoja	3
Toimitusjohtajan katsaus	4
Toimintakertomus	9
Tilinpäätös	14
Tuloslaskelma	15
Tase	16
Rahoituslaskelma	17
Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet	18
Vakuutusmaksutulo	21
Maksetut korvaukset	21
Lisäedut	21
Kokonaisliikekulut toiminnoittain	21
Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely	22
Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero	23
Yhtiön omistamat toisten yhtiöiden osakkeet ja osuudet, laskuperustekorkoinen kanta	24
Yhtiön omistamat toisten yhtiöiden osakkeet ja osuudet muissa sijoituksissa, sijoitussidonnainen kanta	26
Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset	26
Oman pääoman muutoslaskelma	27
Takuupääoman jaottelu	27
Vastuut	27
Tunnusluvut	28
Tunnuslukujen laskentakaavat	30
Tilintarkastuskertomus	31
Riskienhallinnan liitetiedot	34
Hallinto	39
Hallintoneuvosto	41
Hallintoneuvoston lausunto	42
Tilintarkastaja	42
Hallitus	43
Kalevan luottamushenkilöt	44
Kalevan takuupääoman omistajat	45
Lisäedut	46
Kalevan hallituksen hyväksymät säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet 1.1.2022 alkaen	47

Kalevan avainluvut 2025

Milj. €	Kaleva	
	2025	2024
Vakuutusmaksutulo (omalla vastuulla)	72	68
Sijoitustoiminnan nettotuotot	131	80
Maksetut korvaukset (omalla vastuulla)	-130	-110
Vastuuvelan muutos ennen lisäetuja ja tasoitusmäärän muutosta	91	57
Liikekulut	-16	-15
Vakuutustekninen tulos ennen lisäetuja ja tasoitusmäärän muutosta	147	81
Liikevoitto	147	81
Lisäedut	-78	-64
Voitto ennen satunnaisia eriä, varauksia ja veroja	69	16
Liikekustannussuhde, %	84	77
Henkilöstö keskimäärin	11	13
Laskuperustekorollinen vastuovelka (omalla vastuulla)	1 010	1 033
Sijoitussidonnainen vastuovelka	216	205
Taseen loppusumma	1 480	1 428
Arvostuserot	128	170

Missio



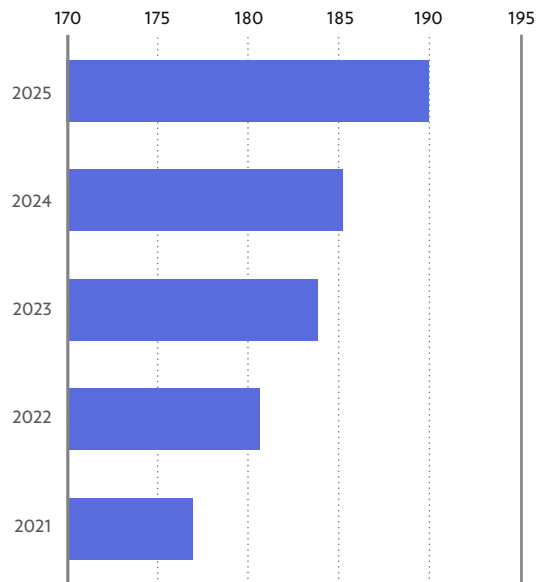
Taloudellisen turvan, hyvinvoinnin ja luottamuksen
rakentaminen läpi yhteiskunnan



Olemme sitoutuneet edistämään oikeudenmukaisuuden, yhteistyön ja
aloitteellisuuden periaatteita ja varmistamaan, että jokainen tekemämme päätös
edistää asiakkaidemme, työntekijöidemme ja yhteistyökumppaneidemme
kestävää menestystä.

Toimitusjohtajan katsaus

Primus-henkivakuutettujen määrä kannassa (1 000 kpl)



Vuosi 2025 oli Kalevalle ennen kaikkea vahvan tekemisen ja myös onnistumisten vuosi. 150-juhlavuoden jälkeen keskityimme määrätietoisesti uudistetun strategiamme toteuttamiseen. On ilo todeta, että liiketoimintamme kehittyikin vuonna 2025 erittäin myönteisesti: saavutimme asettamamme kunnianhimoiset kasvutavoitteet ja monin osin ylitimme ne.

Kalevan pitkät perinteet Suomen vanhimpana henkivakuutusyhtiönä luovat vahvan perustan toiminnallemme myös nopeasti muuttuvassa toimintaympäristössä. Vuonna 2025 liiketoimintamme perustekijät pysyivät erinomaisessa kunnossa ja pitkäaikainen ja vakiintunut yhteistyö keskeisten kumppaneidemme Mandatumin ja Ifin sekä ammattiliittojen ja järjestöjen kanssa jatkui vakaana ja tuloksellisena.

Primus-henkivakuutusten maksutulo ja vakuutuskanta kehittyivät myönteisesti ja jatkoivat kasvuaan asettamiemme tavoitteiden mukaisesti. Viestimme taloudellisen varautumisen tärkeydestä on mennyt hyvin perille asiakkaillemme, mikä näkyi myös turvasummien vahvana kehityksenä.

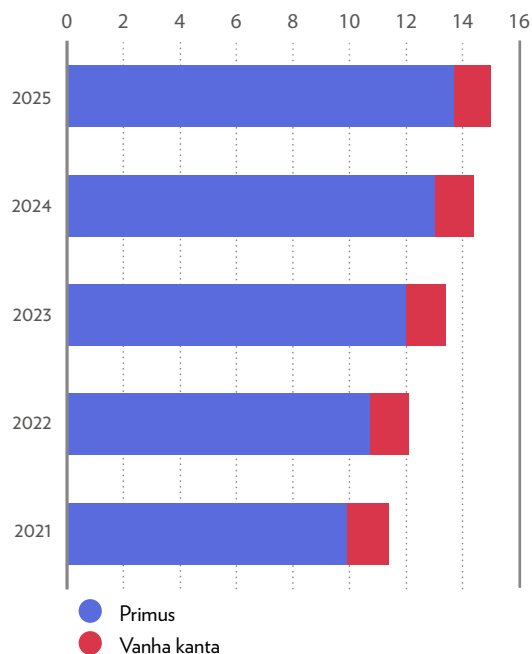
Vaikka merkittävä osa uusista vakuutuksista myydään verkkokauppojen kautta, on henkilökohtainen ja asiantunteva palvelu myynnissä osoittautunut edelleen hyvin tärkeäksi. Asiakkaamme arvostavat kumppanimme Ifin kautta tarjoamaamme nopeaa ja laadukasta asiakaspalvelua harkitessaan perheensä taloudellisen turvallisuuden vahvistamista.

Onnistuimme viime vuonna kumppanimme Mandatumin kanssa myös sijoitustoiminnassa asettamiemme tavoitteiden mukaisesti. Tuotto oli vahva suhteessa valittuun riskitasoon, ja vakavaraisuutemme säilyi odotetusti erinomaisena. Tämä osaltaan mahdollisti tavoitteidemme mukaisen lisäetujen jakamisen asiakkaillemme. Jaoimme

lisäetuja muun muassa terminaalibonuksina, maksunalennuksina ja vakuutusturvien korotuksina. Keskinäisenä yhtiönä asiakkaille tuotettu konkreettinen hyöty on toimintamme ytimessä.

Vuonna 2025 jatkoimme edellisvuonna kirkastetun liiketoimintastrategiamme määrätietoista toteuttamista. Strategiamme perustuu toiminnan pitkäjänteiseen kehittämiseen, kannattavaan kasvuun ja asiakkaillemme tuotettavaan lisäarvoon. Rakenamme Kalevan tulevaisuutta yhdessä sidosryhmiemme kanssa ja luomme samalla mitattavaa hyötyä myös yhteistyökumppaneillemme. Tavoitteenamme on luoda taloudellista turvaa, hyvinvointia ja luottamusta suomalaisille perheille toimimalla oikeudenmukaisuutta, asiakaskeskeisyyttä ja

Henkivakuutuskannan riskisummien kehitys (mrd €)



kumppanuutta painottavien arvojemme mukaisesti. Pitkän aikavälin päämääränämme on olla johtava suomalaisten kotitalouksien riskihenkivakuuttaja.

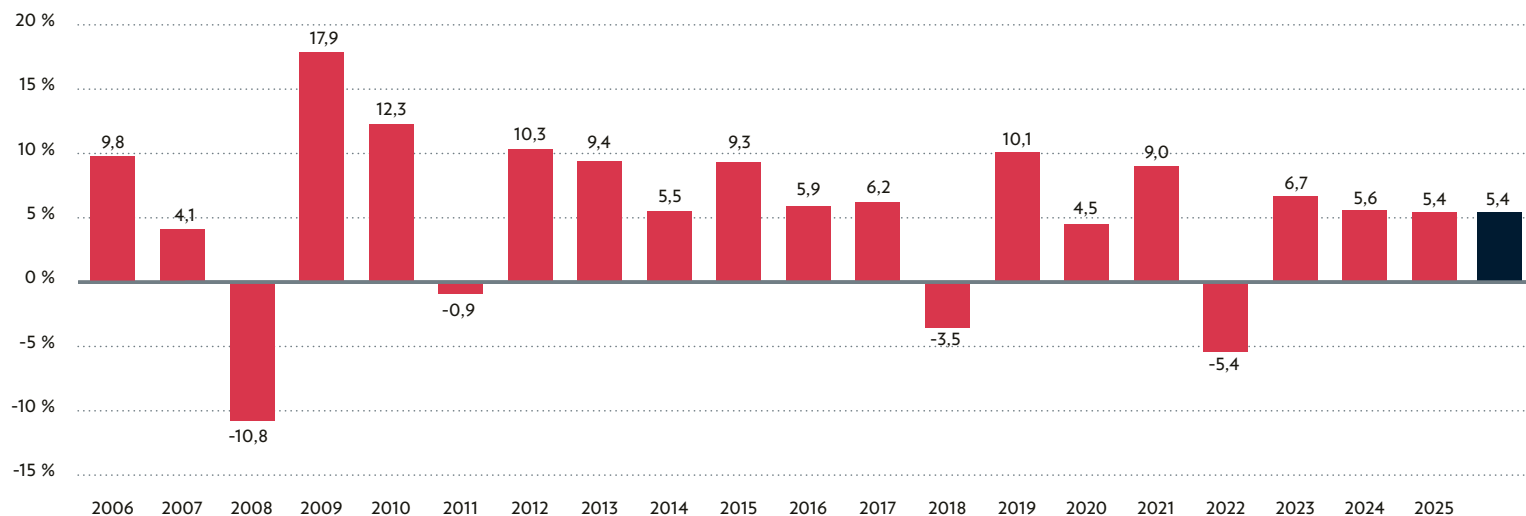
Vuosi 2025 oli myös edustajiston vaalivuosi. Kalevan vakuutuksenottajat käyttivät aktiivisesti mahdollisuuttaan vaikuttaa yhteisiin asioihin ja valitsivat puolet eli 15 edustajiston jäsentä

seuraavalle kahdeksan vuoden toimikaudelle. Edustajiston vaalit ovat keskinäisen yhtiön tärkeä kulmakivi ja osoitus toimivan hallinnon ja osallistumisen merkityksestä.

Kalevan 150-vuotisjuhlavuonna 2024 aloittamamme Kalevan Kannustin -stipendiohjelma lasten ja nuorten liikunnan ja urheilun tukemiseksi

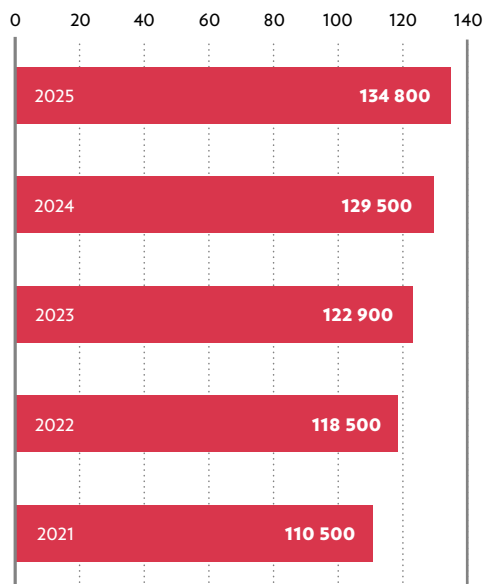
osoitti tarpeellisuutensa. Lukuisat urheiluseurat ja yhdistykset hakivat tukea toimintaansa ja jaoimmekin stipendejä yhteensä 84 000 euroa 32 lasten ja nuorten liikuttajalle. Haluan esittää myös kiitokseni kaikille lasten ja nuorten liikunnan parissa toimijoille. Teette merkityksellistä työtä paremman tulevaisuuden hyväksi. Kaleva on sitoutunut osaltaan auttamaan tässä työssä.

Kalevan sijoituskannan tuotto 2006–2025 (käyvin arvoin)



● Tuotto-% ● Annualisoitu tuotto 2006–2025 on 5,4 %

Myytyjen henkivakuutusten keskiturvasummien kehitys (€)



Yhteenvedona voin ilokseni todeta, että vuosi 2025 oli Kalevalle vahva ja onnistunut. Strategiamme jalkautui käytännön toimintaan, liiketoiminnan tulokset olivat erinomaiset ja edellytykset kestäväälle tulevaisuuden kasvulle vahvistuivat entisestään. Haluan lämpimästi kiittää asiakkaitamme luottamuksesta, yhteistyökumppaneitamme erinomaisesta yhteistyöstä sekä Kalevan osaavaa henkilöstöä sitoutuneesta ja laadukkaasta työstä yhtiön ja sen asiakkaiden hyväksi.

Helsingissä 18.3.2026

Timo Vuokila
toimitusjohtaja



Toimintakertomus

Kaleva-konsernin rakenne ja toiminta

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kalevan konserniin kuului 31.12.2025 emoyhtiön lisäksi kolme suomalaista kiinteistöyhtiötä tytäryhtiöinä.

Kaleva keskittyy toiminnassaan yhteistyöliittojen jäsenetuina tarjottaviin ryhmätuvakuutuksiin sekä uus- ja lisämyynniltä suljetun riskihenkilö- ja säästövakuutuskannan hoitoon.

Yhteistyöliittojen jäsenet ja puolisonsa hyödynsivät heille räätälöityä henkivakuutusta edellisvuotta aktiivisemmin. Jäsenen tai hänen puolison kuoleman varalle tarkoitettuja turvia myytiin noin 14 800 (13 200) kappaletta. Vuoden lopussa henkivakuutettuja yhteistyöliittojen jäseniä ja heidän puolisoitaan oli noin 190 tuhatta (185 tuhatta). Kalevan vakuutuskannan turvasumma kuoleman varalta kasvoi 15,0 (14,3) miljardiin euroon.

Suljetussa kannassa on yhteensä noin 35 tuhatta (38 tuhatta) vakuutusta. Kanta pienenee odotetusti erääntymisten ja takaisinostojen vuoksi. Osassa kannan vakuutuksia on vakuutussäästöjä. Valtaosa vakuutussäästöistä on laskuperustekorollisia, säästöjen määrä vuoden vaihteessa oli 291 miljoonaa euroa (302). Laskuperustekorollisten säästöjen tuottomuoto on osassa säästövakuutuksia muutettavissa sijoitussidonnaisiksi. Sijoitussidonnaisten säästöjen määrä oli 216 miljoonaa euroa (205). Suljettuun kantaan ei myydy uusia vakuutuksia eikä niihin voi tehdä lisäsijoituksia eikä niihin myönnetä uusia turvia.

TOIMINNAN TULOS

Vakuutusmaksutulo

Kalevan kokonaismaksutulo oli kertomusvuonna 72,3 miljoonaa euroa (68,5), josta yksilöllisen henkivakuutuksen osuus oli 21,7 miljoonaa euroa (21,0) ja muun kuin työntekijäin ryhmähenkivakuutuksen osuus 50,5 miljoonaa euroa (47,4). Koko Kalevan maksutulo liittyy laskuperustekorollisiin vakuutuksiin sekä riskivakuutuksiin. Maksutulon kasvu perustuu Primus -ryhmätuvakuutuskannan hyvään kehitykseen.

Sijoitustoiminta

Kalevan sijoitustoiminnan pitkän aikavälin tavoitteena on saavuttaa tuotto, joka kattaa vastuuvelan markkinaehtoisien tuottovaatimuksen. Sijoitustoiminnan mahdollista ylijäämää jaetaan vakuutuksenottajille lisäetuina.

Tuottotavoitteen saavuttamiseksi halutulla riskitasolla sijoitussalkku on hajautettu sekä maantieteellisesti että eri omaisuusluokkien kesken. Omaisuusluokkien välisessä allokaatiossa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia vuoden aikana.

Osana Kalevan pitkän aikavälin sijoitusstrategiaa, Kaleva vähensi suoria kiinteistösijoituksiaan ja myi joulukuussa 2025 kolme Helsingissä ja Vantaalla sijaitsevaa asunto-osakeyhtiötä, minkä jälkeen Kalevan omistuksessa on enää kolme suomalaista kiinteistöyhtiötä. Asunto-osakeyhtiöiden myynti kasvatti tulosta yhteensä 23,5 miljoonaa.

Korko- ja osakesijoitusten hyvät tuotot nostivat koko sijoitusomaisuuden tuoton 5,4 prosenttiin vuonna 2025 (5,6 % vuonna 2024).

Sijoitusomaisuudesta ja sijoitusomaisuuden riskeistä on yksityiskohtaisempi kuvaus tilinpäätöksen riskienhallintaliitteessä.

Vastuuvelka ja lisäedut

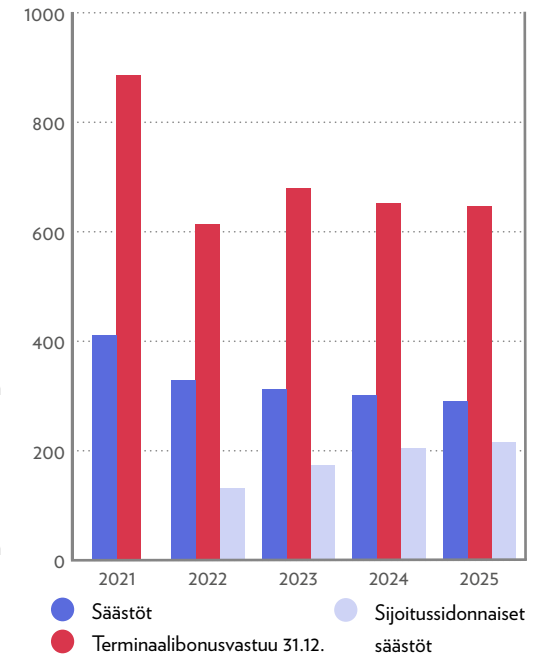
Kalevan vastuuvelka oli kertomusvuoden päättyessä 1 225 miljoonaa euroa (1 238), josta korvausvastuun osuus oli 49 miljoonaa euroa (55). Säästövakuutusten taatun osan vakuutusmaksuvastuu on laskettu samaa 4,5 prosentin korkoa käyttäen kuin vakuutusmaksut.

Vakuutusmaksuvastuuseen on varattu säästövakuutusten laskuperustekorollisiin säästöihin liittyvän vastuun päättyessä maksettavia lisäetuja (ns. terminaalibonusjärjestelmä) varten 647 miljoonaa euroa (653). Terminaalibonusen laskennassa säästövakuutusten vakuutusmaksuvastuu lasketaan markkinakoroilla.

Sijoitussidonnainen vastuuvelka oli 216 (205) miljoonaa euroa.

Säästövakuutusten lisäedut sijoitustoiminnan perusteella hyvitetään pääsääntöisesti terminaalibonusjärjestelmän kautta. Vakuutussäästöille ei annettu vuotuista asiakashyvitystä vuodelta 2025. Myös jatkossa asiakashyvitysten jakaminen on epätodennäköistä.

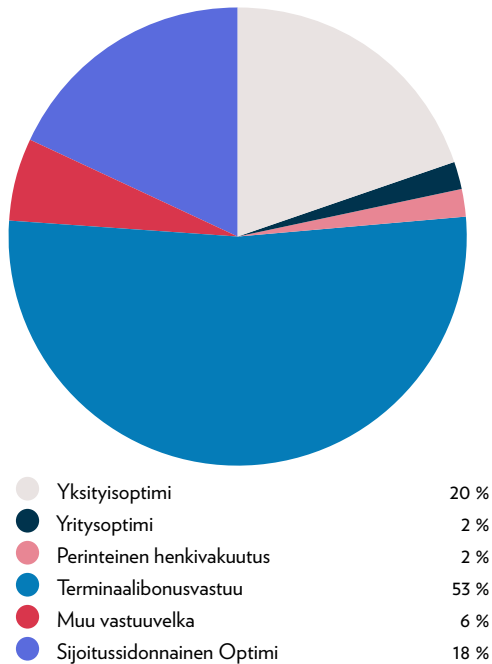
Vakuutussäästöjen ja terminaalibonusvastuun kehitys (milj. €)



Riskiturvien lisäedut jaetaan maksunalennuksina ja/tai kuolintapaussummien korotuksina.

Keskimäärin terminaalibonus ja kuolintapaussummien korotukset kasvattivat maksettavia korvauksia 240 prosenttia (243).

**Kalevan vastuovelka
31.12.2025**



Korvauskulut

Kalevan korvauskulut olivat yhteensä 123,6 miljoonaa euroa (119,9). Laskuperustekorollisten vakuutusten takaisinostojen osuus maksetuista korvauksista oli 29,8 miljoonaa euroa (14,5) ja sijoitussidonnaisten vakuutusten osuus oli 8,4 miljoonaa euroa (12,4).

Maksettuihin korvauksiin sisältyy säästövakuutusten lisäetujärjestelmän mukaisia laskuperustekorollisen vastuun päättyessä määräytyviä lisäetuja, ns. terminaalibonusta, yhteensä 58,8 miljoonaa euroa (41,9). Lisäeduista noin 27,5 miljoonaa euroa maksettiin erääntyneille säästösummille. Lisäksi sijoitussidonnaisiksi siirtymisen yhteydessä hyvitetiin säästöihin noin 7,0 miljoonaa euroa terminaalibonusta.

Riskiliikkeen tulos oli normaalia tasoa parempi. Toteutuneen korvauskulun suhde perittyyn riskimaksutuloon oli 2025 noin 67 prosenttia (74 %). Korvausmenoa kasvattavat kuolintapaussummien lisäedut ja riskimaksutuloa vähentävät lisäetuina annetut alennukset. Sairaus- ja työkyvyttömyyskorvauksia maksettiin yhteensä 14,8 miljoonaa euroa (15,0) ja kuolemantapauskorvauksia 39,8 miljoonaa euroa (41,3).

Liikekulut ja henkilöstö

Kokonaisliikekulut olivat 22,6 miljoonaa euroa (20,2). Toimintokohtaisten liikekulujen muutoksiin vaikutti merkittävimmin Primus-vakuutusten

myynnin kasvusta aiheutuneet kulut sekä suljetun kannan ylläpitoon liittyvien tietotekniikka- ja muiden kulujen kasvu. Vakuutuksista perityt kustannuserät riittivät hyvin kattamaan toiminnasta aiheutuneet liikekulut. Liikekustannussuhde oli kertomusvuonna 84 prosenttia (77). Nykyisen laajuisella liiketoiminnalla myös pidemmällä aikavälillä Kalevan kustannusliikkeen arvioidaan olevan ylijäämäinen.

Kalevan palveluksessa oli vuonna 2025 keskimäärin 11 henkilöä (13) kokoaikaisiksi työntekijöiksi muunnettuna.

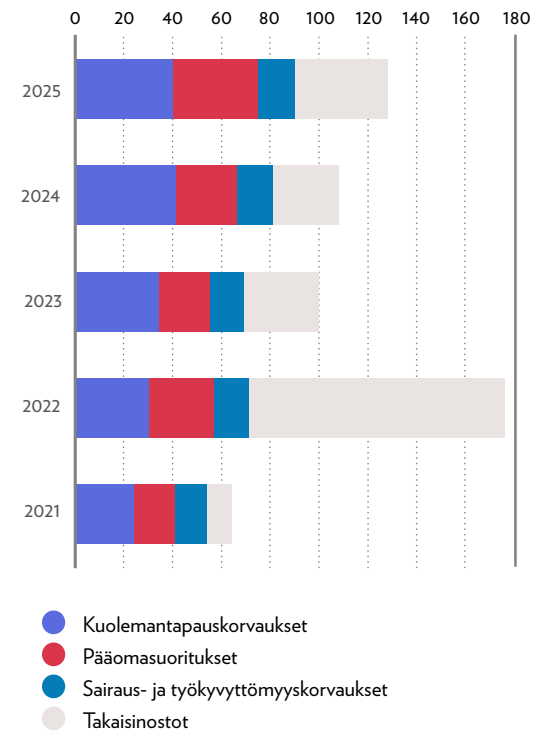
Tulos

Emoyhtiön tilikauden voitto oli 68,9 miljoonaa euroa (voitto 16,2). Tilikautena maksetut tai varatut lisäedut pienensivät emoyhtiön tulosta 78,2 miljoonalla eurolla (pienensivät 64,3 miljoonalla eurolla). Kokonaistulos käyvin arvin oli 100,5 miljoonaa euroa (89,8).

Emoyhtiö teki tilinpäätöksessä suunnitelman mukaiset poistot, kuitenkin enintään elinkeinoverolain sallimat enimmäispoistot. Tehdyt poistot olivat yhteensä 0,4 miljoonaa euroa. Poistoero ja samalla myös varausten kokonaismäärä oli tilinpäätöksessä 0,0 euroa.

Kalevan taseen loppusumma oli 1 480 miljoonaa euroa (1 428) ja oma pääoma 244 miljoonaa euroa (176).

**Kalevan maksetut
korvaukset (milj. €)**



Solvenssisuhde = Solvenssi II:n omat varat jaettuna Solvenssi II:n vakavaraisuusvaatimuksella

Päivämäärä	Solvenssisuhde
31.12.2025 arvio	395 %
31.12.2024	433 %
31.12.2023	487 %
31.12.2022	587 %
31.12.2021	434 %

Tulevaisuuden näkymät

Kaleva myy jäsenetuhintaisia ryhmäetuvakuutuksia yhteistyöliittojen jäsenille. Näiden henki- ja tapaturmavakuutusten myynnin uskotaan kehittyvän suotuisasti myös alkaneena vuonna. Erityisesti sähköisten kanavien (kalevavakuutus.fi, if.fi) arvioidaan kasvavan yhä merkittävämmiksi myynnin ja asiointin kanaviksi.

Kalevan yhteistyöliittojen jäsenille suunnattujen vakuutusturvien hinnoittelussa otetaan huomioon kunkin ammatti- ja toimihenkilöliiton vahinkokehitys. Tarkkaan vahinkokehityksen arviointiin perustuen Kaleva pystyy myös jatkossa tarjoamaan kattavia ja edullisia henkilövakuutuksia yhteistyöliittojensa jäsenperheille.

Suljetulla säästövakuutuskannalla on lisäetujen jakamista varten terminaalibonusjärjestelmä ja Optimi-säästövakuutuksilla vaihtoehtoinen mahdollisuus sijoittaa varat sijoitussidonnaisiksi.

Tavoitteena on varmistaa vakuutuskannan 4,5 prosentin laskuperustekoron maksaminen monikymmenvuotisen vakuutuskannan päättymiseen asti ja tarjota useampia vaihtoehtoja asiakkaiden erilaisiin tilanteisiin.

Kalevan vahva vakavaraisuusasema, kustannustehokas toimintamalli sekä laadukas sijoitusportfolio mahdollistanevat yhtiön harjoittaman liiketoiminnan menestyksekkään hoitamisen myös tulevaisuudessa.

Vakavaraisuus ja pääomanhallinta

Vakavaraisuuden ja pääoman hallinnalla varmistetaan käytettävissä olevan pääoman riittävyys ja laatu suhteessa liiketoiminnasta ja toimintaympäristöstä aiheutuviin riskeihin. Vakavaraisuusasetamaa seurataan sekä Solvenssi II -sääntelyn että Kalevan oman taloudellisen pääoman mallin mukaisesti. Solvenssi II -vakavaraisuusasetamaa seurataan vertaamalla oman varallisuuden

määrää pääomavaatimukseen. Taloudellisen pääoman mallissa säästövakuutuskannan terminaalibonus huomioidaan osana yhtiön taloudellista pääomaa eikä osana vastuuvulkaa kuten Solvenssi II -sääntelyssä. Mallissa seurataan yhtiön taloudellisen pääoman määrää suhteessa pääomavaatimukseen. Tämä antaa paremman kuvan yhtiön todellisista velvoitteista, sillä terminaalibonus puskuroi riskejä.

Kalevalla on käytössä riskinkantokykymalli, joka perustuu etukäteen määriteltyihin seurantarajoihin, joiden avulla on tarkoitus varmistaa riittävän aikainen reagointi yhtiön vakavaraisuusaseman mahdolliseen heikkenemiseen.

Kalevan vakavaraisuusasema on vahva. Vakavaraisuudesta ja pääomanhallinnasta kerrotaan tarkemmin Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskevassa kertomuksessa, joka julkaistaan viimeistään 8.4.2026 Kalevan verkkosivuilla www.kalevavakuutus.fi.

Riskienhallinta

Vakuutustoiminnan luonteena on siirtää riskejä vakuutuksenottajalta vakuutusyhtiölle. Näin ollen riskin ottaminen on olennainen ja luonnollinen osa Kalevan toimintaympäristöä ja liiketoimintaa. Pääomavaatimusten kautta tarkasteltuna taseen markkinariskit ovat Kalevan merkittävimpiä riskejä. Merkittävien laskuperustekorolliseen vakuutuskaantaan liittyvä markkinariski on se, ettei sijoitustoiminnalla saavuteta vastaavalle vakuutustekniselle vastuuvulalle taattua vähimmäistuottoa pitkällä aikavälillä.

Muita merkittäviä riskejä ovat likviditeettiriski, vakuutusriski, operatiiviset riskit ja liiketoimintaan liittyvät riskit. Kaleva altistuu likviditeettiriskille, jos ulosmaksettavien korvausten määrä ylittää yhtiön likvidit varat. Merkittävimmät vakuutusriskit liittyvät sairaskuluvakuutuskantaan ja kuolevuusliikkeen heikkenemiseen.

Operatiivinen riski on riski tappiosta, joka aiheutuu puutteellisista tai toimimattomista prosesseista, järjestelmistä, ihmisistä tai ulkoisista tapahtumista. Operatiivinen riski toteutuu esimerkiksi kuluina, korvauksina, maineen menetyksenä tai toiminnan keskeytymisenä.

Liiketoimintariskillä tarkoitetaan Kalevan liiketoimintaympäristöön liittyviä riskejä, jotka voivat realisoituessaan vaarantaa liiketoimintastrategian tavoitteiden saavuttamisen tai heikentää yhtiön kannattavuutta ja vakavaraisuutta. Kalevan osalta merkittävimmät liiketoimintariskit liittyvät toimintojen laajaan ulkoistamiseen sekä perheiden taloudellisen tilanteen kehitykseen.

Riskeistä ja riskienhallinnasta on laadittu tilinpäätöksen liitetieto, jossa kerrotaan tarkemmin merkittävistä riskeistä sekä riskienhallinnasta.

Vastuullisuus

Kalevan liiketoiminnan perusta nojaa kolmeen vastuullisuuden avainteemaan: vastuullinen sijoittaminen, vastuullinen vakuuttaminen ja vastuulliset toimintatavat. Vastuullisuus sijoitustoiminnassa tarkoittaa, että sijoitusanalyysissä ja sijoituspäätöksiä tehdessä huomioidaan taloudellisen tuoton

lisäksi sijoitusten ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen sekä hyvään hallintotapaan liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet. Vastuullinen vakuuttaminen tarkoittaa strategista lähestymistapaa, jossa kaikki vakuutusarvoketjun toiminnot, mukaan lukien vuorovaikutus sidosryhmien kanssa, tehdään vastuullisella ja eteenpäin katsovalla tavalla tunnistuen, arvioiden, halliten ja seuraten ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hallintotapaan liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia. Vastuullisilla toimintatavoilla tarkoitetaan käytäntöjä ja periaatteita, joilla varmistetaan, että Kaleva toimii päivittäisessä liiketoiminnassaan eettisesti, kestävästi ja lainmukaisesti. Kalevan vastuullisuusperiaatteissa määritellään tarkemmin, miten avaintaiteja toteutetaan käytännön liiketoiminnassa.

Kaleva jakoi Kalevan kannustin -stipendiohjelman kautta vuonna 2025 yhteensä 84 000 euroa lasten ja nuorten liikunnan tukemiseen. Tuen avulla yhä useammalle lapselle ja nuorelle avautuu mahdollisuus liikkua ja harrastaa taustasta riippumatta.

Yhtiön hallinto

Yhtiökokous

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 6.5.2025 hallintoneuvoston jäsenmääräksi vahvistettiin 25. Hallintoneuvoston erovuoroisista jäsenistä valittiin uudelleen Matti Bergendahl, Tommi Grönholm, Sami Itani, Timo Korpiljärvi, Salla Luomanmäki, Heidi Nieminen, Minea Pyykönen, Jonne Rinne, Markku Salomaa, Jore Tilander

ja Riitta Uusi-Esko. Kaikkien valittujen toimikausi kestää vuoden 2028 pidettävän varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti. Yhtiökokous valitsi tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab:n (päävastuullisena tilintarkastajana KHT Juha-Pekka Mylén). Lisäksi yhtiökokous valitsi kestävyysraportoinnin varmentajaksi tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab:n, päävastuullisena varmentajana KHT Juha-Pekka Mylén. Varmentaja ei kuitenkaan aloittanut tehtäväänsä, koska Kalevalla ei ollut kestävyysraportointivelvollisuutta vuodelta 2025.

Luottamushenkilövaalit

Kalevan luottamushenkilövaalit toimitettiin 10.-28.11.2025. Vaalissa valittiin 15 luottamushenkilöä, joiden toimikausi on kahdeksan vuotta vaalitoimitusta seuraavan kalenterivuoden alusta lukien. Valituiksi tulivat: Johanna Åström Pietilä, Birgit Palm, Tiina Stark, Johanna Koivuniemi, Hannele Mikkanen, Pirkko Halttunen, Janne Seurujärvi, Pirita Ihamäki, Matti Lepistö, Pirjo Sirviö, Petri Soppi, Aleksi Heikkilä, Matti Peltola, Ville Viita ja Pasi Aakula.

Kalevan luottamushenkilöt valitaan vaaleilla ehdokkaiksi asettuneista vakuutuksenottajaosakkaista. He käyttävät vakuutuksenottajaosakkaiden päätösvaltaa yhtiökokouksessa edustajistona.

Hallintoneuvosto

Hallintoneuvosto valitsi 6.11.2025 pitämässään kokouksessa hallintoneuvoston puheenjohtajaksi Salla Luomanmäen sekä varapuheenjohtajaksi

Petri Vanhalan. Samaisessa kokouksessa hallintoneuvosto päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi viisi. Erovuorossa ollut hallituksen jäsen Tiina Voipio valittiin uudelleen kolmivuotiskaudeksi 2026–2028. Erovuorossa ollut hallituksen jäsen Mikko Koivusalo ilmoitti, että ei ollut käytettävissä uudeleentalintaan. Uudeksi hallituksen jäseneksi valittiin 1.1.2026 alkavalle kolmivuotiselle kaudelle Tommi Walther (Head of Private Equity and Debt, Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma).

Hallitus ja toimitusjohtaja

Hallituksen jäseninä toimivat koko kertomusvuoden ajan Petri Niemisvirta puheenjohtajana, Suvi Hintsanen-Kärpijoki varapuheenjohtajana sekä

jäseninä Mikko Koivusalo, Jari Sokka ja Tiina Voipio.

Yhtiön toimitusjohtajana vuonna 2025 toimi Timo Vuokila.

Hallituksen voitonjakoehdotus

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kalevan jakokelpoinen vapaa oma pääoma oli tilinpäätöksessä 235 047 119,63 euroa. Hallitus ehdottaa, että yhtiön tilikauden voitto 68 850 146,68 euroa siirretään varmuusrahastoon. Lisäksi ehdotetaan, että takuupääomalle maksetaan korkoa 840 000,00 euroa.

Jos ehdotus hyväksytään, yhtiön rahastot ovat seuraavat:

Takuupääoma	euroa	8 409 396,32
Pohjarahasto	euroa	168 187,93
Varmuusrahasto	euroa	234 064 809,27
Muut rahastot	euroa	142 310,36
Rahastot yhteensä	euroa	242 784 703,88

Tilinpäätös 2025



Tuloslaskelma

1 000 euroa	Liite	2025	2024
Vakuutustekninen laskelma			
Vakuutusmaksutulo			
Vakuutusmaksutulo	1	72 285	68 529
Jälleenvakuuttajien osuus		-120	-152
		72 165	68 377
Sijoitustoiminnan tuotot	5	162 291	124 596
Sijoitusten realisoitumattomat arvonnousut	5	9 845	8 316
Korvauskulut			
Maksetut korvaukset	2	-130 188	-109 922
Korvausvastuun muutos		6 557	-9 994
		-123 632	-119 916
Vakuutusmaksuvastuun muutos		5 734	2 381
Liikekulut	4	-16 372	-14 897
Sijoitustoiminnan kulut	5	-36 829	-51 009
Sijoitusten realisoitumattomat arvonnousut	5	-4 075	-1 594
Vakuutustekninen tulos		69 128	16 254
Muu kuin vakuutustekninen laskelma			
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron muutos		0	126
Tuloverot		-278	-206
Tilikauden tulos		68 850	16 175

Tase

1 000 euroa	Liite	2025	2024
VASTAAVAA			
Aineettomat hyödykkeet			
Muut pitkävaikutteiset menot		5 699	3 898
		5 699	3 898
Sijoitukset			
Kiinteistösijoitukset			
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		13 408	18 771
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä		0	2 698
		13 408	21 469
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet	7	221 622	245 442
Rahoitusmarkkinavälineet		822 212	782 065
Muut lainasaamiset		1 865	6 672
		1 045 699	1 034 179
		1 059 107	1 055 648
Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset			
	9	216 037	209 559
Saamiset			
Muut saamiset		14 917	27 636
		14 917	27 636
Muu omaisuus			
Aineelliset hyödykkeet			
Koneet ja kalusto		0	0
Muut aineelliset hyödykkeet		52	52
		52	53
Rahat ja pankkisaamiset		170 991	118 717
		171 044	118 769
Siirtosaamiset			
Korot ja vuokrat		13 602	12 465
Muut siirtosaamiset		0	0
		13 602	12 465
		1 480 406	1 427 975

1 000 euroa	Liite	2025	2024
VASTATTAVAA			
Oma pääoma			
	10		
Takuupääoma		8 409	8 409
Pohjarahasto		168	168
Muut rahastot			
Varmuusrahasto		166 055	150 720
Hallituksen käyttövarat		142	142
Tilikauden tulos		68 850	16 175
		243 625	175 615
Tilinpäätössiirtojen kertymä			
Poistoero		0	0
		0	0
Vakuutustekninen vastuuvelka			
Vakuutusmaksuvastuu		961 022	977 398
Korvausvastuu		48 671	55 228
		1 009 693	1 032 626
Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuvelka			
Vakuutustekninen vastuuvelka		215 788	205 146
Velat			
Ensivakuutustoiminnasta		152	127
Jälleenvakuutustoiminnasta		118	131
Muut velat		9 013	10 536
		9 284	10 795
Siirtovelat			
		2 016	3 793
		1 480 406	1 427 975

Rahoituslaskelma

1 000 euroa	2025	2024
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta / voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	69 128	16 254
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	-12 291	7 613
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonorotukset	-6 688	-3 184
Realisoitumattomat kurssivoitot / -tappiot	1 080	-846
Suunnitelman mukaiset poistot	378	559
Muut oikaisut	-47 419	-22 642
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	4 188	-2 245
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	8 879	-7 422
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-3 425	-59
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	9 643	-9 725
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-10 086	-13 194
Maksetut välittömät verot	-278	-206
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	-721	-23 124
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	-721	-23 124
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-458 722	-427 720
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	514 360	422 446
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-1 801	-1 504
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	53 836	-6 779
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Maksetut osingot / takuupääoman korot ja muu voitonjako	-840	-840
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-840	-840
RAHAVAROJEN MUUTOS	52 275	-30 743
Rahavarat tilikauden alussa	118 717	149 460
Rahavarat tilikauden lopussa	170 991	118 717
	52 275	-30 743

Rahavirtalaskelman erät eivät ole suoraan johdettavissa taseista mm. valuuttakurssimuutosten takia

Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu noudattaen vakuutusyhtiölakia, sosiaali- ja terveysministeriön vakuutusyhtiön tilinpäätöksestä ja konsernitilinpäätöksestä antamaa asetusta sekä Finanssivalvonnan antamia määräyksiä ja ohjeita. Tilinpäätöksen laatimisessa noudatetaan osakeyhtiö- ja kirjanpitolain säännöksiä ja kirjanpitoasetusta siten kuin vakuutusyhtiölaissa ja STM:n asetuksessa säädetään.

Konsernitilinpäätös ja osakkuusyritysten yhdisteleminen

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kalevan tytäryhtiöitä ja osakkuusyrityksiä ei ole yhdistelty konsernitilinpäätökseen. Yhdisteleminen on jätetty tekemättä KPL 6 luvun 3 §:n ja 12 §:n nojalla, sillä yhdisteleminen ei ole tarpeen oikean ja riittävän kuvan antamiseksi konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Koska tällöin konsernitilinpäätös ei poikkea emoyhtiön tilinpäätöksestä, ei yhtiö laadi erillistä konsernitasetta ja -tuloslaskelmaa eikä konsernin liitetietoja ja rahoituslaskelmaa. Liitetiedot tytär- ja osakkuusyrityksistä ovat KPA 4 luvun 3 §:n mukaiset.

Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset saamiset, saamisluonteiset sijoitukset ja velat on muutettu Euroopan Keskuspankin tilinpäätöspäivänä noteeraamaan keskipankkiin. Muut sijoitukset on arvostettu hankintahetken valuuttakurssiin tai sitä alempanaan tilinpäätöspäivän kurssiin, lukuun ottamatta sijoitusomaisuusluonteisia osakkeita, joiden

arvostamisessa ei ole eroteltu valuuttakurssin ja markkina-arvon vaikutusta. Saamisten ja sijoitusten valuuttakurssierot esitetään sijoitustoiminnan erissä muut tuotot ja kulut muista sijoituksista.

Arvostus ja jaksotus

Hankintamenoon sisällytetään hankinnasta ja valmistuksesta aiheutuneet muuttuvat menot.

Aineettomat hyödykkeet ja kalusto esitetään taseessa suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennettyyn hankintamenoon. Muina pitkävaikutteisina menoina on aktivoitu mm. itse tehtyjä tietojärjestelmiä ja vuokrahuoneistojen perusrakennuksia.

Kiinteistöosakkeet esitetään taseessa hankintamenoon tai sitä alempanaan käypään arvoon. Rakennekset ja rakennelmat esitetään suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyn hankintamenon tai sitä alemman käyvän arvon suuruisina. Sijoituksista aiemmin tehty arvonalennukset palautetaan käyvän arvon noustessa tulosvaikutteisesti enintään alkuperäiseen hankintamenoon. Käyttöomaisuusluonteisten kiinteistösiirtojen arvonalennusten kirjaaminen perustuu niiden olennaisuuteen ja pysyvyyteen. Joidenkin kiinteistöjen ja kiinteistöosakkeiden kirjanpitoarvoihin sisältyy aikaisempina vuosina tehtyjä arvonorotuksia.

Sijoitusomaisuusluonteiset osakkeet ja osuudet esitetään taseessa hankintamenon tai sitä alemman käyvän arvon määräisenä. Hankintameno

lasketaan keskihintaa käyttäen. Aikaisemmin tehty arvonalennukset palautetaan osakkeiden ja osuuksien arvoon siltä osin kuin käypä arvo ylittää kirjanpitoarvon. Käyttöomaisuusluonteiset osakkeet ja osuudet esitetään hankintahinnassaan tai sitä alemmassa käyvässä arvossa, jos arvonalentumista pidetään pysyvänä.

Rahoitusmarkkinavälineitä ovat joukkovelkakirjalainat ja muut rahamarkkinainstrumentit. Ne esitetään taseessa pääsääntöisesti hankintamenon määräisinä. Rahoitusmarkkinavälineiden nimellisarvon ja hankintamenon välinen erotus jaksotetaan korkotuottoihin vastaeränä niiden hankintameno. Korkotuotot jaksotetaan efektiivisen koron menetelmällä sopimuksen juoksuajalle. Tällä menetelmällä korkotuotot jaksotetaan rahoitusinstrumentin juoksuajalle tasaisesti suhteessa instrumentin taseessa olevaan pääomaan. Jaksettua hankintamenoa alennetaan vain muilla kuin yleisen korkotason vaihtelusta johtuvilla arvonalentumisilla ja arvonalennukset palautetaan, mikäli rahoitusmarkkinavälineen käypä arvo myöhemmin nousee yli alennetun hankintamenon, enintään alkuperäiseen hankintameno saakka.

Saamiset ja saamisluonteiset sijoitukset esitetään nimellisarvossa tai sitä alemmassa käyvässä arvossa. Saamisluonteisten sijoitusten pääomiin liittyvät luottotappiot käsitellään arvonalentumisina.

Johdannaissopimukset arvostetaan tilinpäätöspäivän käypään arvoon. Kirjanpidollisesti

ei-suojaaavan johdannaissopimuksen käyvän arvon ja sitä korkeamman kirjanpitoarvon/sopimuskurssin negatiivinen erotus kirjataan kuluksi.

Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuvelan katteena olevat sijoitukset arvostetaan taseessa käypään arvoon.

Sijoitusomaisuusluonteisten sijoitusten arvonorotukset ja niiden oikaisu sekä sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevien sijoitusten realisointumattomat arvon nousut ja arvon laskut kirjataan tulosvaikutteisesti ja esitetään omana rivinä sijoitustoiminnan nettotuotoissa. Käyttöomaisuusluonteisten sijoitusten arvonorotukset ja niiden peruutukset merkitään sidotussa pääomassa olevaan arvonorotusrahastoon.

Sijoitusten kirjanpitoarvon ja liitetiedoissa esitettyjen jäljellä olevan hankintamenon erotus muodostuu arvonorotuksista.

Poistot

Aineettomista hyödykkeistä, rakennuksista ja niiden ainesosista sekä kalustosta tehdään suunnitelman mukaiset poistot elinkeinoverolain maksimipoistoina.

Sijoitusomaisuusluonteisten kiinteistöjen rakennuksille kohdistetuista tuloutetuista arvonorotuksista tehdään vuosittain rakennusten keskimääräistä taloudellista käyttöaikaa vastaava suunnitelman mukainen poisto.

Käyvät arvot

Rahoitusvälineille, joille on luotettavat markkinat, käypänä arvona käytetään julkisen kaupan käynnin kohteena olevien rahoitusinstrumenttien tilinpäätöspäivän ostokurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia. Jos rahoitusinstrumentille kokonaisuutena ei ole olemassa julkista noteerausta, mutta sen osatekijöille on olemassa toimivat markkinat, käypä arvo määritetään osatekijöiden markkinahintojen perusteella. Muille rahoitusvälineille ja talletuksille käypä arvo voidaan määrittää yleisesti hyväksytyjä arvostusmenetelmiä käyttäen ja mikäli näillä menetelmillä ei saada määritettyä luotettavaa käypää arvoa, käypänä arvona voidaan pitää todennäköistä

luovutushintaa, jaksotettua hankintamenoa tai jäljellä olevaa hankintamenoa.

Muiden vakuutusyhtiöiden osakkeiden, joille ei ole markkina-arvoa, käypänä arvona käytetään varovaisesti arvioitua todennäköistä luovutushintaa tai sen puuttuessa substanssi-arvoa. Konserniyritysten osakkeiden käypänä arvona käytetään substanssiarvoa tai jäljellä olevaa hankintamenoa ja osakkuusyritysten käypänä arvona pääomaosuusmenetelmän mukaista arvoa tai substanssiarvoa.

Lainasaamisten ja jälleenvakuutustalletesaamisten käypänä arvona käytetään nimellisarvoa tai sitä alempaa todennäköistä arvoa.

Poistot	tasapoisto, vuotta
Aineettomat oikeudet	5
Liikearvo	5–10
Muut pitkävaikutteiset menot	3–10
Rakennukset käyttötarkoituksen perusteella	4–7
Rakennusten ainesosat	25
Tietojärjestelmät ja autot	25
Muu kalusto	25

Kiinteistöjen ja kiinteistöosakkeiden käyvät arvot määritetään kohteittain Finanssivalvonnan mää räysten edellyttämällä tavalla perustuen yhtiön omien ja tapauskohtaisesti ulkopuolisten asiantuntijoiden laskelmiin ja lausuntoihin.

Kulut toiminnoittain

Oman organisaation liikekulut sekä poistot aktivoiduista tietojärjestelmistä ja kalustosta kirjataan tuloslaskelmaan toimintokohtaisesti. Osa niistä kohdistetaan suoraan toiminnoille, osa vuosittain tehtävän työaikatutkimuksen perusteella. Näin ollen toimintojen prosentuaalinen osuus vaihtelee vuosittain. Toimintokohtaiset kulut esitetään tuloslaskelmassa liikekuluissa (vakuutusten hankinta- ja hoito- sekä hallintokulut), maksetuissa korvauksissa (korvaustoiminnan hoitokulut), sijoitustoiminnan kuluissa (kiinteistö- ja muun sijoitustoiminnan hoitamisesta aiheutuvat kulut).

Verot ja tilinpäätössiirrot

Tuloverot

Tuloslaskelmassa välittömät verot esitetään suori-teperusteisesti.

Laskennalliset verot

Yhtiöllä ei ole olennaisia kirjanpidon ja verotuksen väliaikaisista jaksotuseroista johtuvia eroja.

Tilinpäätössiirtojen kertymä

Suomen kirjanpitoa ja verotusta koskevien säännösten perusteella yhtiöt voivat kirjata tilinpäätökseensä eräitä verovaikutteisia vapaaehtoisia varauksia sekä suunnitelman ylittäviä poistoja. Vapaaehtoiset varaukset ja suunnitelman mukaisen poistojen ja elinkeinoverotuksessa sallittujen kokonaispoistojen erotus esitetään tuloslaskelman erässä tilinpäätössiirrot ja kertynyt erotus taseessa tilinpäätössiirtojen kertymänä. Tilinpäätössiirrot ja niiden kertymä esitetään niistä johtuvaa laskennallista verovelkaa vähentämättä.

Vastuuvulka

Vastuuvulka on jaettu vakuutusmaksuvastuuseen ja korvausvastuuseen sen mukaan onko vakuutus-tapahtuma sattunut ennen tasepäivää vai myöhemmin. Suurin osa vastuista on diskontattu. Vastuuvulan laskennassa käytetty diskonttauskorko on yhtiön hallituksen hyväksymien laskuperusteiden mukainen ja täyttää sosiaali- ja terveysministeriön asetuksen n:o 610/2008 vaatimukset.

Vakuutusmaksuvastuu lasketaan vakuutuskohtaisesti. Säästövakuutusten taatun osan vakuutusmaksuvastuu on diskontattu maksuperusteissa käytetyllä 4,5 prosentin laskuperustekorolla. Säästövakuutuksen päätyttyä määräytyvien lisäetujen (ns. terminaalibonus) vastuuksi on merkitty arvio niiden maksettavasta määrästä takaisinostojen yhteydessä

1.1.2026. Terminaalibonuksen laskennassa säästöva-
kuutusten vakuutusmaksuvastuu lasketaan markki-
nakoroilla.

Korvausvastuuta laskettaessa vain alkaneiden eläkkeiden korvausvastuussa käytetään diskonttausta. Alkaneiden eläkkeiden korvausvastuu on diskontattu maksuperusteissa käytetyllä 4,5 prosentin laskuperustekorolla.

Sijoitussidonnaisten sopimusten velat ja katteena olevat varat on sovitettu yhteen. Tuloslaskelman ja taseen liitteissä on annettu velkojen ja varojen määrät.

Henkivakuutuksen kohtuusperiaate

Vakuutusyhtiölain 13 luvun 2 §:n mukaan henkivakuutuksessa on noudatettava ns. kohtuusperiaatetta sellaisten vakuutusten kohdalla, joilla on vakuutus sopimuksen mukaan oikeus vakuutusten mahdollisesti tuottaman ylijäämän perusteella myönnettäviin lisäetuihin. Mikäli vakavaraisuusvaatimukset eivät ole esteenä, kohtuullinen osa ylijäämästä on palautettava lisäetuina näille vakuutuksille.

Kalevan lisäetujärjestelmä kattaa sekä riski-
että säästöhenkivakuutusliikkeen. Riskihenki-

vakuutusliikkeen ylijäämää palautetaan vakuutuksenottajille korotettujen kuolemantapaussummien ja maksualennusten muodossa. Sijoitustoiminnan tuottoa hyvitetään säästöhenkivakuutuksille laskuperustekoron lisäksi vakuutuksen voimassa ollessa vuosittain päätettävänä asiakashyvityksinä ja laskuperustekorollisiin säästöihin liittyvän vastuun päätyttyä määräytyvinä lisäetuina.

Yhtiön vakavaraisuusasema pyritään pitämään sellaisena, että se ei rajoita lisätujen antamista vakuutuksille eikä takuupääomalle maksettavaa korkoa.

Eläkejärjestelyt

Henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksilla. Lisäksi on vakuutusyhtiössä hoidettuja lisäeläketurvajärjestelyjä. Eläkevakuutusmaksut kirjataan tuloslaskelmaan suoriteperusteisesti.

Liitetiedot

1 000 euroa	2025	2024
1 VAKUUTUSMAKSUTULO		
Ensivakuutus		
Kotimaasta	72 285	68 529
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	72 285	68 529
ENSIVAKUUTUKSEN VAKUUTUSMAKSUTULO		
Henkivakuutus		
Muu yksilöllinen henkivakuutus	21 671	20 988
Muu tapaturma ja sairaus	6 982	7 570
Työntekijäin ryhmähenkivakuutus	114	124
Muu ryhmähenkivakuutus	43 518	39 847
	72 285	68 529
Jatkuvat vakuutusmaksut	72 094	68 331
Kertamaksut	191	199
	72 285	68 529
Vakuutusmaksut sopimuksista, jotka oikeuttavat hyvitykseen	72 171	68 405
2 MAKSETUT KORVAUKSET		
Ensivakuutus		
Henkivakuutus	126 115	105 584
Muu tapaturma ja sairaus	4 073	4 338
Maksetut korvaukset yhteensä	130 188	109 922
Takaisinostot	38 225	26 942
Säästösummien takaisinmaksut	34 829	24 743
Muut	57 134	58 237
Maksetut korvaukset yhteensä	130 188	109 922
Sijoitussidonnaisten vakuutusten osuus maksetuista korvauksista	8 774	12 579

1 000 euroa	2025	2024
3 LISÄEDUT		
Maksetut riskivakuutusten lisäedut ja lisäetuvastuun muutos	-12 589	5 903
Maksetut terminaalibonukset	-65 636	-70 209
Tilikautena varattujen ja maksettujen henkivakuutusten lisäetujen vaikutus vakuutustekniseen tulokseen	-78 224	-64 306
4 KOKONAISLIIKEKULUT TOIMINNOITTAIN		
TULOSLASKELMAN ERÄ LIIKEKULUT		
Vakuutusten hankintamenot		
Ensivakuutuksen palkkiot	1 982	1 465
Muut vakuutusten hankintamenot	3 385	3 808
	5 367	5 272
Vakuutusten hoitokulut	7 933	6 502
Hallintokulut	3 072	3 122
	16 372	14 897
KOKONAISLIIKEKULUT TOIMINNOITTAIN		
Korvausten hoitokulut	2 522	1 934
Liikekulut	16 372	14 897
Sijoitusten hoitokulut	3 695	3 418
	22 589	20 249

Liitetiedot

1 000 euroa	2025	2024
5 SIOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY		
SIOITUSTOIMINNAN TUOTOT		
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	72	84
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	4 413	4 264
	4 485	4 347
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	13 520	12 929
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	330	564
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	49 648	54 815
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	24 884	11 027
	88 382	79 335
Yhteensä	92 867	83 682
Arvon alentumisten palautukset	5 044	3 446
Myyntivoitot	64 380	37 467
Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä	162 291	124 596
SIOITUSTOIMINNAN KULUT		
Kulut kiinteistösijoituksista	-4 130	-4 171
Kulut muista sijoituksista	-11 126	-24 469
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut saman konsernin yrityksille	-41	-68
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut muille kuin saman konsernin yrityksille	-9 740	-13 040
Yhteensä	-25 037	-41 748
Arvon alentumiset ja poistot		
Arvon alentumiset	-4 233	-6 984
Rakennusten suunnitelmapoistot	-378	-559
	-4 611	-7 543
Myyntitappiot	-7 181	-1 718
Sijoitustoiminnan kulut yhteensä	-36 829	-51 009

1 000 euroa	2025	2024
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen realisoitumattomia arvonnousuja		
	125 462	73 587
Sijoitusten realisoitumattomat arvonnousut	9 845	8 316
Sijoitusten realisoitumattomat arvonnousut	-4 075	-1 594
	5 770	6 722
SIOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO TULOSLASKELMASSA	131 232	80 309
Sijoitustoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät		
Sijoitustoiminnan valuuttakurssierot	12 777	-1 534
SIOITUSSIDONNAISTEN VAKUUTUSTEN OSUUS SIOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTOSTA		
Sijoitustoiminnan tuotot	10 202	11 098
Sijoitustoiminnan kulut	-3 770	-3 990
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen sijoitusten realisoitumattomia arvon muutoksia	6 432	7 108
Sijoitusten realisoitumattomat arvonnousut	9 845	8 316
Sijoitusten realisoitumattomat arvonnousut	-4 075	-1 594
	5 770	6 722
SIOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO TULOSLASKELMASSA	12 202	13 831

Liitetiedot

1 000 euroa	2025			2024		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
6 SIOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO						
KIINTEISTÖSIOITUKSET						
Kiinteistöt	5 785	6 794	8 040	6 107	7 117	8 150
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	6 615	6 615	12 379	11 249	11 655	44 229
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	0	0	0	2 698	2 698	2 698
	12 399	13 408	20 419	20 054	21 469	55 076
MUUT SIOITUKSET						
Osakkeet ja osuudet	221 622	221 622	339 015	245 442	245 442	373 539
Rahoitusmarkkinavälineet	822 212	822 212	825 587	782 065	782 065	790 851
Muut lainasaamiset	1 865	1 865	1 597	6 672	6 672	6 561
	1 045 699	1 045 699	1 166 200	1 034 179	1 034 179	1 170 950
	1 058 098	1 059 107	1 186 619	1 054 233	1 055 648	1 226 026
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää: korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintahinnan erotusta	7 830			8 263		
Kirjanpitoarvo sisältää: tuloutettuja arvonorotuksia		1 009			1 415	
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			127 512			170 378

Liitetiedot

7 YHTIÖN OMISTAMAT TOISTEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET, LASKUPERUSTEKORKOINEN KANTA

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Os. kpl	Omistus- osuus	Tilikauden voitto/tappio	Oma pääoma
TYTÄRYHTIÖT					
Kiinteistö Oy Espoon Niittyrinne 7	Espoo	6 020,00	100,00	57 341,15	3 844 864,92
Koy Myyrinhalmeen tontti 1	Vantaa	100,00	100,00	-20,00	826 103,79
Koy Myyrinhalmeen tontti 13	Vantaa	100,00	100,00	-20,00	2 616 047,55

Osaikkeet	Kotivaltio	Kpl	Omistus- osuus (%)	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
YHTIÖN OMISTAMAT TOISTEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET					
Adidas AG	Saksa	6 870	0,00	1 161 373,50	1 161 373,50
Befesa SA	Luxemburg	20 000	0,05	590 000,00	590 000,00
Canatu Plc	Suomi	210 000	0,60	1 717 800,00	1 717 800,00
Danone SA	Ranska	25 617	0,00	1 800 453,03	1 966 873,26
Enento Group Oyj	Suomi	358 446	1,51	5 066 274,53	5 684 953,56
F-Secure Corporation	Suomi	1 744 957	1,00	2 049 475,48	3 374 746,84
GEA Group AG	Saksa	49 414	0,03	1 220 097,94	2 856 129,20
GlaxoSmithKline PLC	Iso-Britannia	106 720	0,00	1 797 870,76	2 231 384,83
Huhtamäki Oyj	Suomi	46 532	0,04	1 169 988,19	1 383 861,68
Infineon Technologies AG	Saksa	30 254	0,00	745 688,09	1 141 483,42
JDE Peet's NV	Alankomaat	24 018	0,00	765 213,48	765 213,48
Kuehne + Nagel International AG	Sveitsi	5 070	0,00	620 731,81	932 185,42
Mandatum Oyj	Suomi	670 430	0,13	208 981,65	4 615 240,12

Osaikkeet	Kotivaltio	Kpl	Omistus- osuus (%)	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
Mercedes-Benz Group AG	Saksa	9 459	0,00	568 202,13	568 202,13
Metso Oyj	Suomi	450 000	0,05	2 319 719,35	6 741 000,00
Moncler SpA	Italia	13 226	0,00	527 300,47	726 371,92
Neste Oil Oyj	Suomi	100 000	0,01	1 589 225,68	1 941 000,00
Optomed Oyj	Suomi	210 923	0,98	795 179,71	795 179,71
Partners Group Holding AG	Sveitsi	766	0,00	606 751,28	807 943,31
Reckitt Benckiser Group PLC	Iso-Britannia	33 505	0,00	2 304 572,66	2 304 572,66
Recordati SpA	Italia	21 816	0,01	761 062,21	1 058 948,64
Rio Tinto PLC	Iso-Britannia	20 716	0,00	908 592,61	1 423 008,30
Roche Holding AG	Sveitsi	6 486	0,00	1 439 145,24	2 285 489,80
Sampo Oyj	Suomi	2 300 000	0,05	1 435 817,64	23 759 000,00
Siemens Healthineers AG	Saksa	38 329	0,00	1 454 203,59	1 721 738,68
Teleste Oyj	Suomi	824 641	4,34	3 100 650,16	3 100 650,16
UPM-Kymmene Oyj	Suomi	300 000	0,06	7 080 595,83	7 437 000,00
Vaisala Oyj	Suomi	155 609	0,43	1 263 138,96	6 854 576,45
Valmet Corp	Suomi	42 601	0,02	979 401,09	1 206 886,33
Verkkokauppa.com Oyj	Suomi	506 325	1,12	1 813 657,91	1 994 920,50
Yhteensä				47 861 164,98	93 147 733,90
MUUT OSAKKEET				3 923 557,60	5 034 429,34
Osaikkeet yhteensä				51 784 722,58	98 182 163,24

Liitetiedot

Rahasto-osuus	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
RAHASTO-OSUUDET			
DRAGON CAP-VIETNAM EQTY-B	Hongkong	3 000 000,00	5 667 564,02
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	Yhdysvallat	26 946 910,06	27 552 034,04
INVESTEC GSF-ASIA PACIFIC-I	Iso-Britannia	4 325 931,42	11 897 723,94
iShares Core S&P 500 ETF	Yhdysvallat	10 168 079,27	22 779 064,15
Kaleva Kapitalisaatiosopimus 99100034579	Suomi	21 031 348,93	28 794 611,27
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF A EUR	Luxemburg	6 495 363,80	6 495 363,80
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund M	Luxemburg	10 000 000,00	12 368 000,00
Mandatum SICAV-UCITS Nordic High Yield Total Return Fund I EUR cap.	Luxemburg	16 506 043,55	23 632 686,93
Mandatum SICAV-UCITS Stamina Equity Fund G EUR cap.	Luxemburg	4 000 000,00	4 545 328,18
PYN ELITE	Suomi	3 263 660,99	6 749 336,67
SCHRODER INT E ASIA-IZ	Luxemburg	8 602 255,14	11 003 546,66
The Forest Company Limited	Iso-Britannia	884 238,57	884 238,57
Yhteensä		115 223 831,73	162 369 498,23

RAHASTO-OSUUDET YHTEENSÄ	115 223 831,73	162 369 498,23
---------------------------------	-----------------------	-----------------------

Pääomarahasto	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
PÄÄOMARAHASTOT			
AlbaCore Partners I Feeder ICAV	Irlanti	3 943 539,71	7 851 142,88
Amanda V East L.P.	Suomi	627 185,98	627 185,98
Bridgepoint Credit Opportunities III Fund	Iso-Britannia	636 586,68	1 005 420,40
Broad Street Loan Partners III Offshore	Iso-Britannia	1 754 867,07	2 341 681,59
Broad Street Loan Partners IV	Iso-Britannia	4 517 720,94	4 611 067,64

Pääomarahasto	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
Broad Street Real Estate Credit Partners III Offshore Fund, L.P.	Iso-Britannia	1 252 543,74	1 451 781,71
Capman Growth Equity Fund II KY	Suomi	3 232 379,02	4 586 543,26
eQ PE SF II	Suomi	2 199 999,99	2 391 540,49
EQT VIII (NO. 2) SCSP	Luxemburg	2 957 399,40	3 434 229,93
Fortress Credit Opportunities Fund V (C) L.P.	Iso-Britannia	985 755,75	2 991 188,58
HPS Specialty Loan Europe Fund V, SCSp	Luxemburg	9 706 723,67	9 926 954,30
HPS Specialty Loan Fund 2016, L.P.	Iso-Britannia	3 038 924,47	3 675 461,87
HPS Specialty Loan Fund VI, SCSp KA	Luxemburg	3 402 025,85	3 402 025,85
M&G Debt Opportunities Fund III	Irlanti	1 664 658,41	1 664 658,41
MAM Growth Equity II Ky B	Suomi	2 028 037,15	2 028 037,15
ML Vuokratontit I Ky	Suomi	2 627 425,84	4 127 587,29
Technology Impact Growth Fund (Cayman), LP	Iso-Britannia	4 201 807,30	6 751 336,41
Vencap Syndication Trust 121202 Class Fund	Iso-Britannia	738 793,55	8 728 619,57
Verdane Capital Edda AB II	Ruotsi	2 696 313,30	3 690 667,04
West Street Loan Partners V, SLP (levered)	Luxemburg	1 252 905,78	1 252 905,78
West Street Real Estate Credit Partners IV OFFSHORE, SLP	Luxemburg	588 608,80	588 608,80
Yhteensä		54 054 202,40	77 128 644,93

MUUT PÄÄOMARAHASTOT	559 208,83	1 334 939,05
----------------------------	------------	--------------

PÄÄOMARAHASTOT YHTEENSÄ	54 613 411,23	78 463 583,98
--------------------------------	----------------------	----------------------

SIJOITUKSET MUISSA OSAKKEISSA JA OSUUKSISSA YHTEENSÄ	221 621 965,54	339 015 245,45
---	-----------------------	-----------------------

Liitetiedot

8 YHTIÖN OMISTAMAT TOISTEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET MUISSA SIOITUSSISSA, SIOITUSSIDONNAINEN KANTA

Osaakeet	Kotivaltio	Kpl	Omistus- osuus (%)	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
OSAKKEET					
Danone SA	Ranska	10 194	0,00	782 695,32	782 695,32
GEA Group AG	Saksa	9 399	0,01	543 262,20	543 262,20
GlaxoSmithKline PLC	Iso-Britannia	45 985	0,00	961 490,17	961 490,17
Reckitt Benckiser Group PLC	Iso-Britannia	11 314	0,00	778 210,27	778 210,27
Rio Tinto PLC	Iso-Britannia	8 416	0,00	578 105,71	578 105,71
Roche Holding AG	Sveitsi	2 909	0,00	1 025 052,39	1 025 052,39
Siemens Healthineers AG	Saksa	16 678	0,00	749 175,76	749 175,76
Yhteensä				5 417 991,82	5 417 991,82
MUUT OSAKKEET				2 856 987,13	2 856 987,13
Osaakeet yhteensä				8 274 978,95	8 274 978,95

Rahasto-osuus	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
RAHASTO-OSUUDET			
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	Yhdysvallat	13 042 382,98	13 042 382,98
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund M	Luxemburg	23 985 709,38	23 985 709,38
Mandatum SICAV-UCITS Fixed Income Total Return Fund I EUR cap.	Luxemburg	19 536 151,72	19 536 151,72
Mandatum SICAV-UCITS Nordic Active Ownership Equity Fund I EUR Cap	Luxemburg	23 579 475,22	23 579 475,22
Mandatum SICAV-UCITS Nordic High Yield Total Return Fund I EUR cap.	Luxemburg	8 051 738,51	8 051 738,51
Mandatum SICAV-UCITS Stamina Equity Fund G EUR cap.	Luxemburg	8 770 860,28	8 770 860,28
SCHRODER INT E ASIA-IZ	Luxemburg	6 949 748,22	6 949 748,22
Yhteensä		103 916 066,31	103 916 066,31
Rahasto-osuudet yhteensä		103 916 066,31	103 916 066,31
SIOITUKSET MUISSA OSAKKEISSA JA OSUUKSISSA YHTEENSÄ		112 191 045,26	112 191 045,26

9 SIOITUSSIDONNAISTEN VAKUUTUSTEN KATTEENA OLEVAT SIOITUKSET

	2025	2024		
1000 euroa	Alkuperäinen hankintameno	Käypä arvo (=kirjanpitoarvo)	Alkuperäinen hankintameno	Käypä arvo (=kirjanpitoarvo)
Osakkeet ja osuudet	98 877	112 191	98 005	105 310
Rahoitusmarkkinavälineet	92 693	94 566	85 016	88 188
Johdannaissovimukset	0	-217	0	-350
Rahat ja pankkisaamiset	8 053	8 053	14 949	14 949
Kertyneet korot	0	1 435	0	1 314
Yhteensä	199 623	216 029	197 969	209 411
Etukäteen hankitut sijoitukset		8		148
Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuvellkaa vastaavat sijoitukset		216 037		209 559

Liitetiedot

1 000 euroa	1.1-31.12.2025
10 OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA	
Takuupääoma 1.1.-31.12.2025	8 409
Pohjarahasto 1.1.-31.12.2025	168
Varmuusrahasto 1.1.	150 720
Takuupääoman korkoon	-840
Siirto edellisten kausien voittoon / tappioon	16 175
Varmuusrahasto 31.12.	166 055
Hallituksen käyttövarat 1.1.	
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot 1.1.	142
Hallituksen käyttövarat 31.12.	142
Edellisten tilikausien voitto 1.1.	16 175
Takuupääoman korkoon	-840
Varmuusrahastoon	-15 335
Edellisten tilikausien voitto 31.12.	0
Tilikauden tulos	68 850
YHTEENSÄ	243 625
LASKELMA VOITONJAKOKELPOISISTA VAROISTA	
Tilikauden tulos	68 850
Varmuusrahasto	166 055
Hallituksen käyttövarat	142
VOITONJAKOKELPOISET VARAT YHTEENSÄ	235 047

	2025	2024
11 TAKUUPÄÄOMAN JAOTTELU		
Osuuksien määrä (kappaletta, kolme ääntä / 5 000 osuutta)	50 000	50 000
Nimellisarvo / osuus (euroa)	168	168
Yhtiön hallituksella ei ole valtuutusta takuupääoman korotukseen, optio-oikeuksien antamiseen eikä vaihtovelkakirjalainan ottamiseen.		

1 000 euroa	2025	2024
12 VASTUUT		
LEASING- JA VUOKRAVASTUUT		
Alkaneella tilikaudella maksettava määrä	67	67
Myöhemmin maksettavat	51	112
YHTEENSÄ	118	180
JOHDANNAISKAUPAN VAKUUDEKSI ANNETUT PANTIT, KIRJA-ARVO		
Käteinen ¹	3 915	5 610
¹ Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi annetut käteiset varat 3,9 (5,6) sisältyvät tase-erään muut saamiset. Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi saadut käteiset varat 0,0 (3,8) sisältyvät tase-erään muut velat.		
SJOITUSSITOUMUKSET		
Pääomarahastot	37 024	46 005
ARVONLISÄVEROTUKSEN RYHMÄREKISTERÖINTIIN LIITTYVÄ YHTEISVASTUUMÄÄRÄ		
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva kuuluu Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön arvonlisäverovelvollisuusryhmään. Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilittämättä olevista arvonlisäveroista.		
Konserniyhtiöt	46	30
Yhteistoimintayritykset	623	915
ALV-ryhmä yhteensä	669	945

JOHDANNAISSOPIMUKSET	2025		2024	
	Käypä arvo*	Kohde-etuus	Käypä arvo*	Kohde-etuus
Ei-suojaavat				
Korkojohdannaiset				
Koronvaihtosopimukset, ei suojaavat	68	10 000	3 844	40 000
Valuuttajohdannaiset				
Terminisopimukset, avoimet	0	192 385	168	184 563
Terminisopimukset, suljetut				
	68	202 385	4 013	224 563

* Optiosopimusten käyvät arvot sisältävät sekä saatua että maksettua preemiota.

Ei -suojaavien johdannaisopimusten negatiiviset arvostuserot on kirjattu kuluksi (käypä arvo =0)

Suojaavien johdannaisopimusten positiiviset arvostuserot on kirjattu tuotoksi siltä osin kuin suojatusta sopimuksesta on kirjattu kuluja

Liitetiedot

1 000 euroa	2025	2024	2023	2022	2021
13 TUNNUSLUVUT					
MUUT TUNNUSLUVUT					
Vakuutusmaksutulo	72 285	68 529	65 741	61 535	59 534
Liikekustannussuhde prosentteina kuormitustulosta	84,4 %	77,0 %	73,0 %	73,1 %	70,9 %
Liikekustannussuhde prosentteina taseen loppusummasta	1,3 %	1,2 %	1,1 %	1,0 %	0,9 %
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	5,4 %	5,6 %	6,7 %	-5,4 %	9,0 %
Kokonaispääoman tuotto prosentteina (käyvin arvoin)	7,7 %	7,3 %	8,0 %	-3,2 %	16,6 %
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	11	13	11	9	9
Henkivakuutusyhtiön tulosanalyysi					
Vakuutusmaksutulo	72 165	68 377	65 589	61 418	59 371
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonkorotukset, niiden oikaisut ja arvon muutokset	131 232	80 309	68 476	57 027	151 350
Maksetut korvaukset	-130 188	-109 922	-102 486	-177 794	-66 629
Vastuuvelan muutos ennen lisäetuja (asiakasetuja) ja tasoitusmäärän muutosta	90 516	56 692	51 763	150 696	130 865
Liikekulut	-16 372	-14 897	-13 208	-11 937	-10 141
Vakuutustekninen tulos ennen lisäetuja (asiakasetuja) ja tasoitusmäärän muutosta	147 352	80 560	70 134	79 411	264 816
Liikevoitto tai -tappio	147 352	80 560	70 134	79 411	264 816
Lisäedut (asiakasedut)	-78 224	-64 306	-146 506	67 625	-442 170
Voitto tai tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	69 128	16 254	-76 372	147 035	-177 354
Tilinpäätössiirrot	0	126	194	202	200
Tuloverot ja muut välittömät verot	-278	-206	-275	-372	-106
Tilikauden tulos	68 850	16 175	-76 454	146 865	-177 260
KOKONAISTULOS					
Liikevoitto / -tappio eli voitto tai tappio ennen tasoitusmäärän muutosta, lisäetuja (asiakasetuja), satunnaisia eriä, tilinpäätössiirtoja ja veroja	147 352	80 560	70 134	79 411	264 816
+/- taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvonkorotusrahaston muutos	-46 811	9 218	30 887	-152 493	-6 510
Kokonaistulos	100 541	89 778	101 021	-73 083	258 306

Liitetiedot

SIIJOITUSJAKAUMA KÄYVIN ARVOIN

1 000 euroa	Perusjakauma				Riskijakauma			
	2025		2024		2025		2024	
Korkosijoitukset yhteensä	1 074 050	78,2 %	1 001 906	73,0 %	1 074 050	78,2 %	1 001 906	73,0 %
Joukkovelkakirjalainat	902 928	65,7 %	882 968	64,4 %	917 330	66,8 %	934 357	68,1 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	171 122	12,5 %	118 938	8,7 %	156 720	11,4 %	67 549	4,9 %
Osakesijoitukset yhteensä	238 218	17,3 %	255 479	18,6 %	238 218	17,3 %	255 479	18,6 %
Noteeratut osakkeet	182 722	13,3 %	201 520	14,7 %	182 722	13,3 %	201 520	14,7 %
Pääomasijoitukset	44 317	3,2 %	45 590	3,3 %	44 317	3,2 %	45 590	3,3 %
Noteeraamattomat osakkeet	11 179	0,8 %	8 369	0,6 %	11 179	0,8 %	8 369	0,6 %
Kiinteistösijoitukset yhteensä	30 514	2,2 %	80 040	5,8 %	30 514	2,2 %	80 040	5,8 %
Suorat kiinteistösijoitukset	19 340	1,4 %	68 550	5,0 %	19 340	1,4 %	68 550	5,0 %
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	11 174	0,8 %	11 490	0,8 %	11 174	0,8 %	11 490	0,8 %
Muut sijoitukset	30 838	2,2 %	34 403	2,5 %	30 838	2,2 %	34 403	2,5 %
Muut sijoitukset	30 838	2,2 %	34 403	2,5 %	30 838	2,2 %	34 403	2,5 %
Sijoitukset yhteensä	1 373 619	100,0 %	1 371 828	100,0 %	1 373 619	100,0 %	1 371 828	100,0 %
Johdannaisten vaikutus								
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä					1 373 619	100,0 %	1 371 828	100,0 %
Jvk-salkun modifioitu duraatio	4,5							

SIIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE

1 000 euroa	Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	Sitoutunut pääoma	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	2024	2023	2022	2021
Tuotto € / % sitoutuneelle pääomalle	2025	2025	2025				
Korkosijoitukset yhteensä	33 064	1 019 371	3,3 %	6,4 %	8,0 %	-4,4 %	2,4 %
Joukkovelkakirjalainat	31 842	906 585	3,6 %	6,8 %	8,8 %	-5,8 %	3,4 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 223	112 786	0,8 %	4,5 %	3,3 %	-0,2 %	-0,4 %
Osakesijoitukset yhteensä	45 085	249 447	19,7 %	5,3 %	8,1 %	-14,4 %	23,4 %
Noteeratut osakkeet	38 482	193 701	21,8 %	4,9 %	10,5 %	-21,1 %	19,1 %
Pääomasijoitukset	3 779	45 983	8,6 %	7,4 %	1,8 %	2,9 %	57,2 %
Noteeraamattomat osakkeet	2 824	9 764	34,2 %	3,4 %	-15,6 %	22,1 %	34,2 %
Kiinteistösijoitukset yhteensä	-1 829	78 299	-3,2 %	-0,1 %	-4,4 %	13,7 %	24,9 %
Suorat kiinteistösijoitukset	-3 084	66 704	-4,6 %	0,7 %	-5,1 %	3,6 %	28,3 %
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	1 255	11 595	2,8 %	-5,6 %	-0,6 %	45,3 %	14,5 %
Muut sijoitukset	-165	28 298	-0,2 %	9,6 %	0,7 %	9,3 %	27,6 %
Muut sijoitukset	-165	28 298	-0,2 %	9,6 %	0,7 %	9,3 %	27,6 %
Sijoitukset yhteensä	76 156	1 375 415	5,4 %	5,6 %	6,7 %	-5,4 %	9,0 %
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut							
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	76 156		5,4 %	5,6 %	6,7 %	-5,4 %	9,0 %

Tunnuslukujen laskentakaavat

VAKUUTUSMAKSUTULO

Ennen jälleenvakuuttajien osuutta

LIIEKUSTANNUSSUHDE PROSENTTEINA KUORMITUSTULOSTA

(liikeykulut + korvausten selvittelykulut) / kuormitustulo

LIIEKUSTANNUSSUHDE PROSENTTEINA TASEEN LOPPUSUMMASTA

(liikeykulut + korvausten selvittelykulut) / aloittavan taseen loppusumma

SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE

Sijoitusten tuotto käyvin arvoin suhteessa sitoutuneeseen pääomaan laskettu ns. mukautettua Dietzin kaavaa käyttäen niin, että sitoutunut pääoma lasketaan lisäämällä kauden alun käypään arvoon kauden aikaiset kassavirrat painotettuina sillä suhteellisella osuudella koko kauden pituudesta, joka on jäljellä tapahtumapäivästä tai tapahtumakuukauden puolivälistä kauden loppuun.

KOKONAISPÄÄOMAN TUOTTO PROSENTTEINA (KÄYVIN ARVOIN)

(Liikevoitto + vieraan pääoman korot ja kulut + vastuuvelan perustekorko + arvonorotusrahastoon kirjattu arvonorotus/peruutus + sijoitusten arvostuserojen muutos) / (taseen loppusumma + sijoitusten arvostuserot)
(nimittäjässä vuoden alun ja lopun keskiarvo)

Tilintarkastuskertomus

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kalevan yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva -nimisen yhtiön (y-tunnus 0200628-9) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.-31.12.2025. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntomme on ristiriidaton hallitukselle annetun lisäräportin kanssa.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*.

Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten

mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emme ole suorittaneet yhtiölle muita kuin tilintarkastuspalveluja.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuva tilintarkastusevidenssiä.

Olennaisuus

Tarkastuksemme laajuuteen on vaikuttanut soveltamamme olennaisuus. Olennaisuus on määritetty perustuen ammatilliseen harkintaamme ja se ohjaa tarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden määrittämisessä, sekä todettujen virheellisyysien vaikutusten arvioimisessa suhteessa tilinpäätökseen kokonaisuutena. Olennaisuuden taso perustuu arvioomme sellaisten virheellisyysien suuruudesta, joilla yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa olevan vaikutusta tilinpäätöksen käyttäjien tekemiin taloudellisiin päätöksiin. Olemme ottaneet huomioon myös sellaiset virheellisyys, jotka laadullisten seikkojen vuoksi ovat mielestämme olennaisia tilinpäätöksen käyttäjille.

Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisyysriskit

Olemme alla kuvanneet arviomme merkittävimmistä olennaisen virheellisyysriskistä, mukaan lukien väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyysriskistä, sekä esittäneet yhteenvedon siitä, miten olemme toimineet näiden riskien johdosta.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessaamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontroleja. Tähän on sisältynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyysriski.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos yhtiö aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonamme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyys voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Tilintarkastuskertomus

Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisuuden riskit	Kuinka olemme toimineet näiden riskien johdosta
Vakuutustekninen vastuuelka Vakuutustekninen vastuuelka (tilinpäätöksen laatimisperiaatteet) Vakuutusyhtiölain 9 luvun mukainen vakuutustekninen vastuuelka on taseen vastattavien merkittävin erä. Vastuuelkan on aina oltava riittävä siten, että vakuutusyhtiö kohtuudella arvioiden selviytyy vakuutusmaksuista aiheutuvista velvoitteistaan. Yhtiö on kehittänyt asiakashyvitysten rinnalle laskuperustekorollisten säästöjen vastuun päätyttyä määräytyvän lisäedun, ns. terminaalibonuksen, joka perustuu terminaalibonukseen oikeutettujen vakuutusten tulevien kassavirtojen laskentaan sekä toteutuneisiin markkinaehtoisiiin sijoitustuottoihin. Vastuuelkan laskenta perustuu useista eri tietojärjestelmistä saataviin tietoihin ja näiden tietojen yhdistelyyn. Tietokannat ovat laajoja ja järjestelmien käsittelemät tietomäärät suuria. Vastuuelkan tasearvon merkittävyyden ja sen laskentaan liittyvien johdon harkintaa sisältävien oletusten ja monimutkaisten vakuutusmatemaattisten laskentamallien johdosta vastuuelka on arvioitu tilintarkastuksessa eräksi, johon sisältyy olennaisen virheen riski.	Olemme arvioineet yhtiön soveltamien vakuutusteknisen vastuuelkan kirjaamiseen ja laskentaan liittyvien tilinpäätösperiaatteiden ja arvostusmenetelmien asianmukaisuutta. Olemme testanneet vastuuelkan laskentaprosessia sekä yhtiön sisäisen valvonnan toimenpiteitä ja uudelleenlaskeneet terminaalibonuksen määrää sopimustasoisesti tilikauden aikana. Vakuutusmatemaattikkomme on osallistunut tarkastukseen arvioimalla vastuuelkan laskennassa käytettyjä laskuperusteita ja laskentamallien sekä käytettyjen oletusten asianmukaisuutta. Lisäksi olemme arvioineet vastuuelkan kirjanpidollisen käsittelyn ja vastuuelkaa koskevien liitetietojen oikeellisuutta.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen maaran tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämistä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.

- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei yhtiö pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

Tilintarkastuskertomus

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 25.4.2024 alkaen yhtäjaksoisesti kaksi vuotta.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Muut lausunnot

Puoliamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys taseen osoittaman voiton käyttämisestä on vakuutusyhtiölain mukainen. Puoliamme vastuuvapauden myöntämistä hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 3. maaliskuuta 2026

KPMG Oy Ab
Tiintarkastusyhteisö

Juha-Pekka Mylén
KHT

Riskienhallinnan liitetiedot

1. Riskienhallintastrategia

Vakuutustoiminnan luonteena on siirtää riskejä vakuutuksenottajalta vakuutusyhtiölle. Näin ollen riskin ottaminen on olennainen ja luonnollinen osa Kalevan toimintaympäristöä ja liiketoimintaa. Riskienhallinnalla on keskeinen rooli, kun yhtiö tunnistaa, mittaa, hallitsee ja monitoroi riskejä, joille se altistuu. Keskeisinä periaatteina ovat läpinäkyvyys, ennakoivuus ja riskienhallinnan integroiminen osaksi kaikkea päätöksentekoa.

Riskienhallinnan tavoitteita Kalevassa ovat

- riskien, pääoman ja tuottojen välinen tasapaino,
- kustannustehokkaat ja laadukkaat prosessit,
- hyvä ja hyvin ymmärretty riskikulttuuri,
- riittävät vakavaraisuuspuskurit ja asianmukaiset keinot ylläpitää toiminnalliset valmiudet myös rahoitusmarkkinoiden heilahteluissa,
- toimintojen jatkuvuuden asianmukainen varmistaminen,
- asiakkaiden ja muiden sidosryhmien luottamuksen ylläpitäminen eri tilanteissa ja
- vakuutuskantojen tasapuolisen ja oikeudenmukaisen kohtelun edistäminen.

Riskinottohalukkuus kuvaa riskin määrää, jonka Kaleva on valmis ottamaan pyrkiessään liiketoimintastrategiansa mukaisiin tavoitteisiinsa. Riskinottohalukkuus on Kalevassa jaettu kolmeen kategoriaan: alhainen, kohtalainen ja korkea.

Kalevan riskinottohalukkuus on alhainen riskikategorioissa, joihin ei liity taloudellisia tai liiketoiminnallisia mahdollisuuksia. Riskinottohalukkuus on kohtalainen riskikategorioissa, joissa riskejä voidaan hallita tehokkaasti ja taloudellisesti järkevällä tavalla. Riskinottohalukkuus on korkea tilanteissa, joissa voidaan saavuttaa merkittävää taloudellista tai liiketoiminnallista hyötyä (esim. strategiset investoinnit). Tällöin taloudellinen riski rajataan ennalta sovittuun euromäärään.

2. Riskienhallintaorganisaatio

Kalevan hallituksella on vastuu riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan riittävydestä. Kalevan toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu riskienhallinnan

toteuttamisesta hallituksen ohjeiden mukaisesti. Riskienhallintavastaavan rooli on varmistaa, että riskienhallintatoimet toteutetaan hallituksen ja toimitusjohtajan vahvistamien periaatteiden ja ohjeiden mukaisesti. Riskienhallinnan kokonaisuutta seurataan sijoituskomiteassa ja riskienhallintakomiteassa.

Kalevassa noudatetaan kolmen linjan mallia, jossa ensimmäinen linja eli operatiiviset toiminnot vastaavat riskienhallinnasta omassa toiminnassaan, toinen linja eli riskienhallinta, compliance ja aktuaari tukevat ja valvovat ensimmäistä linjaa ja kolmas linja eli sisäinen tarkastus antaa riippumatonta varmuutta hallitukselle siitä, että riskienhallinta ja valvonta toimivat.

Liiketoimintaan liittyvät riskit	Ansaintariskit	Seuraamusriskit
Liiketoimintariskit	Markkinariskit • Korkoriski • Osakeriski • Spread-riski • Valuuttariski • Kiinteistöriski	Vastapuoliriski Likviditeettiriski
Maineriski	Vakuutusriskit • Kuolevuusriski • Työkyvyttömyys- ja sairastavuusriski • Kustannusriski • Takaisinostoriski	Operatiiviset riskit • Prosesseihin, henkilöstöön ja järjestelmiin liittyvät riskit • Tietoturva- ja kyberriskit • Juridiset riskit • Compliance-riskit
Keskeyttäminen, tasehallinta- (ALM) ja kestävyysriskit		

3. Riskienhallintaprosessi

Riskien tunnistaminen on jatkuva prosessi, jossa kukin liiketoimintayksikkö tunnistaa ja arvioi omat riskinsä ennakoivasti ja säännöllisesti, vähintään kerran vuodessa. Kaleva ylläpitää tunnistetuista riskeistä riskirekisteriä, jossa arvioidaan riskin vaikutus ja todennäköisyys eli riskitaso sekä määritellään riskienhallintatoimenpiteet. Kalevassa riskiasemaa seurataan kokonaisvaltaisesti ja siitä raportoidaan johdolle ja hallitukselle kvartaaleittain.

Riskien luokittelussa riskit jaetaan eri kategorioihin, mikä helpottaa riskien järjestelmällistä ja tehokasta hallintaa. Kuvassa on yhteenveto Kalevan riskiluokittelusta. Seuraavissa luvuissa merkittäviä riskejä käsitellään tarkemmin.

4. Markkinariskit

Markkinariskillä tarkoitetaan taloudellisen aseman tai vakavaraisuusaseman heikentymistä, joka aiheutuu suoraan tai epäsuorasti varojen ja velkojen markkina-arvojen muutoksista. Markkinariskkejä syntyy sekä laskuperustekorollisen vastuuvälän katteena olevien sijoitusten kautta sekä epäsuorasti sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevien varojen kautta, sillä yhtiön palkkiotulot riippuvat sijoitussidonnaisten varojen määrästä. Merkittävin laskuperustekorolliseen vakuutuskantaan liittyvä riski on se, ettei sijoitustoiminnalla saavuteta vastaavalle vakuutus-tekniikalle vastuuvälälle taattua vähimmäistuottoa pitkällä aikavälillä.

Riskienhallinnan liitetiedot

Johdannaisiin liittyviä luottotappioriskejä rajoitetaan tekemällä transaktioita vain säännellyillä markkinapaikoilla tai luottokelpoisiksi arvioitujen vastapuolien kanssa (OTC-johdannaiset). Luottotappioriskejä hallitaan vastapuolien kanssa tehtävillä johdannaiskaupankäynnin puitesopimuksilla (ISDA-sopimukset) ja niihin mahdollisesti liitettävillä vakuusjärjestelyillä (CSA-dokumenteilla). Johdannaiskaupankäynnin vastapuolipankeille on määritelty niiden luotto- luokitukseen perustuvat maksimilimitit.

Luottoriskin osalta suurin sektorikohtainen keskittymä on rahoitussektori, johon korkosijoituksista kuuluu 33 prosenttia. Yksittäisten vastapuolten osalta tarkasteltuna kolmen suurimman korkosijoituksen osuus on 19 prosenttia kaikista korkosijoituksista.

Jälleenvakuutukseen liittyvä luottotappioriski on Kalevassa vähäinen, sillä yhtiö käyttää vain rajoitusti jälleenvakuutusta.

5. Likviditeettiriski

Kaleva altistuu likviditeettiriskille, kun ulosmaksettavien korvausten määrä ylittää yhtiön likvidit varat. Kokonaisuutena Kaleva on varautunut likviditeettiriskiin rahamarkkinasalkulla. Tilivuoden 2025 lopussa rahamarkkinasijoitusten yhteismäärä oli 171 miljoonaa euroa, joka vastasi noin 12 prosentin osuutta yhtiön sijoitusomaisuudesta. Myös listattuja osakkeita pidetään hyvin likvideinä instrumentteina.

Sijoitussidonnaisen vaihtoehdon osalta likviditeettiriskiä kyetään lisäksi osittain hallitsemaan sisäisillä transaktioilla, joissa omaisuuseriä siirretään laskuperustekorollisia sopimuksia kattavien varojen katteesta sijoitussidonnaisiin koreihin asiakkaiden muuttaessa sopimusten tuotonmuodostumistapaa.

Yhtiön vakavaraisuustilanne sallii tarvittaessa omaisuuden myymisen myös vaikeassa markkinaympäristössä. Kaleva seuraa likviditeettitilannetta aktiivisesti arvioimalla vakuutuskannasta syntyviä kassavirtoja ja vertaamalla näitä sijoitusomaisuuden kassavirtoihin (korkosijoitusten kuponkikorkoihin ja erääntymisiin).

6. Vakuutusriskit

Henkivakuutustoiminnan vakuutusriskit voidaan jakaa biometrisiin riskeihin ja muihin henkivakuutustoiminnan riskeihin (raukeavuusriski ja liikeyturiskit). Biometriset riskit realisoituvat, jos vakuutetuille tulisi korvattavaksi arvioitua enemmän kuolemantapaus-, työkyvyttömyys- ja sairaskulukorvauksia. Merkittävimmät vakuutusriskit liittyvät sairaskuluvakuutuskantaan ja kuolevuusliikkeen heikkenemiseen.

Asiakkailla on mahdollisuus lopettaa vakuutusmaksujen maksaminen tai lopettaa vakuutus ennen aikaisesta, mistä aiheutuu yhtiölle raukeavuusriskiä. Vakuutustoimintaan liittyä myös kustannusriski, joka toteutuu, jos vakuutuksista perittävät kustannuserät (kuorimitustulo) eivät riitä

kattamaan toiminnan vaatimia liikeykuluja joko hetkellisesti tai pidemmällä aikavälillä. Kalevan vakuutustoiminnassa kustannusriski on hyvin hallinnassa. Liikekustannussuhde eli liikeykulut suhteutettuna kuorimitustuloon oli 84 % vuonna 2025.

Biometrisiä henkivakuutusriskejä on Kalevassa perinteisesti rajoitettu vakuutusehdoilla, huolellisella vastuunvalinnalla, riski- ja kustannusvastavalla hinnoittelulla, turvasummia rajoittamalla sekä jälleenvakuutuksella. Vakuutusriskeihin liittyvä vastuunvalinta on osa yhtiön päivittäistä toimintaa. Vakuutusten hinnoittelussa lähtökohtana on ensisijaisesti maksujen turvaavuus. Työkyvyttömyys- ja sairauskuluvakuutuksissa yhtiöllä on mahdollisuus korottaa myös olemassa olevan kannan maksuja korvaussuhteen heikentyessä. Kalevan myynnissä olevan vakuutustuotteen, yhteistyöliittojen jäsenille myytävä ryhmähenki- ja ryhmätapaturmavakuutus Primuksen, hinnoittelu perustuu liittokohtaiseen alennukseen, jota voidaan tarkistaa molempiin suuntiin liittokohtaisen vahinkokehityksen mukaisesti. Liiton jäsenyys ja sen indikoima ammattiryhmä on tärkeä hinnoittelutekijä.

Jälleenvakuutuksella rajoitetaan erityisesti yksittäisiä kuolevuus- ja pysyvän työkyvyttömyyden riskejä.

7. Operatiiviset riskit

Operatiivinen riski on riski tappiosta, joka aiheutuu puutteellisista tai toimimattomista prosesseista, järjestelmistä, ihmisistä tai ulkoisista

tapahtumista. Operatiivinen riski toteutuu esimerkiksi kuluina, korvauksina, maineen menetyksenä tai toiminnan keskeytymisenä. Operatiiviset riskit on jaettu neljään kategoriaan: prosesseihin, henkilöstöön ja järjestelmiin liittyvät riskit, tietoturva- ja kyberriskit, juridiset riskit ja compliance-riskit.

Operatiivisia riskejä hallitaan ensisijaisesti selkeillä ja tehokkailla operatiivisilla prosesseilla, ylläpitämällä henkilöstön osaamista ja säännöllisellä raportoinnilla. Liiketoimintayksiköt vastaavat yksiköiden operatiivisten riskien hallinnasta, niiden tunnistamisesta ja riittävien ja tehokkaiden hallintatoimenpiteiden toteuttamisesta. Riskienhallintatoiminnon tehtävänä on ylläpitää asianmukaisia ja yhteneviä menetelmiä ja välineitä operatiivisten riskien arvioimiseksi. Kalevan riskienhallintakomitea koordinoi operatiivisten riskien hallintaa.

Kalevalla on jatkuvuussuunnitelma, jota ylläpidetään säännöllisesti. Kaleva on ulkoistettujen palvelujen osalta edellyttänyt, että palvelujen tuottajat varmistavat tuottamiensa palvelujen jatkuvuuden asianmukaisilla jatkuvuussuunnitelmillä.

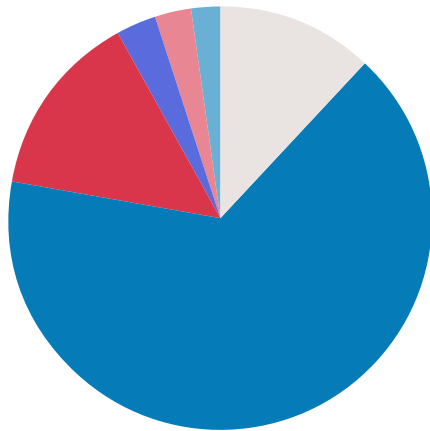
8. Liiketoimintaan liittyvät riskit

Liiketoimintariskillä tarkoitetaan Kalevan liiketoimintaympäristöön liittyviä riskejä, jotka voivat realisoituessaan vaarantaa tai estää yhtiön valitsemman strategian toteutumisen tai heikentää yhtiön kannattavuutta ja vakavaraisuutta. Odottamatomat muutokset liiketoimintaympäristössä voivat liittyä yleiseen taloudelliseen kehitykseen,

Riskienhallinnan liitetiedot

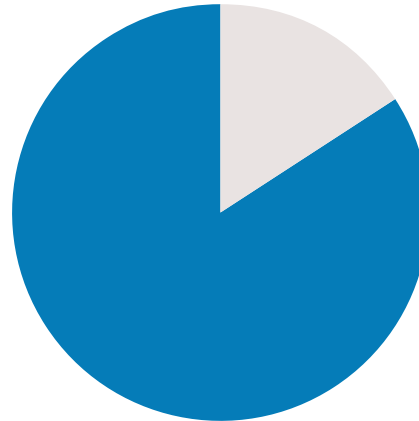
..... Alla olevissa kuvissa on esitetty Kalevan sijoitussalkun jakaumaa eri näkökulmista.

Sijoitussalkun allokaatio 31.12.2025
1 187 milj. € (1 226)



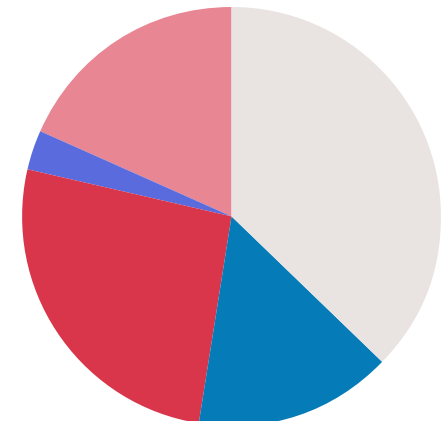
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	12 % (9 %)
Yritysten joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	66 % (64 %)
Osakkeet	14 % (15 %)
Kiinteistöt	3 % (6 %)
Pääomasijoitukset	3 % (3 %)
Riskirahastot	2 % (3 %)

Korkosijoitusten allokaatio 31.12.2025
1 074 milj. € (998)



Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	16 % (12 %)
Yritysten joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	84 % (88 %)

Osakesijoitusten allokaatio 31.12.2025
194 milj. € (212)



Suomi *)	37 % (40 %)
Eurooppa	15 % (15 %)
Pohjois-Amerikka	26 % (27 %)
Itä-Eurooppa	3 % (3 %)
Kaukoita	18 % (16 %)

..... *) Sisältää käyttöomaisuusosakkeet 5 % (4 %)

Riskienhallinnan liitetiedot

institutionaaliseen ympäristöön (mm. lainsäädäntö), teknologisiin innovaatioihin sekä kilpailukentän muutoksiin. Kalevan osalta merkittävä liiketoimintariski liittyy toimintojen laajaan ulkoistamiseen Mandatum-konserniin ja If Vahinkovakuutus Oy, Suomen sivuliikkeelle. Ulkoistuksiin liittyvää riskiä hallitaan palvelusopimuksilla ja palvelujen toteuttamisen seurannalla.

Maineriski on riski siitä, että asiakasinformaatiossa tai muussa julkisessa informaatiossa olevista virheistä, puutteista tai harhaanjohtavista tiedoista tai yhtiön toiminnan seurauksena syntyisi laajaa haittaa asiakkaiden ja yhteistyökumppaneiden luottamukselle yhtiötä kohtaan. Useimmat maine-riskin toteutumiseen vaikuttavista yksittäisistä riskitekijöistä kuuluvat operatiivisiin riskeihin. Maineriskin hallinta perustuu siihen, että liiketoiminta ja sen rajoitukset tunnetaan ja ymmärretään kokonaisvaltaisesti.

9. Kestävyyriskit

Kaleva on suorittanut kaksinkertaisen olennaisuusanalyysin, jossa on tunnistettu vaikutusten ja taloudellisen olennaisuuden kannalta Kalevalle olennaiset kestävyysaiheet. Nämä ovat ilmastonmuutos (ESRS E1), oma työvoima (ESRS S1), kuluttajat ja loppukäyttäjät (ESRS S4) sekä liiketoiminnan harjoittaminen (ESRS G1). Kalevan keskeisimmiksi kestävyysriskeiksi on tunnistettu näiltä kestävyysalueilta

- asiakkaiden tietoturva ja yksityisyys (ESRS S4),
- pandemioiden ja vastaavien suurtahtumien vaikutus vakuutusriskiin (ESRS G1) ja

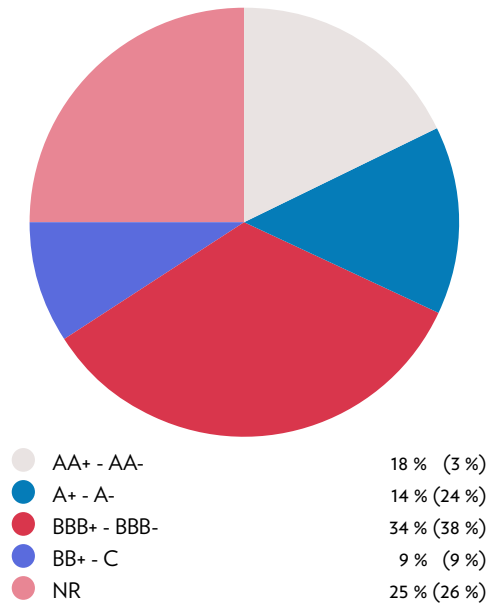
- ilmastonmuutoksen negatiiviset vaikutukset sijoitustoimintaan (ESRS E1).

Mahdolliset tietoturvuodot ja -loukkaukset vaarantavat asiakkaiden yksityisyyden ja voivat altistaa heidät identiteettivarkauksille tai muille kyberrikoksille. Ne voivat myös johtaa sakkoihin sekä Kalevan maineen ja brändin heikentymiseen. Kalevassa tietoturva on järjestetty siten, että Kalevan tiedot, asiakkaille tarjottavat palvelut, tietojärjestelmät ja tietoliikenneyhteydet ovat sekä normaali- että häiriötilanteissa suojattu hallinnollisin ja teknisin keinoin. Lisäksi henkilötietojen käsittelyssä noudatetaan kaikkia tällaista käsittelyä koskevia sitovia säännöksiä ja erityisesti tietosuojaa-asetusta. Tietoturvan ja tietosuojan tilaa seurataan riskienhallintakomiteassa ja koko henkilöstöä koulutetaan niiden osalta vuosittain.

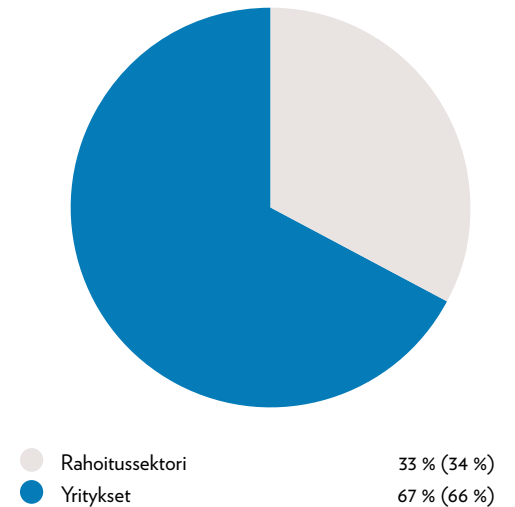
Suurtahtumat, esimerkiksi pandemiat tai konfliktit, voivat johtaa suureen määrään vakuutusasia tulevan maksettavaksi yhtä aikaa. Ne voivat vaikuttaa Kalevan vakavaraisuuteen ja maksukykyyn ja sitä kautta vakuutuksenottajien talouteen. Kalevan vahva vakavaraisuusasema ja joustavat lisäedut toimivat puskurina katastrofitapahtumissa.

Ilmastonmuutoksen siirtymäriskit voivat vaikuttaa sijoitusportfolion yhtiöiden toimintaan negatiivisesti ja sitä kautta johtaa Kalevan omistusten arvon laskuun. Siirtymäriskillä tarkoitetaan riskiä sijoituskohteiden arvon tai tuottojen heikkenemisestä johtuen yhteiskunnan siirtymisestä pois hiili-intensiivisistä ratkaisuista ilmastopolitiikan kiristyessä ja teknologian kehittyessä. Siirtymäriskin vaikutusta sijoitusportfolioon arvioidaan

Korkosijoitusten jakauma luottoluokituksittain



Korkosijoitusten sektorijakauma



vuosittain. Fyysiset riskit tarkoittavat riskiä siitä, että sijoituskohteet, kuten kiinteistöt, altistuvat ilmastonmuutoksen aiheuttamille sääilmiöille. Kalevan sijoitusportfoliossa olevan fyysisen riskin on arvioitu olevan merkityksetön, sillä kiinteistöomistuksia on vähän ja ne sijaitsevat Suomessa, jossa esiintyy suhteellisen vähän sään ääri-ilmiöitä. Osakkeisiin kohdistuvan fyysisen riskin on myös arvioitu olevan merkityksetön.

Kaleva on ulkoistanut sijoitustoiminnan hoidon Mandatum Asset Management Oy:lle. Kalevalle tarjottavassa omaisuudenhoitopalvelussa

noudatetaan Mandatum-konsernin vastuullisen sijoittamisen politiikkaa. Lisäksi Kalevan sijoituspolitiikka sisältää kriteerejä ESG-tekijöiden huomioimisesta sijoituspäätöksiä tehtäessä. Sijoitusanalyysissä ja sijoituspäätöksiä tehdessä huomioidaan taloudellisen tuoton lisäksi sijoitusten ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen sekä hyvään hallintotapaan liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet. Toteutusmenetelmiä ovat vastuullisuusanalyysin integroiminen sijoitusanalyysiin, poissulkeminen, normipohjainen seulonta, aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen.

Hallinto



Arvot



Oikeudenmukaisesti



Asiakaskeskeisesti



Yhdessä

Hallintoneuvosto

PUHEENJOHTAJA

Salla Luomanmäki
FM

VARAPUHEENJOHTAJA

Petri Vanhala
puheenjohtaja, Paperiliitto ry

Janne Aaltonen
toiminnanjohtaja
Lääkäriliitto

Matti Apunen
työelämäprofessori
Tampereen yliopisto

Matti Bergendahl
toimitusjohtaja
Helsingin ja Uudenmaan
sairaanhoitopiiri HUS

Aija Bärlund
MBA
Oy Aija Bärlund Ab

Elena Gorschkow
yhteiskuntavaikuttamisen
päällikkö
STTK ry

Tommi Grönholm
järjestöjohtaja
Insinööriliitto IL ry

Eija Harjula
järjestöpäällikkö
SAK ry

Sami Itani
työelämäprofessori
Aalto-yliopiston kauppakorkeakoulu

Jari Jokinen
toiminnanjohtaja
Tekniikan akateemiset TEK

Timo Korpijärvi
sijoituspäällikkö
Teollisuusliitto ry

Teemu Lehtinen
toimitusjohtaja
Veronmaksajain Keskusliitto ry

Heidi Nieminen
puheenjohtaja
Posti- ja logistiikka-alan unioni PAU ry

Katri Ojala
Työeläke- ja sosiaalivakuutusasioiden
päällikkö
Akava ry

Pasi Pesonen
järjestöjohtaja
Opetusalan Ammattijärjestö OAJ ry

Minea Pyykönen
johtaja
Ammattiliitto Pro ry

Matti Rihko
hallituksen puheenjohtaja

Jonne Rinne
puheenjohtaja
Suomen Poliisijärjestöjen
liitto SPJL ry

Millariikka Rytkönen
puheenjohtaja
Tehy ry

Markku Salomaa
toiminnanjohtaja
Meijerialan Ammattilaiset
MVL ry

Jore Tilander
toiminnanjohtaja
Juristiliitto

Riitta Uusi-Esko
johtaja, yhteiskuntasuhteet,
hinnat ja korvattavuudet
AstraZeneca

Jonna Voima
puheenjohtaja
Ammattiliitto Jyty ry

Jaana Ylitalo
työmarkkinapäällikkö
SAK

Hallintoneuvoston lausunto

Hallintoneuvostolle on esitelty Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kalevan vuoden 2025 toimintakertomus ja tilinpäätös sekä tilintarkastuskertomus.

Hallintoneuvosto, jolla ei esitetyn johdosta ole huomautettavaa, jättää toimintakertomuksen, tilinpäätöksen ja tilintarkastuskertomuksen yhtiökokoukselle sekä ehdottaa, että toimintakertomus ja tilinpäätös vahvistettaisiin ja että hallituksen voitonjakoehdotus hyväksyttäisiin.

Helsingissä, 18. päivänä maaliskuuta 2026

Hallintoneuvoston puolesta

Salla Luomanmäki

Puheenjohtaja

Tilintarkastaja

KPMG OY AB
Tilintarkastusyhteisö

Juha-Pekka Mylén

KHT

Hallitus



PUHEENJOHTAJA
Petri Niemisvirta
konsernijohtaja
Mandatum



VARAPUHEENJOHTAJA
Suvi Hintsanen-Kärpistö
johtaja, asiakkuudet
Keskinäinen työeläke-
vakuutusyhtiö Varma



Tommi Walther
Head of Private Equity and Debt
Keskinäinen työeläke-
vakuutusyhtiö Varma



Jari Sokka
analyysitoimintojen
johtaja, Työeläkevakuuttajat
TELA ry



Tiina Voipio
EVP, Head of Claims
If Vahinkovakuutus Oyj,
Suomen sivuliike

Kalevan luottamushenkilöt

(Suluissa toimikauden päättymisvuosi)

Sirkku Aalto (2029)
luokanopettaja
Jokioinen

Pasi Aakula (2033)
hallituksen jäsen
Turku

Outi Ervasti (2029)
opetuspäällikkö
Hyvinkää

Sari Essayah (2029)
kansanedustaja
Lapinlahti

Tiina Heinilä (2029)
sairaanhoitaja
Eura

Pirkko Halttunen (2033)
vakuutus- ja eläkeasiamies
Siilinjärvi

Aleksi Heikkilä (2033)
hallintojohtaja
Jyväskylä

Erkki Huttunen (2029)
tuomari
Rovaniemi

Niina Härkönen (2029)
bioanalyttikko
Lappeenranta

Pirita Ihamäki (2033)
yliopettaja
Pori

Jyrki Ilves (2029)
opettaja
Seinäjoki

Kati Kiljunen (2029)
toiminnanjohtaja
Pori

Dan Koivulaakso (2029)
valtiosihteeri
Helsinki

Johanna Koivuniemi
(2033)
osastonhoitaja
Kauhajoki

Kaisu Lager-Ruuti (2029)
opinto-ohjaaja
Tampere

Janne Laulumaa (2029)
elektroniikkatyöntekijä,
pääluottamusmies
Raisio

Matti Lepistö (2033)
maatalousyrittäjä
Salo

Hannele Mikkanen
(2033)
KM
Liperi

Birgit Palm (2033)
luokanopettaja
Kuopio

Matti Peltola (2033)
toimitusjohtaja
Helsinki

Varpu Pöyhönen (2029)
lähihoitaja
Hankasalmi

Tuula Rissanen (2029)
lähihoitaja
Mikkeli

Leila Saramäki (2029)
KM
Kuopio

Janne Seurujärvi (2033)
toimitusjohtaja
Ivalo

Pirjo Sirviö (2033)
tutkimuskoordinaattori
Oulu

Petri Soppi (2033)
everstiluutnantti
Lahti

Tiina Stark (2033)
kirurgiaan erikoistuva
lääkäri
Espoo

Sari Uusitalo (2029)
metsäasiantuntija
Alavus

Ville Viita (2033)
puheenjohtaja
Turku

Johanna Åström-Pietilä
(2033)
häätäkeskuspäivystäjä
Oulu

Kalevan takuupääoman omistajat

31.12.2025	Osuudet	%	Äänet ^{*)}
Mandatum Oyj	15 000	30	9
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	15 000	30	9
Osakevarma Oy	10 000	20	6
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	5 000	10	3
Mandatum Palvelut Oy	5 000	10	3
Yhteensä	50 000	100	30

^{*)} ennen leikkauksia, 3 ääntä per 5 000 osuutta

Yhtiökokouksessa vakuutuksenottajaosakkaita edustavilla luottamushenkilöillä on yhteensä 30 ääntä.

Takuupääoman omistajilla on yhteensä 30 ääntä ennen vakuutusyhtiölain 5 luvun 9 §:n mukaisia äänileikkauksia.

Lisäedut



Kalevan hallituksen hyväksymät säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet 1.1.2022 alkaen

Taustaa

Kaleva päivitti säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevia tavoitteita 1.1.2022 alkaen. Aiemmin käytössä olleet tavoitteet koskivat vuosia 2003–2021 ja siten vuosien 2003–2021 toteumat (esitetään myöhemmissä kohdissa) on laskettu eri periaatteilla kuin vuodesta 2022 alkaen eivätkä välttämättä ole täysin vertailukelpoisia vuoden 2022 toteumien kanssa.

Yleistä

Tässä kerrotut periaatteet pyrkivät antamaan riittävän kuvan laskuperustekorollisten säästövakuutusten lisäetujen keskeisistä määräytymisperusteista. Tarkka matemaattinen laskentamalli sisältää lisäksi erilaisia koko kantaa koskevia vuosittaisia täsmäytyksiä sekä tuotekohtaisia laskentaparametrien eroja.

Nämä lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet eivät ole osa vakuutus sopimusta. Kalevalla on oikeus muuttaa periaatteita ja lisäetujärjestelmän yksityiskohtia milloin tahansa.

Lisäedut eivät koske miltään osin sijoitussidonnaisia Optimi-vakuutuksia. Tällaisissa vakuutuksissa kertyneet lisäedut on hyvitetty sijoitussidonnaisiksi siirtyviin vakuutussäästöihin

siirtohetkellä ja oikeus lisäetuihin on tämän jälkeen päättynyt.

Säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet

Kalevan lisäetujärjestelmän tavoite on jakaa vakuutuksille lisäetuina niiden tuottamaa ylijäämää mahdollisimman oikeudenmukaisesti, ottaen kohtuullisessa määrin huomioon sekä näille vakuutuksille annettavien lisäetujen kokonaismäärän että niiden jakautumisen osalta näiden vakuutusten tuottaman ylijäämän määrä ja muodostumistapa. Lisäedut eivät saa vaarantaa lain mukaan määräytyvien vakavaraisuusvaatimusten täyttymistä tai lisäetujen tason jatkuvuutta. Lisäedut eivät myöskään saa vaarantaa vakuutussäästöille maksettavaa laskuperustekorokoa.

Säästövakuutusten lisäedut muodostuvat kahdesta osasta: vuotuisesta asiakashyvityksestä ja vakuutuksen päätyttyä määräytyvästä terminaalinuksesta.

Säästövakuutuksilla tarkoitetaan tässä yhteydessä vakuutuksia, joiden päättyessä maksetaan säästösoma. Sellaisia Optimi-vakuutuksia, joiden pääasiallinen tarkoitus on maksettujen maksujen perusteella ollut pelkän riskiturvan ylläpitäminen, ei pidetä säästövakuutuksina.

Asiakashyvitys

Kalevan hallitus päättää vuosittain asiakashyvityksen, joka lisätään vakuutuksen vakuutussäästöihin ja ilmoitetaan vakuutuksenottajalle vuosikirjeellä.

Kaleva voi lopettaa asiakashyvitysten antamisen tilapäisesti tai pysyvästi, mutta ei peruuttaa jo annettuja asiakashyvityksiä.

Sijoitustoiminnasta syntynyttä ylijäämää jaetaan pääsääntöisesti ns. terminaalinuksejärjestelmän kautta, ja on erittäin epätodennäköistä, että vuosittaisia asiakashyvityksiä annettaisiin jatkossa.

Lisäetu ”terminaalibonus” 1.1.2022 lähtien

Päivitetty terminaalinuksejärjestelmä otettiin käyttöön 18.1.2022 ja uusi laskenta pohjautui 31.12.2021 tilanteeseen. 1.1.2022–18.1.2022 päättyviin säästövakuutuksiin sovellettiin vuonna 2021 voimassa ollutta terminaalinuksejärjestelmää.

Vakuutussäästöjen kateomaisuuden ja säästövakuutusten vaatiman vakavaraisuuspääoman lisäksi yhtiöllä on merkittävästi säästövakuutuksiin liittyvää ylimääräistä varallisuutta. Vakuutusyhtiölain mukaan kohtuullinen osa tästä ylijäämästä on palautettava säästövakuutusten ottajille. Tämän

ylijäämän palauttamiseksi on vuosittain annettavien asiakashyvitysten rinnalle kehitetty laskuperustekorollisten säästöjen vastuun päätyttyä määräytyvä lisäetu, ns. terminaalinukse.

Jotta uuteen järjestelmään voitiin siirtyä, kullekin säästövakuutukselle laskettiin 31.12.2021 tilanteessa silloin voimassa olevan terminaalinuksejärjestelmän mukainen laskennallinen omaisuus. 18.1.2022 lähtien toimitaan uuden järjestelmän mukaisesti.

Kalevan koko omaisuudesta on laskennallisesti ositettu säästövakuutuksille niille kuuluva omaisuus. Tämä omaisuus kattaa:

- vakuutuksiin kertyneet säästöt,
- tulevan ajan korkotäydennyksen, jolla varaudutaan siihen, että vakuutusten säästöille maksetaan vakuutussopimuksen mukainen 4,5 %:n laskuperustekorokko niiden päättymiseen asti,
- muun omaisuuden, jota ei ositeta vakuutuksille ja
- ns. taloudellisen pääoman eli ylimääräisen omaisuuden, joka koko omaisuudesta jää edellä selostettujen erien vähentämisen jälkeen.

Kalevan hallituksen hyväksymät säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet 1.1.2022 alkaen

Vakuutusten päättyessä maksetaan aina niihin kertyneet säästöt. Siirrettäessä laskuperustekorolliset säästöt sijoitussidonnaisiksi sisältyy siirtyvään määrään aina laskuperustekorolliset säästöt. Terminaalibonusena vakuutukselle hyvitetään laskuperustekorollisten säästöjen vastuun päättymishetken mukainen laskennallinen osuus ylimääräisestä omaisuudesta. Siirrettäessä laskuperustekorolliset säästöt sijoitussidonnaisiksi sisältyy siirtyvään määrään aina päättymishetken mukainen laskennallinen osuus ylimääräisestä omaisuudesta. Laskennalliseen osuuteen vaikuttaa vakuutukselle ositettu taloudellinen pääoma ja korkotäydennys sekä laskuperustekorollisiin säästöihin liittyvän vastuun päättymistapa. Laskuperustekorollisiin säästöihin liittyvän vastuun päättyessä

- vakuutuksen erääntymiseen terminaalibonusena maksetaan vakuutukselle kertynyt taloudellinen pääoma. Vakuutuksessa ei ole enää tulevaa aikaa, jolta maksettavaa korkoa varten olisi varattuna korkotäydennystä.
- asiakkaan tekemään kaikkien säästöjen takaisinostoon, terminaalibonusena maksetaan kertynyt taloudellinen pääoma ja jäljellä oleva korkotäydennys. Asiakkaalla on päätöksenteossaan vaihtoehtona pitää

säästöt ja niille kertyvä korko vakuutuksen erääntymiseen asti tai takaisinostaa ne niiden sen hetkellä arvolla.

- kuolemantapaukseen, maksetaan terminaalibonusena kertynyt taloudellinen pääoma. Vakuutuksella ei ole enää laskennallisesti korkotäydennystä, koska vakuutuksen päättymiseen ei liity harkintamahdollisuutta jatkaa eräpäivään asti.
- siirrettäessä laskuperustekorolliset säästöt sijoitussidonnaisiksi hyvitetään terminaalibonusena kertyneen taloudellisen pääoman ja jäljellä olevan tulevan ajan korkotäydennyksen yhteismäärä.

Osittaisen takaisinoston yhteydessä terminaalibonus ei makseta.

Terminaalibonus määräytyy vakuutuksen päättymispäivän perustein. Siirrettäessä laskuperustekorolliset säästöt sijoitussidonnaisiksi määräytyy hyvitetävä terminaalibonus siirtohetken perusteita.

Lisäetu voi laskuperusteen mukaan kasvaa tai alentua milloin tahansa. Lisäetu tarkistetaan kuitenkin vähintään kuukausittain.

Edellä selostettu periaate siitä, että taloudellinen pääoma ja tulevan ajan korkotäydennys hyvitetään laskuperustekorollisiin säästöihin liittyvän vastuun päättyessä täysimääräisenä, koskee vuosia 2022–2026. Kaleva päättää vuosittain lisäedun tasosta ja voi milloin tahansa muuttaa ylimääräisen lisäedun antamisen perusteita ja yksityiskohtia.

Osassa säästövakuutuksia 1.1.2022 voimaan tulleen uuden terminaalibonusjärjestelmän mukainen terminaalibonus on kuolintapauksessa pienempi kuin ennen 1.1.2022 voimassa olleen terminaalibonusjärjestelmän mukainen terminaalibonus kuolintapauksessa. Tällaisia tapauksia varten on luotu siirtymäsäännös, jonka mukaan

- Vuonna 2022 tapahtuvassa kuolintapauksessa maksetaan terminaalibonus vähintään ennen 1.1.2022 voimassa olleen terminaalibonusjärjestelmän mukaisen tason mukaan.
- Vuosina 2023–2027 tapahtuvissa kuolintapauksessa maksetaan terminaalibonus painotettuna keskiarvona seuraavista kahdesta luvusta:
 - Ennen 1.1.2022 voimassa olleen terminaalibonusjärjestelmän mukaisen tason mukaan

- 1.1.2022 voimaan tulleen uuden terminaalibonusjärjestelmän mukaisena

Käytännössä siis viiden vuoden aikana siirrytään kohti uuden terminaalibonusjärjestelmän mukaan laskettua terminaalibonusta kuolintapauksessa.

Riskivakuutusten lisäedut

Suurimmassa osassa säästövakuutuksia on myös riskiturvaa, eli vakuutuksen kuolintapaussumma ilman lisäetuja ylittää vakuutussäästöjen määrän. Riskivakuutusten ylijäämää jaetaan yksilöllisissä henkivakuutuksissa korottamalla kuolintapaussummia ja/tai antamalla maksunalennuksia.

Kaleva voi milloin tahansa muuttaa kuolintapaussummien korottamisen ja/tai annettujen maksunalennusten perusteita.

Takuupääoman korko

Kalevan takuupääoma on noin 8,4 miljoonaa euroa ja Kaleva on maksanut viime vuosina takuupääomalle korkoa noin 0,84 miljoonaa euroa vuodessa.

Kalevan hallituksen hyväksymät säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet 1.1.2022 alkaen

Tavoitteiden toteutuminen 2003–2025

Milj. €	2003–2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Maksetut korvaukset yksilöllisessä henkivakuutuksessa ilman lisäetuja											
Sopimuksen mukaan erääntyneille vakuutuksille	628,7	12,6	12,5	5,3	11,2	8,2	5,4	6,8	5,1	5,0	7,3
Takaisinostoon päätyneille vakuutuksille ¹	376,5	8,2	10,0	11,1	29,5	15,3	5,5	42,9	10,3	6,0	10,9
Vakuutetun kuoleman takia päätyneille vakuutuksille	140,6	7,2	19,5	13,2	7,7	8,1	6,1	6,6	6,0	8,7	8,0
Yhteensä	1 145,8	28,0	42,0	29,6	48,4	31,7	17,0	56,3	21,4	19,6	26,1
Lisäedut											
Tenninaalibonukset											
Sopimuksen mukaan erääntyneille vakuutuksille	372,8	14,9	14,2	11,3	15,2	13,3	11,8	20,1	16,2	19,7	27,5
Takaisinostoon päätyneille vakuutuksille	81,8	3,4	4,1	6,9	15,1	19,0	4,4	50,4	10,0	9,3	18,9
Vakuutetun kuoleman takia päätyneille vakuutuksille	43,4	4,2	7,3	12,7	7,5	7,9	6,2	8,1	6,8	12,9	12,5
Kuolemantapaussummien korotukset	24,4	2,2	2,1	2,9	3,3	3,3	3,5	4,0	5,2	5,7	3,7
Yhteensä	522,4	24,7	27,7	33,8	41,1	43,5	26,0	82,5	38,2	47,7	62,5
Asiakashyvitykset	42,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	564,7	24,7	27,7	33,8	41,1	43,5	26,0	82,5	38,2	47,7	62,5

Prosenttia	2003–2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Terminaalibonuksen ja kuolemantapaussummien korotusten maksettuja korvauksia korottava vaikutus keskimäärin											
Sopimuksen mukaan erääntyneille vakuutuksille	59,3 %	118,3 %	113,6 %	213,2 %	135,7 %	160,9 %	217,5 %	295,3 %	320,2 %	398,7 %	378,6 %
Takaisinostoon päätyneille vakuutuksille	21,7 %	41,5 %	41,0 %	62,2 %	51,2 %	123,9 %	81,1 %	117,4 %	96,9 %	154,4 %	173,4 %
Vakuutetun kuoleman takia päätyneille vakuutuksille	48,2 %	88,9 %	48,2 %	118,2 %	140,3 %	138,0 %	159,2 %	182,6 %	199,6 %	215,3 %	203,5 %
Yhteensä	45,6 %	88,2 %	66,0 %	114,2 %	84,9 %	137,2 %	152,6 %	146,5 %	178,7 %	242,9 %	239,7 %
Asiakashyvitykset	Keskimäärin 0,4 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Sijoitussidonnaiset vakuutukset										
Sijoitussidonnaisiksi siirretyt laskuperustekorolliset säästöt (milj. €)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	44,2	10,5	2,4	2,7
Sijoitussidonnaiseen osaan hyvitetyt terminaalibonukset (milj. €)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	110,1	30,6	30,9	7,0
Hyvitettyjen terminaalibonusten säästöjä korottava vaikutus (prosenttia)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	249,1 %	293,2 %	1 304,8 %	259,0 %

¹ Sisältää vakuutuksen päättävien täydellisten takaisinostojen lisäksi myös osittaiset takaisinostot, joihin vakuutus ei pääty.

Kalevan hallituksen hyväksymät säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet 1.1.2022 alkaen

Muuta

Toukokuussa 2023 tehtiin ylimääräinen 60 miljoonan euron kertakorotus terminaalibonuksiin korotamalla taloudellisen pääoman määrää 60 miljoonalla eurolla.

Lisäsijoitusten tekemistä olemassa oleviin vakuutuksiin alettiin rajoittaa vuonna 2004 yleisen korkotason alenemisen seurauksena. Vuonna 2017 lisäsijoitukset rajoitettiin säästömaksusuunnitelmien mukaisiksi erittäin alhaisen korkotason vuoksi. Samassa yhteydessä terminaalibonuksen tasoa kasvatettiin.

Kalevan tärkeimpänä tehtävänä säästövakuutusten osalta on varmistaa laskuperustekorona maksaminen vakuutusten nykysäästöille niiden päättymiseen saakka. Lisäksi tehtävänä on jakaa mahdollista laskuperustekorona ylittävää sijoitustoiminnan tuottoa lisäetuina.

Oheisessa taulukossa näkyy terminaalibonuksen laskennassa käytetty sijoitustoiminnan tuotto vuosina 1993–2025.

Oheisessa taulukossa näkyy terminaalibonuksen laskennassa käytetty korkotaso (pyöristettynä).

Terminaalibonuksen laskennassa käytetty korkotaso 2021–2025 (pyöristettynä)

	5 vuotta	10 vuotta	20 vuotta	50 vuotta
31.12.2025	2,60 %	2,95 %	3,30 %	3,05 %
31.12.2024	2,25 %	2,35 %	2,35 %	1,70 %
31.12.2023	2,40 %	2,50 %	2,50 %	1,95 %
31.12.2022	3,20 %	3,20 %	2,85 %	1,80 %
31.12.2021	0,00 %	0,30 %	0,55 %	0,35 %

Kalevan sijoitustoiminnan tuotto ja annetut hyvitykset 1993–2025

	Sijoitustoiminnan tuotto*	Annetut hyvitykset		Sijoitustoiminnan tuotto*	Annetut hyvitykset
1993	13,6 %	8,0 %	2010	11,8 %	4,5 %
1994	0,9 %	8,0 %	2011	-1,0 %	4,5 %
1995	8,8 %	7,7 %	2012	9,9 %	4,5 %
1996	11,8 %	7,2 %	2013	9,4 %	4,5 %
1997	15,6 %	6,5 %	2014	5,5 %	4,5 %
1998	14,7 %	6,5 %	2015	9,3 %	4,5 %
1999	21,9 %	9,0 %	2016	5,9 %	4,5 %
2000	18,8 %	8,0 %	2017	6,2 %	4,5 %
2001	-0,7 %	7,5 %	2018	-4,4 %	4,5 %
2002	0,1 %	7,0 %	2019	12,7 %	4,5 %
2003	10,3 %	6,0 %	2020	5,6 %	4,5 %
2004	10,2 %	6,0 %	2021	11,5 %	4,5 %
2005	13,4 %	5,0 %	2022	-8,1 %	4,5 %
2006	9,8 %	5,0 %	2023	8,5 %	4,5 %
2007	4,1 %	5,0 %	2024	6,2 %	4,5 %
2008	-10,8 %	4,5 %	2025	6,8 %	4,5 %
2009	16,7 %	5,0 %			

* Vuoteen 2004 asti kokonaispääoman tuotto, vuodesta 2005 vuoteen 2017 saakka nettotuotto käyvin arvoon sitoutuneelle pääomalle, vuodesta 2018 lähtien säästövakuutuskannan nettotuotto käyvin arvoon. Lisäksi vuonna 2017 tehtiin ylimääräinen kertakorotus, jota tarkennettiin vuonna 2018. Lisäksi vuonna 2024 tehtiin ylimääräinen kertakorotus.

KALEVA
VAKAUTTA YLI ELÄMÄN