

2024

KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ

KALEVA

150
VUOTTA

Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus 2024

KALEVA

VAKAUTTA YLI ELÄMÄN

Sisällysluettelo

Tiivistelmä	3
A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus	4
A.1 Liiketoiminta	4
A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus.....	4
A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus	5
A.4 Muiden toimien tuloksellisuus	6
A.5 Muut tiedot.....	6
B. Hallintojärjestelmä.....	7
B.1 Yleistiedot hallintojärjestelmästä.....	7
B.2 Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset	8
B.3 Riskienhallintajärjestelmä, mukaan luettuina riski- ja vakavaraisuusarvio	8
B.4 Sisäinen valvontajärjestelmä	10
B.5 Sisäisen tarkastuksen toiminto	11
B.6 Aktuaaritoiminto	11
B.7 Ulkoistaminen.....	12
B.8 Muut tiedot.....	12
C. Riskiprofiili.....	13
C.1 Vakuutusriski.....	13
C.2 Markkinariski	14
C.3 Luottoriski	16
C.4 Likviditeettiriski	16
C.5 Operatiivinen riski	17
C.6 Muut olennaiset riskit.....	17
C.7 Muut tiedot.....	17
D. Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin.....	18
D.1 Varat	18
D.2 Vakuutustekninen vastuuvélka	18
D.3 Muut Velat	19
D.4 Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät	19
D.5 Muut tiedot.....	19
E. Pääomanhallinta.....	20
E.1 Omat varat.....	20
E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus.....	20
E.3 Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa	21
E.4 Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot.....	21
E.5 Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen	21
E.6 Muut tiedot.....	22
Liitteet.....	23

Tiivistelmä

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva (Kaleva) on suomalainen henkivakuutusyhtiö, joka on erikoistunut myymään henki- ja tapaturmavakuutuksia yhteistyösopimuksen kanssaan tehneiden ammatti- ja toimihenkilöliittojen jäsenille. Lisäksi Kaleva keskittyy toiminnassaan suljetun riski- ja säästövakuutuskannan hoitoon.

Kalevan oma varallisuus Solvenssi II -vakavaraisuuslaskennassa 31.12.2024 oli 276 miljoonaa euroa (279), vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) 64 miljoonaa euroa (57) ja vähimmäispääomavaatimus 16 miljoonaa euroa (14). Laskuperustekorollisen kannan säästöjen määrä oli 302 miljoonaa euroa (312) ja sijoitussidonnaisen säästöjen määrä 205 miljoonaa euroa (173).

Kalevan kokonaismaksutulo oli kertomusvuonna 68,5 miljoonaa euroa (65,7), josta yksilöllisen henkivakuutuksen osuus oli 21,0 miljoonaa euroa (21,9) ja muun kuin työntekijäin ryhmähenkivakuutuksen osuus 47,4 miljoonaa euroa (43,7). Koko Kalevan maksutulo liittyy laskuperustekorollisiin vakuutuksiin sekä riskivakuutuksiin.

Kalevan liiketoiminnassa, hallintojärjestelmässä, riskiprofilissa, arvostamisessa vakavaraisuustarkoitusta varten ja pääoman hallinnassa ei ole tapahtunut vuoden 2024 aikana olennaisia muutoksia.

A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus

A.1 Liiketoiminta

Kaleva on keskinäinen henkivakuutusyhtiö. Kalevan vakuutuskanta koostuu henkivakuutuksista (yksilöllisistä vakuutuksista, ryhmätuvakuutuksista ja ryhmävakuutuksista) ja henkivakuutuksen lisävakuutuksista. Koko vakuutuskanta sijaitsee Suomessa. Kaleva keskittyy toiminnassaan yhteistyöliittojen jäsenetuina tarjottaviin ryhmätuvakuutuksiin sekä suljetun riski- ja säästövakuutuskannan hoitoon.

Yhteistyöliittojen jäsenet ja puolisonsa hyödynsivät heille räätälöityä henkivakuutusta edellisvuotta aktiivisemmin. Jäsenen tai hänen puolison kuoleman varalle tarkoitettuja turvia myytiin 13 229 (12 583) kappaletta. Vuoden lopussa henkivakuutettuja yhteistyöliittojen jäseniä ja heidän puolisoitaan oli noin 185 tuhatta (183 tuhatta). Kalevan vakuutuskannan turvasumma kuoleman varalta kasvoi 14,3 (13,4) miljardiin euroon.

Suljetussa kannassa on yhteensä noin 38 tuhatta (40 tuhatta) vakuutusta. Osassa kannan vakuutuksia on vakuutussäästöjä. Valtaosa vakuutussäästöistä on laskuperustekorollisia. Säästöjen määrä vuoden vaihteessa oli 302 miljoonaa euroa (312). Laskuperustekorollisten säästöjen tuottomuoto on osassa säästövakuutuksia muutettavissa sijoitussidonnaisiksi. Sijoitussidonnaisien säästöjen määrä oli 205 miljoonaa euroa (173). Suljettuun kantaan ei myydä uusia vakuutuksia eikä niihin voi tehdä lisäsijoituksia eikä niihin myönnetä uusia turvia.

Kalevan kotipaikka on Suomessa ja yhtiö on Finanssivalvonnan valvonnan alainen (Finanssivalvonta, Snellmaninkatu 6, PL 103, 00101 Helsinki).

Yhtiön ulkopuolisena tilintarkastaja toimii tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, Töölönlahdenkatu 3 A, 00101 Helsinki.

Keskinäisen yhtiön osakkaita ovat vakuutuksenottajat ja takuupääoman omistajat. Takuupääoman suuruus on 8,4 miljoonaa euroa ja sen omistavat puoliksi Mandatum Oyj tytäryhtiöineen ja Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma tytäryhtiöineen alla olevan taulukon mukaisesti.

	Kpl	%	Äänet	Todellinen äänivalta
Mandatum Oyj	15 000	30 %	9	6
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	15 000	30 %	9	6
Osakevarma Oy	10 000	20 %	6	6
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	5 000	10 %	3	3
Mandatum Life Palvelut Oy	5 000	10 %	3	3
Takuuosuudet yhteensä	50 000	100 %	30	24

Raportointikaudella 2024 ei tapahtunut sellaisia merkittäviä muutoksia liiketoiminnassa, joilla olisi olennainen vaikutus Kalevaan.

A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Vakuutusmaksutulo

Kalevan kokonaismaksutulo oli kertomusvuonna 68,5 miljoonaa euroa (65,7), josta yksilöllisen henkivakuutuksen osuus oli 21,0 miljoonaa euroa (21,9) ja muun kuin työntekijäin ryhmähenkivakuutuksen osuus 47,4 miljoonaa euroa (43,7). Koko Kalevan maksutulo liittyy laskuperustekorollisiin vakuutuksiin sekä riskivakuutuksiin.

Korvauskulut

Kalevan korvauskulut olivat yhteensä 119,9 miljoonaa euroa (104,9). Laskuperustekorollisten vakuutusten takaisinostojen osuus maksetuista korvauksista oli 14,5 miljoonaa euroa (20,8) ja sijoitussidonnaisten vakuutusten osuus oli 12,4 miljoonaa euroa (10,3).

Maksettuihin korvauksiin sisältyy säästövakuutusten lisäetujärjestelmän mukaisia laskuperustekorollisen vastuun päätyessä määräytyviä lisäetuja, ns. terminaalibonusta, yhteensä 41,9 miljoonaa euroa (33,0). Lisäeduista noin 19,7 miljoonaa euroa maksettiin erääntyneille säästösommille. Lisäksi sijoitussidonnaisiksi siirtymisen yhteydessä hyvitetiin säästöihin noin 30,9 miljoonaa euroa terminaalibonusta.

Riskiliikkeen tulos oli hieman normaalia tasoa parempi. Toteutuneen korvauskulun suhde perittyyn riskimaksutuloon oli 2024 noin 74 prosenttia (78 %). Korvausmenoa kasvattavat kuolintapaussummien lisäedut ja riskimaksutuloa vähentävät lisäetuina annetut alennukset. Sairaus- ja työkyvyttömyyskorvauksia maksettiin yhteensä 15,0 miljoonaa euroa (14,4) ja kuolemantapauskorvauksia 41,3 miljoonaa euroa (33,7).

Liikekulut

Kokonaisliikekulut olivat 20,2 miljoonaa euroa (18,3). Toimintokohtaisten liikekulujen muutoksiin vaikutti merkittävimmin sijoitussidonnaisen vakuutuskannan kasvaminen, vakuutusten myynnin kasvusta aiheutuneet kulut sekä henkilöstön lukumäärän kasvaminen. Yhtiön ja Mandatumin välisen palvelusopimusta ja palveluiden hinnoittelu päivitettiin vuoden 2024 loppupuolella, mistä johtuen yhtiön liikekulujen odotetaan kasvavan vuoden 2025 puolella verrattuna edellisvuoteen. Vakuutuksista perityt kustannuserät riittivät hyvin kattamaan toiminnasta aiheutuneet liikekulut. Liikekustannussuhde oli kertomusvuonna 77 prosenttia (73). Nykyisen laajuisella liiketoiminnalla myös pidemmällä aikavälillä Kalevan kustannusliikkeen arvioidaan olevan ylijäämäinen.

Tulos

Kalevan tilikauden voitto oli 16,2 miljoonaa euroa (tappio 76,5). Tilikautena maksetut tai varatut lisäedut pienensivät emoyhtiön tulosta 64,3 miljoonalla eurolla (pienensivät 146,5 miljoonalla eurolla). Kokonaistulos käyvin arvoin oli 89,8 miljoonaa euroa (101).

Kalevan taseen loppusumma oli 1 428 miljoonaa euroa (1 405) ja oma pääoma 176 miljoonaa euroa (160).

A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus

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

Sekä tuoton lisäämiseksi että riskin pienentämiseksi sijoitussalkku pyritään hajauttamaan sekä maantieteellisesti että eri omaisuusluokkien kesken. Omaisuusluokkien välisessä allokaatiossa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia vuoden aikana.

Korko- ja osakesijoitusten hyvät tuotot nostivat koko sijoitusomaisuuden tuoton 5,6 prosenttiin vuonna 2024 (6,7 %).

Alla olevassa taulukossa on esitetty yhtiön sijoitustoiminnan nettotuotto omaisuuslajeittain tilinpäätöksen tunnuslukujen kaavojen mukaisesti laskettuna.

	2024	2023
Korkosijoitukset	6,4 %	8,0 %
Osakesijoitukset	5,3 %	8,1 %
Kiinteistösijoitukset	-0,1 %	-4,4 %
Muut sijoitukset	9,6 %	0,7 %
Yhteensä	5,6 %	6,7 %

Kaleva tekee tilinpäätöksen suomalaisten kirjanpitosäännösten mukaisesti. Kaikki tuloslaskelmalla näkyvät tuotot ja kulut vaikuttavat tilivuoden tulokseen, joka kasvattaa tai vähentää Kalevan omaa pääomaa.

Kalevalla ei ole sijoituksia arvopaperistettuihin sijoituskohteisiin.

Yhtiön laskuperustekorollisten ja omien varojen katteena olevien sijoitusten osalta sekä sijoitus-sidonnaisten vakuutusten katteena olevien yhtiön sijoituskorien osalta yhtiö käyttää omaisuuden-hoitajana Mandatum Asset Management Oy:tä.

A.4 Muiden toimien tuloksellisuus

Kalevalla ei ollut oleellista määrää muita tuottoja vuonna 2024.

A.5 Muut tiedot

Muuta olennaista raportoitavaa ei ole.

B. Hallintojärjestelmä

B.1 Yleistiedot hallintojärjestelmästä

Hallinto ja johto

Kalevassa ylintä päätösvaltaa käyttää yhtiökokous. Vakuutuksenottajaosakkaiden päätösvaltaa yhtiökokouksessa käyttävät heidän luottamushenkilönsä edustajistona. Edustajisto valitaan vaaleilla, jotka järjestetään joka neljäs vuosi. Jokaisen vaalivuoden lopussa eroaa 15 luottamushenkilöä. Näin ollen yhden luottamusmiehen toimikausi on kahdeksan vuotta.

Yhtiön hallintoneuvosto valvoo hallituksen ja toimitusjohtajan vastuulla olevaa yhtiön hallintoa. Hallintoneuvoston tehtävät on kuvattu yhtiön yhtiöjärjestyksessä.

Hallituksen tehtävänä on huolehtia yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus päättää muun muassa merkittävistä strategisista linjauksista, sijoitussuunnitelmasta ja merkittävistä yksittäisistä sijoituksista. Hallituksen toimintaa säätelee voimassa olevan lainsäädännön ja määräysten lisäksi hallituksen työjärjestys.

Toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu yhtiön operatiivisesta toiminnasta. Toimitusjohtaja vastaa myös yhtiön riskienhallinnasta ja sisäisestä valvonnasta. Toimitusjohtajan tukena toimii Kalevan johtoryhmä. Kalevan johtoryhmä ei ole päättävä elin, vaan johtoryhmässä käsiteltävissä asioissa päätökset tekee toimitusjohtaja.

Yhtiön hallintojärjestelmässä ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia raportointikauden aikana.

Keskeiset toiminnot

Vakuutusyhtiölaki edellyttää, että yhtiön hallitus määrittelee yhtiön keskeiset toiminnot. Kalevassa keskeiset toiminnot ovat aktuaari-, compliance-, riskienhallinta- ja sisäisen tarkastuksen toiminnot. Kullekin näistä keskeisistä toiminnoista on nimetty vastuuhenkilö. Toiminnot raportoivat säännöllisesti hallitukselle.

Palkitseminen

Kalevan palkitsemispolitiikka tarkistetaan vuosittain ja se hyväksytään Kalevan hallituksessa. Palkitsemispolitiikka määrittää ne periaatteet, joihin palkitseminen Kalevassa perustuu. Palkitseminen koostuu kiinteästä ja muuttuvasta palkitsemisesta sekä eläke- ja muista etuuksista. Kiinteää palkkaa täydennetään muuttuvilla palkitsemisjärjestelmillä, joista yhtiön hallitus ja johto päättävät.

Kalevassa noudatetaan aktiivista vuositasoista palkkapolitiikkaa, jonka perusteella maksetaan vakuutusalan palkkamarkkinoihin suhteutettuna kilpailukykyistä kokonaispalkkaa tehtävässään hyvin suoriutuville työntekijöille. Kaleva soveltaa samapalkkaisuusperiaatetta, jonka mukaan sukupuolesta riippumatta samasta tai samanarvoisesta työstä tulee maksaa samaa palkkaa. Palkkaeroja on kuitenkin sukupuolineutraalein, objektiivisin ja puolueettomin perustein.

Kalevan lyhytaikainen kannustinohjelma (tulospalkkio) määräytyy vuosittain vahvistettavien yhtiötavoitteiden ja mahdollisten tiimi- ja/tai henkilökohtaisten tavoitteiden mukaan. Tulospalkkion määräytymisperusteet ja maksuehdot määritellään vuosittain tarkistettavassa tulospalkkiosäännössä. Tulospalkkion piiriin kuuluu koko yhtiön henkilökunta, lukuun ottamatta valvontatehtävissä työskenteleviä työntekijöitä, jotka eivät ole muuttuvien palkkioiden piirissä (lukuun ottamatta ero- rahaa ja harkinnanvaraisia palkkioita).

Kalevassa lyhytaikaisen kannustinohjelman mukainen palkitseminen on aina ehdollinen hallituksen päätökselle. Mikäli yhtiö näkee tarpeelliseksi, se voi päättää muuttuvan palkkion maksamatta jättämisestä, tai lykätä palkkioiden maksua, mikäli merkittävä ei-hyväksyty riskinottaminen tai liike-toiminnan sisäisten tai ulkoisten sääntöjen rikkominen on realisoitunut tai mikäli maksu vaarantaisi yhtiön kykyä ylläpitää riittävää pääomapohjaa. Kalevan palkitsemispolitiikan mukaisesti yhtiö on velvollinen lykkäämään osan määrätyille henkilöille maksettavista lyhytaikaisista palkkioista. Määrätyillä henkilöillä tarkoitetaan henkilöitä, jotka tosiasiallisesti johtavat yhtiötä, ja henkilöitä,

joilla on olennainen vaikutus yhtiön riskiprofiiliin. Määrättyjen henkilöiden palkkioista 40 % lykätään maksettavaksi kolmen vuoden kuluttua.

Kalevalla ei ole tiedossa sellaisia olennaisia transaktioita 1) takuupääoman omistajien kanssa, 2) sellaisten henkilöiden, jotka käyttävät merkittävää vaikutusvaltaa Kalevassa, kanssa tai 3) hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenten kanssa, joista pitäisi kertoa tässä kertomuksessa.

B.2 Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset

Kalevan sopivuus- ja luotettavuusvaatimukset perustuvat yhtiön sopivuuden ja luotettavuuden arviointia (Fit & Proper) koskevaan politiikkaan. Sopivuuden ja luotettavuuden arvioinnin kohteena ovat yhtiön toimielimiin kuuluvat henkilöt ja heidän varahenkilönsä, muut määritellyt johtohenkilöt sekä keskeisten toimintojen johto ja henkilöstö. Politiikka on laadittu ottaen huomioon vakuutusyhtiöitä koskevat sopivuuden ja luotettavuuden arviointia koskevat lainsäädännökset ja niiden perusteella annetut kansalliset ja Euroopan Unionin viranomaisohjeet.

Sopivuuden ja luotettavuuden arviointia koskevan politiikan tarkoituksena on varmistaa, että Kalevaa johdetaan ja hallinnoidaan ammattitaitoisesti, terveiden ja varovaisten liikeperiaatteiden sekä luotettavaa hallintoa koskevien periaatteiden mukaisesti. Lisäksi yhtiön johtamisjärjestelmän toiminnan jatkuvuuden varmistaminen on olennainen osa yhtiön operatiivisten riskien hallintaa ja jatkuvuussuunnittelua.

Sopivuuden ja luotettavuuden arviointia koskevan politiikan mukainen sopivuuden arviointi koostuu sopivuuden arvioinnista, joka sisältää ammatillisen pätevyyden, taidon ja kokemuksen arvioinnin sekä luotettavuuden arvioinnista, joka sisältää hyvämaineisuuden ja rehellisyyden arvioinnit. Sopivuus ja luotettavuus arvioidaan itsenäisesti kunkin arvioitavan henkilön kohdalla ottaen huomioon kaikki arviointiin vaikuttavat tekijät. Yhtiön hallitukseen kuuluvia henkilöitä arvioitaessa varmistetaan lisäksi, että hallituksessa on kokonaisuutena huomioon ottaen sopiva ammatillinen pätevyys, kokemus ja taito ottaen huomioon vakuutusyhtiölain, EU-sääntelyn ja Finanssivalvonnan asettamat vaatimukset. Vakuutusyhtiön toimitusjohtajaa arvioitaessa huomiota tulee kiinnittää vastaavasti edellä viitattuihin osa-alueisiin. Lisäksi vakuutusyhtiön toimitusjohtajalta edellytetään yleistä vakuutustoiminnan tuntemusta.

Sopivuuden ja luotettavuuden arviointi suoritetaan Kalevassa seuraavissa tilanteissa:

- 1) Uusi henkilö nimitetään tehtävään, jonka perusteella henkilö kuuluu arvioitavien henkilöiden ryhmään;
- 2) arvioitava henkilö nimitetään uuteen tehtävään, jonka perusteella henkilö kuuluisi myös arvioitavien henkilöiden ryhmään;
- 3) jos ilmenee syitä, jonka perusteella on syntynyt epäily arvioitavan henkilön sopivuudesta ja luotettavuudesta.

Lisäksi, jotta voidaan varmistua, että arvioitavat henkilöt täyttävät sopivuus ja luotettavuusvaatimukset jatkuvasti, tulee arviointi suorittaa uudelleen joka toinen kalenterivuosi tai tarvittaessa yhtiön strategian, liiketoiminnan, hallintojärjestelmän tai toimintaympäristön muuttuessa merkittävästi.

B.3 Riskienhallintajärjestelmä, mukaan luettuina riski- ja vakavaraisuusarvio

Riskienhallinnan yleiset periaatteet

Vakuutustoiminnan luonteena on siirtää riskejä vakuutuksenottajalta vakuutusyhtiölle. Näin ollen riskin ottaminen on olennainen ja luonnollinen osa Kalevan toimintaympäristöä ja liiketoimintaa. Riskienhallinnan avulla toimintaan kohdistuvia erilaisia riskejä pyritään tunnistamaan, mittaamaan, hallitsemaan ja seuraamaan mahdollisimman hyvin.

Riskienhallinnan keskeisinä tavoitteina ovat riskien, pääomien ja tuottojen välinen tasapaino sekä kustannustehokkaat ja laadukkaat prosessit. Riskeille on asetettu kvantitatiiviset rajat. Riskienhallinnan valvontarajoja ja menettelytapojen noudattamista seurataan jatkuvasti. Rajojen ylitykset ja poikkeamat riskienhallinnan menettelytavoista arvioidaan ja raportoidaan viipymättä.

Yhtiössä on olemassa menettelyt toteutuneiden riskitapahtumien ilmoittamiselle ja riskienhallintatoiminnon vastuulla on monitoroida tätä prosessia sekä raportoida säännöllisesti riskienhallintakomitealle ja tarvittaessa hallitukselle.

Riskienhallinnan vastuut ja valvonta

Kalevan hallituksella on vastuu riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan riittävydestä. Hallitus vahvistaa vuosittain riskienhallintapolitiikan, jälleenvakuutus suunnitelman, sijoituspolitiikan ja muut yleisohjeet, joiden mukaan riskienhallinta ja sisäinen valvonta organisoidaan yhtiön eri toiminoissa. Hallitus vahvistaa vuosittain myös sisäisen tarkastuksen suunnitelman, jolla erityisesti operatiivisiin riskeihin painottuva tarkastustoiminta kohdistetaan valittuihin tuotealueisiin ja prosesseihin.

Kalevan toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu riskienhallinnan toteuttamisesta hallituksen ohjeiden mukaisesti. Riskienhallinnasta vastaavan vastuulla on, että riskienhallinta ja sen seuranta on järjestetty asianmukaisesti ja laajuus on riittävä yhtiön toimintaan nähden.

Kalevan vastuullinen vakuutusmatemaatikko vastaa aktuaaritoiminnosta ja siitä, että hinnoittelussa ja vakuutusteknisen vastuuvelan laskennassa sovellettavat vakuutusmatemaattiset menetelmät ovat asianmukaiset. Aktuaaritoiminto osallistuu riskienhallintajärjestelmän tehokkaaseen täytäntöönpanoon, muun muassa oman riski- ja vakavaraisuusarvion toteuttamiseen.

Compliance-toiminnon vastuulla on auttaa johtoa varmistamaan, että Kaleva ja sen työntekijät noudattavat sovellettavia sääntöjä ja määräyksiä sekä eettisiä normeja ja että asiakassuhteissa noudatetaan asianmukaisia menettelytapoja.

Liiketoiminta-alueet ovat vastuussa omien operatiivisten riskiensä tunnistamisesta, arvioinnista, seurannasta ja hallinnasta. Riskienhallintaan liittyvissä asioissa jokaisella työntekijällä on vastuu tiedottaa riskienhallintatoimintoa, sisäistä tarkastusta, compliance-toimintaa ja aktuaaritoimintaa niiden tehtävien hoidon kannalta merkityksellisistä seikoista.

Riskienhallinnan kokonaisuutta seurataan oman taseen varojen sijoituskomiteassa, sijoitussidonnaisen kannan sijoituskomiteassa ja riskienhallintakomiteassa. Oman taseen sijoituskomitean keskeisenä tehtävänä on seurata ja kontrolloida yhtiön laskuperustekorkoiseen vakuutuskantaan liittyviä markkinariskejä sekä valvoa, että sijoitustoimintaa hoidetaan hallituksen hyväksymässä sijoituspolitiikassa määriteltyjen limiittien puitteissa. Sijoitussidonnaisen kannan sijoituskomitean keskeisenä tehtävänä on seurata ja kontrolloida yhtiön sijoitussidonnaisen vakuutuskannan sijoitustoimintaan liittyviä riskejä ja valvoa, että sijoitustoimintaa hoidetaan hallituksen hyväksymässä tasehallintapolitiikassa määriteltyjen sääntöjen puitteissa. Riskienhallintakomiteassa seurataan ja kontrolloidaan yhtiön muita riskejä. Riskienhallintakomitean keskeisenä tehtävänä on varmistaa, että hallitus saa asianmukaisen tiedon yhtiön riskeistä ja riskiasemasta.

Oma riski- ja vakavaraisuusarvio (ORSA)

ORSA:n tarkoituksena on varmistaa vakavaraisuuspääomavaatimusten jatkuva noudattaminen ja se on siten osa yhtiön riskien- ja pääomanhallintaa. ORSA tuottaa myös johdolle ja hallitukselle tietoa vakavaraisuusasemasta ja pääoman riittävydestä eri skenaarioilla. Skenaarioissa otetaan huomioon yhtiön merkittävimmät riskit. ORSA-prosessi täydentää siten kvartaaleittain hallitukselle raportoitavia vakavaraisuuslaskentoja ja herkkyysanalyysia.

Hallituksen hyväksymään riskienhallintapolitiikkaan sisältyvät ORSA-periaatteet ovat pohjana säännöllisen, normaalisti vuosittain tehtävän ORSA-raportin toteuttamiselle. ORSA-prosessin pohjalta tehdään johtopäätökset ja yhtiön johdolle laaditaan ORSA-raportti tuloksista. Tulokset käsitellään sekä sijoituskomiteassa että hallituksessa ja otetaan huomioon yhtiön liiketoiminnan

suunnittelussa. Mikäli toimintaympäristössä, riskiprofiilissa tai toimintaedellytyksissä tapahtuu merkittäviä muutoksia, ORSA päivitetään vastaamaan muuttunutta tilannetta.

Kaleva on luonut oman riskiprofiiliinsa perustuen sisäiset rajat yhtiön riskinotolle, jotka ovat lakisääteisiä vaatimuksia korkeammat.

B.4 Sisäinen valvontajärjestelmä

Kalevan erityispiirteenä on, että se on ulkoistanut merkittävän osan toiminnoistaan. Kohdassa B.7 Ulkoistaminen on kerrottu tarkemmin tehdyistä ulkoistuksista. Kalevan erityisenä tehtävänä onkin valvoa ulkoistettuja toimintoja ja niiden laatua.

Ulkoistetuista toiminnoista vastaavat yhtiön toimitusjohtaja ja hallitus kuin toiminto olisi toteutettu Kalevassa. Jokaisella ulkoistetulla palvelulla on liiketoimintovastaava. Yhtiöiden, jotka myyvät palveluja Kalevalle, on raportoitava toiminnastaan Kalevalle sopimuksissa määriteltyjen ehtojen mukaisesti. Liiketoimintavastaavan tulee valvoa palveluntarjoajan toimintaa ja ryhtyä asianmukaisiin toimenpiteisiin, mikäli palveluntarjoaja ei tuota palveluita kirjallisen ulkoistamissopimuksen mukaisesti. Liiketoimintavastaavat vastaavat tavanomaisesta ulkoistettuihin toimintoihin liittyvästä riskienhallinnasta Kalevan riskienhallintapolitiikan mukaisesti. Toimitusjohtaja raportoi ulkoistettujen palveluiden laadusta ja sisäisestä valvonnasta hallitukselle.

Yhtiön hallitus on vastuussa yrityksen sisäisen valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä. Toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu sisäisen valvontajärjestelmän luomisesta, implementoinnista ja ylläpitämisestä. Toimitusjohtaja raportoi sisäisen valvonnan riittävydestä ja mahdollisista merkittävistä riskitapahtumista hallitukselle.

Kalevan kunkin toiminnon vetäjä on vastuussa siitä, että toiminnon operatiiviset riskit on tunnistettu ja sisäinen valvonta järjestetty riskit huomioiden riittävällä tavalla. Valvontatoimenpiteisiin kuuluu mm. riittävä ohjeistus, tulos- ja poikkeamaraportit mukaan lukien riskirajojen noudattamisen valvonta, hyväksymis- ja valtuutusjärjestelmä, varmistukset ja täsmäytykset. Tilanteet, joissa sisäinen valvonta on pettänyt ja operatiivinen riski realisoitunut, tuodaan aina tiedoksi riskienhallintakomitealle. Ilmoituksesta tulee käydä ilmi myös tehdyt korjaustoimenpiteet prosesseihin, jotta vastaava tapahtuma ei toistuisi.

Kalevassa on useita politiikkoja ja ohjeita, jotka liittyvät myyntiin, markkinointiin, hallintoon, tuotteisiin, päätöksentekoon, tiedottamiseen jne. Kaikki ohjeet ovat henkilökunnan saatavissa intranetissä.

Esihenkilöt ovat vastuussa siitä, että henkilökunta noudattaa annettuja ohjeita. Merkittävistä poikkeamista tulee raportoida heti omalle esihenkilölle, compliance-toiminnolle ja toimitusjohtajalle.

Sisäisen valvonnan tehokkuutta ja riittävyttä arvioidaan kerran vuodessa osana hallintojärjestelmän riittävyyden arviointia.

Kalevassa on oma sääntöjen noudattamista valvova toiminto (compliance-toiminto), jonka asema ja tehtävät perustuvat yhtiön compliance-politiikkaan.

Compliance-toiminnosta vastaa päätoiminen compliance-johtaja. Kaleva hankkii tarvittaessa avustavia compliance-palveluita Mandatum-konsernista. Mandatumin riskienhallintayksikkö hoitaa Kalevan tietosuojan, tietoturvan ja tiedonhallintaan liittyviä tehtäviä.

Compliance-toiminnon tehtävänä on auttaa yhtiön johtoa varmistamaan, että Kaleva ja sen työntekijät noudattavat sovellettavia sääntöjä ja määräyksiä sekä eettisiä normeja. Se noudattaa Kalevan compliance-politiikkaa, jossa on määritelty muun muassa toiminnon tehtävät ja raportointivastuut yhtiön johdolle. Toiminto laatii riskiperusteisesti vuosittain toimintasuunnitelman, jonka yhtiön hallitus hyväksyy. Compliance-toiminnon on oltava riippumaton niistä toimista, joita se valvoo. Riippumattomuuden varmistamiseksi compliance-toiminto ei osallistu liiketoimintapäätösten tekemiseen, ei omista compliance- eikä muita riskejä eikä tee riskeihin liittyviä liiketoimintapäätöksiä. Lisäksi palkitsemisessa riippumattomuus on huomioitu siten, että toiminnossa työskenteleville henkilöille maksetaan ainoastaan kiinteää palkkaa.

Compliance-toiminto raportoi vastuualueelleen kuuluvista asioista säännönmukaisesti neljä kertaa vuodessa yhtiön hallitukselle ja merkittävistä poikkeamista välittömästi toimitusjohtajalle. Compliance-toiminnon raportit käsitellään myös Kalevan riskienhallintakomiteassa.

B.5 Sisäisen tarkastuksen toiminto

Organisointi

Sisäinen tarkastus on liiketoiminnoista riippumaton toiminto, joka arvioi sisäisen valvontajärjestelmän tehokkuutta, vaikuttavuutta ja kypsyyttä. Toiminto tukee organisaatiota saavuttamaan sille asetetut tavoitteet tarjoamalla järjestelmällisen lähestymistavan riskienhallinta-, valvonta- ja hallintoprosessien arviointiin ja kehittämiseen. Toiminto on järjestetty ja siitä vastaava henkilö nimetty hallituksen päätöksellä. Sisäisen tarkastuksen palvelut ostetaan Mandatum-konsernilta.

Tarkastustyössään sisäinen tarkastus noudattaa hallituksen hyväksymää sisäisen tarkastuksen politiikkaa. Politiikka määrittelee sisäisen tarkastuksen tavoitteet, vastuut, toiminta-alueen ja tietojen saantioikeuden. Toiminto noudattaa hyvää tarkastustapaa sisäisen tarkastuksen kansainvälisen ammattijärjestön (The Institute of Internal Auditors) ylläpitämien ammattistandardien mukaan.

Sisäinen tarkastus laatii riskiperusteisen toimintasuunnitelman, jossa määritellään seuraavan kolmen vuoden aikana tehtävä tarkastustyö ottaen huomioon yhtiön kaikki merkittävät toiminnot ja hallintojärjestelmä. Toimintasuunnitelma päivitetään vuosittain ja se hyväksytään hallituksessa.

Sisäinen tarkastus raportoi yhtiön hallitukselle. Vakavat sisäisen valvonnan puutteet raportoidaan viipymättä toimitusjohtajalle ja hallitukselle.

Riippumattomuus ja objektiivisuus

Sisäisen tarkastuksen organisatorinen asema ulkoistettuna palveluna varmistaa toiminnon riippumattomuuden. Sen lisäksi toiminnossa työskentelevät eivät toimi Kalevassa muissa tehtävissä, jotta objektiivisuus ja riippumattomuus voidaan turvata. Hallitus seuraa riippumattomuuden ja objektiivisuuden toteutumista.

B.6 Aktuaaritoiminto

Aktuaariyksikköä johtaa yhtiön aktuaarijohtaja (vastuullinen vakuutusmatemaatikko), joka vastaa toiminnon toiminnasta, resursseista ja osaamisesta.

Aktuaaritoimen tehtävänä on analysoida riskiliikkeen tulosta vuosittain. Hallitus päättää vähäisiä muutoksia merkittävämmistä hinnoittelu- tai vastuuvelan laskentaperiaatteisiin tehtävistä muutoksista yhtiön aktuaarin esityksestä.

Yhtiöllä on oltava vastuullinen vakuutusmatemaatikko, joka täyttää vaaditut vakuutusyhtiölaissa säädetyt kelpoisuusehdot. Vastuullisen matemaatikon tehtävänä on mm. huolehtia yhtiössä sovellettavien vakuutusmatemaattisten menetelmien asianmukaisuudesta sekä siitä, että yhtiön vakuutusmaksujen ja vastuuvelan määrittäminen ja määrä täyttävät vakuutusyhtiölain ja sen nojalla annettujen asetusten ja Finanssivalvonnan määräysten mukaiset vaatimukset. Lisäksi vastuullisen vakuutusmatemaatikon on tehtävä riskienhallintaa ja sijoitustoimintaa varten yhtiön hallitukselle selvitys vastuuvelan luonteen ja tuottovaateen sekä vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden ylläpidon asettamista vaatimuksista sekä yhtiön vakuutusteknisten riskien hallinnan asianmukaisuudesta ottaen huomioon yhtiön toiminnan laatu ja laajuus. Mikäli vastuullinen matemaatikko havaitsee puutteita em. asioissa, on hänen raportoitava niistä yhtiön hallitukselle.

Lisäksi vastuullisen matemaatikon tehtäviin kuuluu vastuuvelan laskemisen koordinointi, vastuuvelan laskemisen menetelmien ja mallien sekä oletusten asianmukaisuus sekä tämän raportointi yhtiön hallitukselle. Lisäksi hän antaa yhtiön hallitukselle lausunnon jälleenvakuutusjärjestelyjen tarkoituksenmukaisuudesta ja vähintään kerran vuodessa antaa lausunnon hallitukselle toiminnon suorittamista tehtävistä.

Vastuullinen vakuutusmatemaatikko osallistuu myös riski- ja vakavaraisuusarvioinnin tekemiseen sekä yhtiön riskienhallintaan.

B.7 Ulkoistaminen

Kalevan liiketoiminnan erityispiirteenä on, että se on ulkoistanut merkittävän osan toiminnoistaan If Vahinkovakuutus Oyj, Suomen sivuliikkeelle (If) sekä seuraaviin Mandatum-konsernin yhtiöihin (Mandatum): Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö, Mandatum Life Palvelut Oy ja Mandatum Asset Management Oy.

Ulkoistuksesta huolimatta yhtiö on itse vastuussa, että ostettu palvelu täyttää lainsäädännön asettamat vaatimukset. Ulkoistettuja toimintoja ohjataan Kalevan ulkoistamispolitiikassa määritettyjen periaatteiden mukaisesti. Ulkoistuspolitiikassa määritellään muun muassa ulkoistamisen tavoitteet, ulkoistusjärjestelyiden rekisteröinti sekä ulkoistamisprosessi ja vastuut. Jokaisella ulkoistettulla palvelulla on liiketoimintavastaava, jonka tulee tehokkaasti valvoa palveluntarjoajan toimintaa ja sen sopimusehtojen mukaisuutta. Ulkoistuksiin liittyvästä sisäisestä valvonnasta on kerrottu tarkemmin kohdassa B.4 Sisäinen valvonta.

Seuraavassa taulukossa on esitetty Kalevan keskeiset toiminnot ja tieto toiminnon mahdollisesta ulkoistuksesta.

Keskeiset toiminnot	Ulkoistuskumppani
Riskienhallinta	Ei ole ulkoistettu
Aktuaaritoiminto	Ei ole ulkoistettu
Sisäinen tarkastus	Mandatum
Compliance	Ei ole ulkoistettu

Seuraavassa taulukossa on esitetty Kalevan kriittiset ja tärkeät operatiiviset toiminnot tai toimet ja tieto toiminnon mahdollisesta ulkoistuksesta.

Kriittiset ja tärkeät toiminnot	Ulkoistuskumppani
Vakuutusten hoito (Optimit ja perinteiset)	Mandatum
Korvauspalvelut (Optimit ja perinteiset)	Mandatum
Kirjanpito, tilinpäätös	Mandatum
Tietohallinto	Mandatum ja If
Vakuutusten hoito (Primus ja Joustoturva)	If
Korvauspalvelut (Primus ja Joustoturva)	If
Sijoitusten hoito	Mandatum

Muut ulkoistetut toiminnot	Ulkoistuskumppani
Laskujen käsittely	Mandatum
Hankinnat	Osin Mandatum
Tilat	Osin Mandatum
Henkilöstöpalvelut	Mandatum
Vakuutusten myynti (Primus)	Osin If
Palkkahallinto	Mandatum

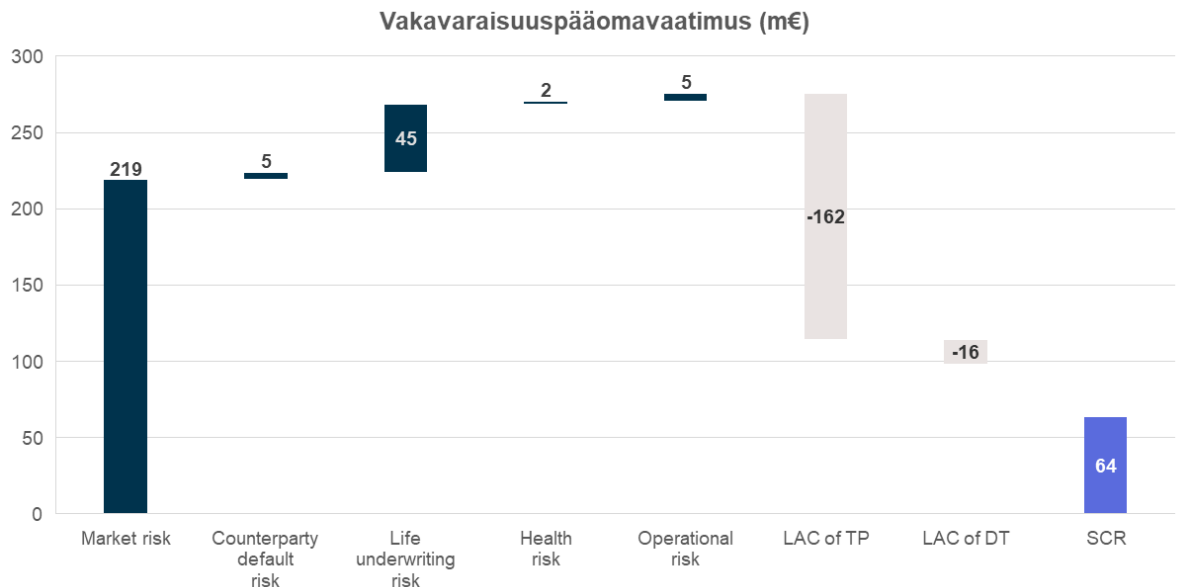
Palveluntarjoajien kanssa on tehty kirjalliset palvelusopimukset palveluiden ostosta ja niiden hinnoittelusta.

B.8 Muut tiedot

Kaleva on itse arvioinut, että sen hallintojärjestelmä on sopiva ja tehokas sen liiketoimintaan kuuluvien riskien luonteeseen, laajuuteen ja monimutkaisuuteen nähden.

C. Riskiprofiili

Kalevan merkittävimmät riskit muodostuvat pääomavaatimusten kautta tarkasteltuna taseen markkinariskeistä ja vakuutusriskeistä. Tämän lisäksi toiminnan jatkuvuuden kannalta keskeisiä riskejä ovat operatiiviset riskit ja liiketoimintariskit. Alla on kuvattu vakavaraisuuspääomavaatimuksen (SCR) muodostuminen komponenteittain.



*LAC of TP = loss-absorbing capacity of technical provisions (vastuuvelan vaimennusvaikutus)

**LAC of DT = loss-absorbing capacity of deferred taxes (laskennallisten verovelkojen vaimennusvaikutus)

Yhtiötason vakavaraisuusaseman seurantamalli pohjautuu sekä Solvenssi II -vakavaraisuussuhteeseen että sisäisen taloudellisen pääoman mallin mukaiseen riskisuhteeseen. Taloudellisen pääoman mallissa vastuuvelan riskejä vaimentavat tekijät huomioidaan vastuuvelan sijaan osana yhtiön omaa pääomaa eli riskinkantokykyä.

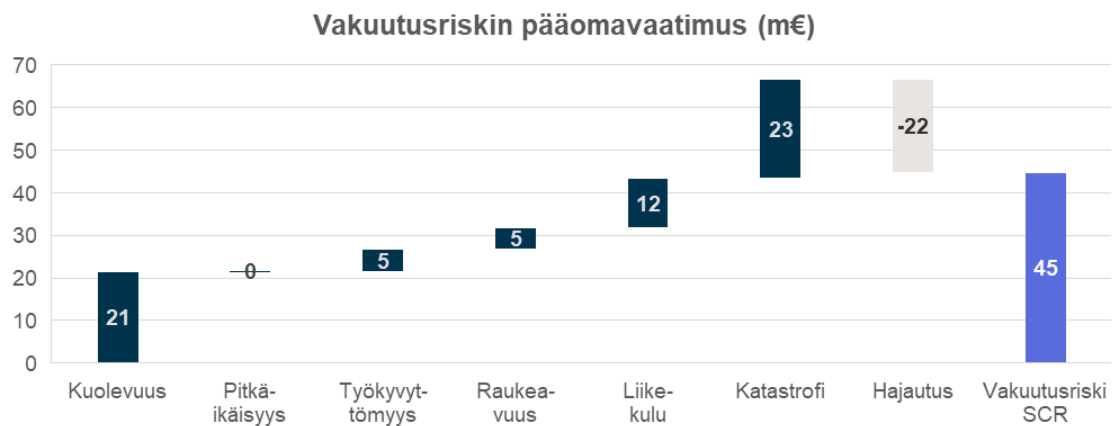
Riskinkantokykymallissa asetetaan yhtiön vakavaraisuusasemalle ennakoidut seurantarajat, joiden tavoitteena on mahdollistaa yhtiön kyky reagoida riittävän ajoissa vakavaraisuusaseman heikkenemiseen. Seurantarajoja on kolme. Riskinkantokyvyn ollessa ylimmän seurantarajan yläpuolella yhtiön sijoitustoimintaa ohjaa normaaliin tapaan sijoituspolitiikka ja siinä asetetut limiitit. Seurantarajojen alittuessa vakavaraisuusaseman seuranta tiivistetään, hallituksen roolia sijoitustoiminnan osalta kasvatetaan, riskinottoa rajoitetaan ja viimeisessä vaiheessa tulee vakavaraisuusasemaa vahvistaa markkinariskejä pienentämällä. Yhtiötason riskinkantokykymalli ja siihen sisältyvät seurantarajat määrittellään vuosittain hallituksen päättämässä sijoituspolitiikassa.

Kalevan Solvenssi II -vakavaraisuussuhde ja taloudellisen pääoman mallin mukainen riskisuhde ylittivät ylimmät seurantarajat koko vuoden 2024 aikana.

C.1 Vakuutusriski

Henkivakuutustoiminnan vakuutusriskit voidaan jakaa biometrisiin riskeihin ja muihin henkivakuutustoiminnan riskeihin (raukeavuusriski ja liikekuluriski). Biometriset riskit realisoituvat, jos vakuutetuille tulisi korvattavaksi arvioitua enemmän kuolemantapaus-, työkyvyttömyys- ja sairaskulu-korvauksia.

Vakavaraisuuspääomavaatimuksella mitattuna Kalevan merkittävin vakuutusriski liittyy kuolevuusliikkeen heikkenemiseen. Kuolevuusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus vuoden 2024 lopussa oli 21 miljoonaa euroa (21) ja kuolevuuden hetkelliseen välittömään nousuun liittyvän katastrofiriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 23 miljoonaa euroa (22). Vakuutusriskien vakavaraisuuspääomavaatimus 31.12.2024 oli yhteensä 45 miljoonaa euroa (41).



Asiakkailla on mahdollisuus lopettaa vakuutusmaksujen maksaminen tai lopettaa vakuutus ennen aikaisesti, mistä aiheutuu yhtiölle raukeavuusriskiä. Vakuutustoimintaan liittyy myös kustannusriski, joka toteutuu, jos vakuutuksista perittävät kustannuserät (kuormitustulo) eivät riitä kattamaan toiminnan vaatimia liikekuluja joko hetkellisesti tai pidemmällä aikavälillä. Kalevan vakuutustoiminnassa kustannusriski on hyvin hallinnassa, sillä ns. liikekustannussuhde eli liikekulut suhteutettuna kuormitustuloon on vakiintunut 75–85 prosentin tasolle. Kalevan ja Mandatumin välisten palveluiden hinnoittelua päivitettiin vuoden 2024 loppupuolella, mistä johtuen yhtiön liikekulujen odotetaan kasvavan verrattuna edellisvuoteen. Nykyisen laajuisella liiketoiminnalla myös pidemmällä aikavälillä Kalevan kustannusliikkeen arvioidaan kuitenkin olevan ylijäämäinen.

Biometrisiä henkivakuutusriskejä on Kalevassa perinteisesti rajoitettu vakuutusehdoilla, huolellisella vastuunvalinnalla, riski- ja kustannusvastaavalla 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 vakuutus tuotteen, 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. Yhtiön hallitus päättää vuosittain omalla vastuulla pidettävän riskin enimmäismäärän. Yksittäisistä kuolemantapaussummista ja yksittäisistä pysyvän työkyvyttömyyden riskisummista jälleenvakuutetaan 1,5 miljoonaa euroa ylittävä osa.

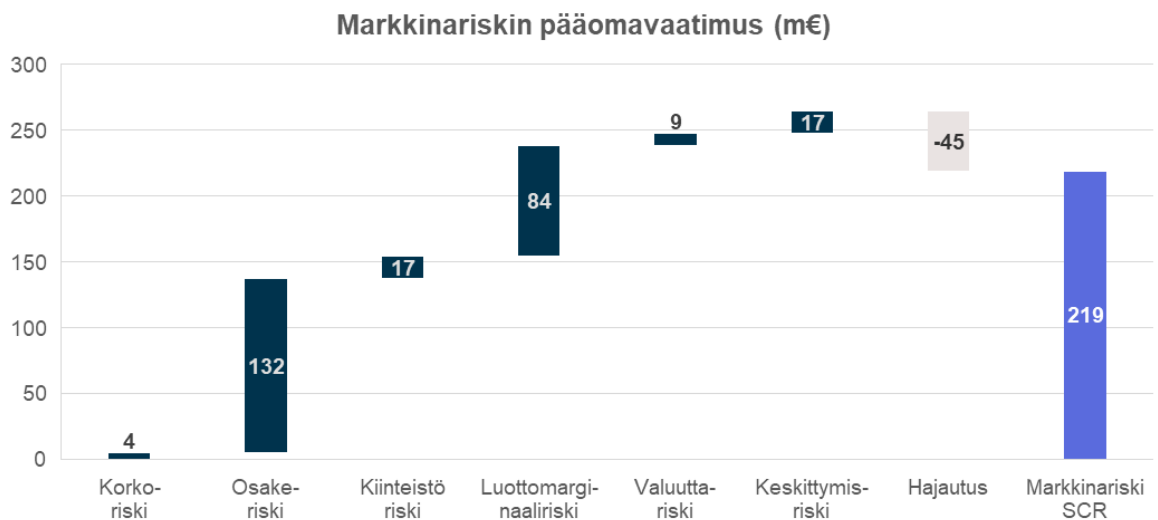
Kalevalla ei ole yhtiön hyvän vakavaraisuuden vuoksi suuronnettomuuden varalta erillistä katastrofisuoja kuin työntekijäin ryhmähenkivakuutuspoolin osalta.

Kalevan vakuutuskanta on suhteellisen hyvin hajautunut eikä sisällä merkittäviä riskikeskittymiä.

C.2 Markkinariski

Markkinariskillä tarkoitetaan taloudellisen aseman tai vakavaraisuusaseman heikentymistä, joka aiheutuu suoraan tai epäsuorasti varojen ja velkojen markkina-arvojen muutoksista. Markkinariskejä syntyy sekä laskuperustekorollisen vastuuvelan katteena olevien sijoitusten kautta sekä epäsuorasti sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevien varojen kautta, sillä yhtiön palkkiotuotot riippuvat sijoitussidonnaisten varojen määrästä.

Vakavaraisuuspääomavaatimuksella mitattuna Kalevan merkittävimmät markkinariskit ovat osakeriski, jonka vakavaraisuuspääomavaatimus vuoden 2024 lopussa oli 132 miljoonaa euroa (129) ja luottomarginaaliriski, jonka vakavaraisuuspääomavaatimus vuoden 2024 lopussa oli 84 miljoonaa euroa (81). Markkinariskin vakavaraisuuspääomavaatimus 31.12.2024 oli yhteensä 219 miljoonaa euroa (213).



Lisäksi Kalevalle keskeistä on korkoriski, joka aiheutuu korkosijoitusten sekä laskuperustekorollisen vastuuvelan välisestä kokonaiskorkoriskistä. Kalevan vastuuvelkaan sisältyvät vakuutussäästöt olivat vuoden 2024 lopussa 302 miljoonaa euroa (312) ja ne ovat perustekorkoisia 4,50 prosentin laskuperustekorolla. Merkittävin tähän liittyvä riski on se, ettei sijoitustoiminnalla saavuteta vastaavalle vakuutustekniselle vastuuvelalle taattua vähimmäistuottoa pitkällä aikavälillä.

Markkinariskejä hallitaan hajauttamalla sijoituskanta instrumenteittain, sektoreittain ja eri markkinoille. Vastuuvelan ja korkosijoitusten väliselle duraatoriskille ei ole asetettu rajoitteita. Korkosijoitukset tehdään ensisijaisesti korkonäkemyksen mukaisesti. Sijoitusten ja vastuuvelan valuuttajakautumia seurataan ja hallitaan jatkuvasti. Kaleva käyttää korkojohdannaisia pienentämään taaseen kokonaiskorkoriskiä. Markkinariskiä pienentää lisäksi vastuuvelkaan sisältyvät huomattavat puskurierät. Noin 653 miljoonan euron lisäetujen vastuu puskuroid markkinariskejä, sillä markkinariskien toteutuessa myös lisäetujen vastuu pienenee.

Kalevan keskittymäriski muodostuu Sampo Oyj:n osakkeisiin ja kiinteätuottoisiin arvopapereihin tehdyistä sijoituksista. Lisäksi lähes puolet osakesijoituksista on tehty suomalaisiin osakkeisiin. Muilta osin Kalevan sijoitussalkku on hyvin hajautettu.

Varovaisuusperiaate

Vakuutusyhtiölaissa määritellään varovaisuusperiaate, jota Kalevan on noudatettava omassa sijoitustoiminnassaan. Lain nojalla yhtiö saa sijoittaa varojaan vain sellaiseen omaisuuteen ja sellaisiin rahoitusvälineisiin, joihin liittyvät riskit yhtiö voi tunnistaa, mitata, seurata, hallita, valvoa ja raportoida asianmukaisesti. Lisäksi varat, erityisesti vähimmäispääomavaatimusta ja vakavaraisuuspääomavaatimusta kattavat varat, on sijoitettava siten, että varmistetaan koko salkun varmuus, laatu, likviditeetti ja kannattavuus. Myös vakuutusteknisen vastuuvelan kattamiseen tarkoitettut varat on sijoitettava vastuuvelan luonteen ja keston kannalta asianmukaisella tavalla ja lisäksi varat on sijoitettava kaikkien vakuutuksenottajien ja edunsaajien edun mukaisesti ottaen huomioon kaikki julkistetut tavoitteet.

Kalevan keskeisenä periaatteena sijoitustoimintaan liittyvässä päätöksenteossa on limiittien ja riskinkantokyvyn rinnalla huolellisuuden periaate sekä vaade jokaisen yksittäisen sijoituskohteen ja sen riskillisyyden perusteellisesta tuntemisesta. Yhtiö sijoittaa kohteisiin, joiden riskit ovat yhtiön arvion mukaan riittävän läpinäkyviä, riittävän ymmärrettäviä, joiden riskeistä on mahdollista tehdä oma itsenäinen arvio ja joihin liittyviä riskejä voidaan seurata. Yhtiöllä tulee olla vähintään likviditeettireservin verran varoja rahamarkkinainstrumenteissa, joilla turvataan seuraavan kuuden kuukauden korvausten maksaminen myös tilanteessa, jossa sijoituskohteiden likviditeetti olisi jostakin syystä heikentynyt. Tämän lisäksi valtaosan sijoituksista tulee olla kohteissa, joiden likviditeetti on normaalitilanteessa hyvä. Sijoituspolitiikan limiiteillä pyritään varmistamaan riittävä hajautus eri sijoitusluokkien ja sijoituskohteiden välillä. Lisäksi limiiteillä pyritään varmistamaan myös sijoitustoiminnan kannattavuus pitkällä aikavälillä mahdollistamalla sijoitustoiminnan osalta

riskinkantokykyyn ja kulloiseenkin markkinatilanteeseen nähden mielekkään sijoitusriskin ottamisen. Sisäisellä riskinkantokykyseurannalla pyritään varmistamaan se, että taseen markkinariskit eivät kasvaisi liian suuriksi suhteessa yhtiön riskinkantokykyyn.

Sijoitussidonnaisten vakuutusten osalta sijoitusriskin kantaa vakuutuksenottaja. Näiden vakuutusten osalta yhtiö sijoittaa lähtökohtaisesti varat yksi yhteen vakuutusten arvonkehitykseen liikkattujen sijoituskohteiden kanssa.

C.3 Luottoriski

Luottoriskit liittyvät mahdollisiin tappioihin tai taloudellisen aseman heikentymiseen, jotka johtuvat arvopapereiden liikkeellelaskijoiden, johdannaissoimusten vastapuolten tai muiden velallisten luottokelpoisuudessa tapahtuvista muutoksista. Luottoriskiä aiheuttaa sekä sijoituksista että vakuutus- ja jälleenvakuutussoimuksista.

Luottoriskit voivat realisoitua markkina-arvon alentumisena luottomarginaalien muuttuessa epäedullisesti (spread-riski) tai luottotappioina, mikäli velkainstrumentin liikkeeseenlaskija tai johdannaissoimusten tai jälleenvakuutussoimusten vastapuoli ei pysty täyttämään taloudellisia velvoitteitaan (vastapuoliriski).

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

Luottoriskin osalta suurin sektorikohtainen keskittymä on rahoitussektori, johon korkosijoituksista kuuluu 34 prosenttia. Yksittäisten vastapuolten osalta tarkasteltuna kolmen suurimman korkosijoituksen osuus on 15 prosenttia kaikista korkosijoituksista.

Jälleenvakuutukseen liittyvä vastapuoliriski on Kalevassa vähäinen, sillä yhtiö käyttää vain rajoitettua jälleenvakuutusta.

Vastapuoliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus 31.12.2024 oli 5 miljoonaa euroa (7).

C.4 Likviditeettiriski

Kaleva altistuu likviditeettiriskille, kun ulosmaksettavien korvausten määrä ylittää yhtiön likvidit varat. Kokonaisuutena Kaleva on varautunut likviditeettiriskin rahamarkkinasalkulla. Vuoden 2024 lopussa rahamarkkinasijoitusten yhteismäärä oli 119 miljoonaa euroa, joka vastasi noin 9 prosentin osuutta yhtiön sijoitusomaisuudesta. Myös osakkeet ovat viime vuosikymmenien likviditeettistresseissä osoittautuneet erittäin likvideiksi instrumenteiksi.

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

Yhtiön vakavaraisuustilanne on sellainen, että yhtiön on mahdollista myydä omaisuutta myös vaikeassa markkinaympäristössä. Kaleva seuraa likviditeettitilannetta aktiivisesti arvioimalla vakuutuskannasta syntyviä kassavirtoja ja vertaamalla näitä sijoitusomaisuuden kassavirtoihin (korkosijoitusten kuponkikorkoihin ja erääntymisiin).

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvän odotettavissa olevan voiton määrä vuoden 2024 lopussa on 11 miljoonaa euroa (14).

C.5 Operatiivinen riski

Operatiivinen riski on riski tappiosta, joka aiheutuu riittämättömistä tai toimimattomista sisäisistä prosesseista, järjestelmistä, ihmisistä tai ulkoisista tapahtumista. Operatiiviset riskit sisältävät tietoturva- ja kyberriskit, juridiset sekä compliance-riskit. Riskit voivat toteutua esimerkiksi seuraavista syistä: sisäiset väärinkäytökset, ulkoiset väärinkäytökset, henkilöstöhallinnan puutteet, puutteet toimintatavoissa suhteessa asiakkaisiin, tuotteisiin tai liiketoiminnan harjoittamiseen, fyysisen omaisuuden vahingoittuminen, toiminnan keskeytyminen ja järjestelmähäiriöt, puutteet toimintaprosesseissa sekä ulkoisen toimintaympäristön muutokset.

Toteutuneesta operatiivisesta riskistä voi aiheutua lisäkustannuksia, menetettyä tuloa, mainehaittaa sekä mahdollisesti viranomaisseuraamuksia. Operatiivisista riskeistä ja niihin liittyvästä riskienhallinnasta on kerrottu tarkemmin Vuosikertomuksen riskienhallintaliitteessä.

Vuonna 2024 merkittävin toteutunut operatiivinen riski oli terminaalibonuksen laskentajärjestelmän virhe, joka havaittiin tilintarkastuksessa 2023. Virheen takia 1.1.2022 lähtien maksettujen terminaalibonusten määrä saattoi olla virheellinen. Vuoden 2024 aikana laskenta on korjattu tarkautuvasti ja lähes kaikki korvaukset tullaan maksamaan viimeistään alkuvuoden 2025 aikana. Kalevalle virheestä aiheutuneen taloudellisen tappion määrä oli noin 770 tuhatta euroa.

Operatiivisen riskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli vuoden 2024 lopussa 5 miljoonaa euroa (5).

C.6 Muut olennaiset riskit

Edellä esitettyjen riskien lisäksi yhtiön toimintaan vaikuttavat myös liiketoiminta- ja maineriskit.

Liiketoimintariskillä tarkoitetaan Kalevan liiketoimintaympäristöön liittyviä riskejä, jotka voivat realisoituessaan vaarantaa tai estää yhtiön valitseman strategian toteutumisen tai heikentää yhtiön kannattavuutta ja vakavaraisuutta. Odottamattomat muutokset liiketoimintaympäristössä voivat liittyä yleiseen taloudelliseen kehitykseen, institutionaaliseen ympäristöön (mm. lainsäädäntö), teknologisiin innovaatioihin sekä kilpailukentän muutoksiin.

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

C.7 Muut tiedot

Kaleva suorittaa erilaisia stressitestejä ja skenaarioanalyyskejä osana ORSA-prosessia vuosittain ja herkkyyssanalyyskejä kvartaaleittain. Koska stressitestejä, skenaarioanalyyskejä ja herkkyyssanalyyskejä ei suoriteta Solvenssi II -vakavaraisuusasemalle vaan sisäisen taloudellisen pääomamallin mukaiselle vakavaraisuusasemalle, niiden tuloksia ei tässä yhteydessä esitellä.

Muita olennaisia tietoja yhtiön riskiprofiiliin liittyen ei ole.

D. Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

D.1 Varat

Kalevan tilinpäätös tehdään kansallisten kirjanpitosäännösten (FAS) mukaisesti. Kansallisten kirjanpitosäännösten mukaisesti varat arvostetaan lähtökohtaisesti hankintamenon mukaisesti. Solvenssi II -taseella ja vakavaraisuuslaskennassa varat arvostetaan lähtökohtaisesti markkina-arvoon. Käyvän arvon ja kirjanpitoarvon välinen arvostusero oli vuoden 2024 lopussa 170 miljoonaa euroa (159).

Edellä kuvattujen arvostuserojen lisäksi vakavaraisuuslaskennassa Solvenssi II -taseella aineettomat hyödykkeet arvostetaan nollassa, kun niiden kirjanpitoarvo vuoden 2024 lopussa oli 3,9 miljoonaa euroa (2,4). Johdannaisista kirjataan FAS-taseelle vakuuksien lisäksi korkovelka, korkosaamiset ja negatiivinen arvostus. Solvenssi II -taseella johdannaiset on arvostettu markkina-arvoon. Johdannaiset eivät ole kirjanpidollisesti suojaavia, joten ne on huomioitu varojen arvostuseron laskennassa.

Kiinteistösijoitukset esitetään kirjanpidossa hankintamenoon tai sitä alempana käypään arvoon. Vuoden 2024 lopulla kiinteistösijoitusten kirjanpitoarvo oli 21 miljoonaa euroa (22). Solvenssi II -taseella kiinteistöt arvostetaan käypään arvoon, joka vuoden 2024 lopulla oli 55 miljoonaa euroa (56).

Solvenssi II -tase 31.12.2024 esitetään liitteen I taulukossa S.02.01.02.

Tilinpäätöksen arvostusperiaatteista on kerrottu tarkemmin Kalevan tilinpäätöksessä kohdassa tilinpäätöksen laadintaperiaatteet. Kalevan varojen arvostusmenetelmissä ei ole tapahtunut muutoksia tilikauden 2024 aikana.

D.2 Vakuutustekninen vastuuelka

Kalevan Solvenssi II -vastuuelka on laskettu Solvenssi II -säännösten mukaisesti. Vuosikertomuksessa on kerrottu tarkemmin Solvenssi II -vastuuelan laskentaperiaatteista.

m€	FAS	Solvenssi II	Erotus
Vastuuelka – laskuperustekorollinen	1 032,6	1 077,9	-45,3
Paras estimaatti		1 054,8	
Riskimarginaali		23,1	
Vastuuelka - sijoitussidonnaiset	205,1	204,2	0,9
Paras estimaatti		204,1	
Riskimarginaali		0,1	

Kalevan Solvenssi II -vastuuelan määrä 31.12.2024 oli 1 263,1 miljoonaa euroa, joka koostui laskuperustekorollisen vastuuelan parhaasta arviosta 1 054,8 miljoonaa euroa, sijoitussidonnaisen vastuuelan parhaasta arviosta 204,1 miljoonaa euroa sekä riskimarginaalista 23,2 miljoonaa euroa. Vuoden 2024 aikana muutettiin Solvenssi II -laskelmissa käytettäviä tulevaisuuden liikekuluoletuksia, minkä seurauksena Solvenssi II -vastuuelka kasvoi noin 15 miljoonaa euroa. Kalevan koko vakuutuskanta koostuu henkivakuutuksista ja siten koko Solvenssi II -vastuuelka on henkivakuutusten Solvenssi II -vastuuelkaa. Solvenssi II -vastuuelan laskemiseen ei koeta sisältyvän oleellista epävarmuutta.

Kalevan vastuuelka tilinpäätöksessä 31.12.2024 oli 1 237,7 miljoonaa euroa, josta laskuperustekorollista vastuuelkaa oli 1 032,6 miljoonaa euroa ja sijoitussidonnaista vastuuelkaa 205,1 miljoonaa euroa. Tilinpäätöksen vastuuelka on laskettu suomalaisen tilinpäätöskäytännön ja Finanssivalvonnalle toimitettujen laskuperusteiden mukaisesti.

Volatiliteettikorjauksen käyttämisellä on vain pieni vaikutus Kalevan Solvenssi II -vastuuelkaan. Liitteenä olevassa taulukossa S.22.01.21 on kerrottu tarkemmin sen vaikutuksesta sekä Solvenssi II -vastuuelkaan että vakavaraisuusvaatimukseen. Kaleva ei sovelle Solvenssi II -vastuuelan laskennassaan vastuuelan tai korkokäyrän siirtymäsäännöstä.

Kalevalla ei ole Solvenssi II -jälleenvakuutussaamia 31.12.2024.

D.3 Muut Velat

Muiden velkojen osalta Kalevalla ei ole arvostuseroja Solvenssi II -taseen ja kansallisen tilinpäätöksen välillä laskennallista verovelkaa lukuun ottamatta. Solvenssi II -taseen laskennallinen verovelka on laskettu lisäämällä varojen suuremmasta arvosta johtuva 20 prosentin veronlisäys ja vastuuvelan pienemmästä arvosta johtuva 20 prosentin veronvähennys.

Kalevan muiden velkojen Solvenssi II -arvostuksessa ei ole tapahtunut muutoksia tilikauden 2024 aikana.

D.4. Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät

Kalevalla ei ole sellaisia varoja tai vastuita, joita olisi arvostettu Solvenssi II -taseessa vaihtoehtoisin arvostusmenetelmin.

D.5 Muut tiedot

Kalevalla ei ole tiedossa muita olennaisia tietoja liittyen arvostamiseen vakavaraisuustarkoituksessa.

E. Pääomanhallinta

E.1 Omat varat

Kalevassa pääoman hallinnan tavoitteena on varmistaa käytettävissä olevan pääoman riittävyys suhteessa yhtiön liiketoiminnasta ja liiketoimintaympäristöstä aiheutuviin riskeihin sekä varmistaa, että omaan varallisuuteen luettavat erät täyttävät lainsäädännön mukaiset vaatimukset. Keskinäisenä yhtiönä Kalevalla ei käytännössä ole mahdollisuutta ulkoiseen lisäpääomituksen, minkä vuoksi pääoman hallinta perustuu vain olemassa olevan pääoman hallintaan.

Oman varallisuuden määrän ja laadun säilyminen riittävänä suhteessa Kalevan vakavaraisuusvaatimuksiin varmistetaan jatkuvalla ja kokonaisvaltaisella riskiaseman seurannalla ja siihen liittyvällä säännöllisellä raportoinnilla. Keskeisessä asemassa on myös yhtiön oma riski- ja vakavaraisuusarvio, jossa arvioidaan vakavaraisuuden kehitystä ja pääoman riittävyyttä tulevaisuudessa. Lisäksi suljetun kannan lisäetujärjestelmä terminaalibonus on avainasemassa yhtiön pääomanhallinnassa. Säätelemällä vakuutuksille maksettavia lisäetuja pidetään huolta riittävästä oman varallisuuden määrästä.

Pääomanhallinnassa ei ole tapahtunut oleellisia muutoksia vuonna 2024. Lisää pääomanhallinnasta on kerrottu Vuosikertomuksen riskienhallintaliitteessä.

Alla olevassa taulukossa on esitetty Kalevan oman varallisuuden rakenne. Kaikki oman varallisuuden erät kuuluvat luokkaan 1 (tier 1) ja ovat rajoituksetta käytettävissä sekä vakavaraisuuspääomavaatimuksen (SCR) että vähimmäispääomavaatimuksen (MCR) täyttämiseksi.

m€	2024	2023	Muutos
Oma pääoma	176	160	15
Pohjarahasto	0	0	0
Takuupääoma	8	8	0
Muu pääoma	167	152	15
Arvostuserot	126	130	-4
Sijoituksista	174	165	9
Vastuuvelasta	-44	-33	-11
Muut	-4	-2	-2
Vähennettävät erät	-26	-12	-14
Laskennalliset verovelat	-25	-11	-14
Muut	0	0	0
Takuupääoman korko	-1	-1	0
Luokan 1 varallisuus yhteensä	276	279	-3
Luokan 2 varallisuus yhteensä	0	0	0
Luokan 3 varallisuus yhteensä	0	0	0
Oma varallisuus yhteensä	276	279	-3
Pohjarahasto	0	0	0
Takuupääoma	-8	-8	0
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	267	270	-3

Solvenssi II -taseen ylijäämä saadaan, kun kirjanpidon omasta pääomasta vähennetään pohjarahasto ja takuupääoma, lisätään arvostuserot ja vähennetään laskennalliset verovelat yllä olevan taulukon mukaisesti. Kalevalla ei ole laskennallisia verosaamisia.

E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Kalevan vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) oli vuoden 2024 lopussa 64 miljoonaa euroa (57). Kaleva soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa. Laskennassa ei sovelleta vastuovelkaan liittyviä siirtymäsäännöksiä eikä yrityskohtaisia parametreja standardikaavan parametrien sijaan.

Kaleva soveltaa delegoidun asetuksen artiklojen 93 ja 96 mahdollistamaa yksinkertaistettua laskentaa standardikaavan henkivakuutusmoduulissa katastrofiriskin laskennassa ja työkyvyttömyysriskin laskennassa. Lisäksi henkivakuutusmoduulissa kuolevuus-, liikekulu- ja raukeavuusriski lasketaan delegoidun asetuksen artiklojen 91, 94 ja 95 mahdollistamalla yksinkertaistetulla laskennalla osassa vakuutustuotteita. Edellä mainituilla yksinkertaistuksilla ei arvioida olevan olennaista vaikutusta vakavaraisuusvaatimuksen määrään ja yksinkertaistukset ovat oikeassa suhteessa Kalevan riskien luonteisiin, laajuuteen ja monimutkaisuuteen.

Alla olevassa taulukossa eritellään vakavaraisuuspääomavaatimuksen muodostuminen sekä sen muutokset tilivuoden aikana. Vakavaraisuuspääomavaatimuksen kasvu on pääosin seurausta markkinariskin pääomavaatimuksen kasvusta. Tämä johtui suurimmaksi osaksi osakeriskin ja luottomarginaaliriskin pääomavaatimusten pienestä kasvusta.

m€	2024	2023	Muutos
Markkinariski	219	213	6
Vastapuoliriski	5	7	-2
Henkivakuutusriski	45	41	4
Sairausvakuutusriski	2	2	0
Vahinkovakuutusriski	0	0	0
Hajautushyödyt	-35	-34	-1
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus	236	229	7
Operatiivinen riski	5	5	0
Vastuovelkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus (LAC of TP)	-162	-163	1
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus (LAC of DT)	-16	-14	-2
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)	64	57	7

Vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa huomioidaan laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus, joka alensi vakavaraisuuspääomavaatimusta 16 miljoonaa euroa (14). Kalevan Solvenssi II -laskennalliset verovelat 31.12.2024 olivat 25 miljoonaa euroa (11). Tappioiden vaimennusvaikutus on 31.12.2024 lähtien rajattu vain laskennallisten verovelkojen tulouttamiseen Solvenssi II -taseeseen eikä tappioiden vaimennusvaikutus perustu tulevaisuudessa verotettavaan tulokseen.

Kalevan vähimmäispääomavaatimus (MCR) oli vuoden 2024 lopussa 16 miljoonaa euroa (14). Se määräytyy 25 prosentin osuutena vakavaraisuuspääomavaatimuksesta, joten siinä tapahtuvat muutokset seuraavat suoraan vakavaraisuuspääomavaatimuksen muutoksista. Vähimmäispääomavaatimuksen laskentaan käytettävät lähtötiedot löytyvät liitteen I taulukosta S.28.01.01.

E.3 Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa

Kaleva ei sovelta Solvenssi II -vakavaraisuuslaskennassa duraatiopohjaista osakeriskialaosiota.

E.4 Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot

Kaleva soveltaa Solvenssi II -vakavaraisuuslaskennassa standardikaavaa.

E.5 Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen

Kalevan oma varallisuus on ylittänyt vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen koko vuoden 2024 aikana.

E.6 Muut tiedot

Pääomanhallintaa koskevia muita olennaisia tietoja ei ole.

Liitteet

Liitteissä esitetyt luvut on ilmoitettu tuhansina euroina.

- S.02.01.02 Solvenssi II -tase
- S.04.05.21 Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut maittain
Kalevan koko vakuutuskanta sijaitsee Suomessa, joten tätä taulukkoa ei julkaista erikseen. Suomen osalta tiedot löytyvät vastaavasta taulukosta S.05.01.02.
- S.05.01.02 Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain
- S.12.01.02 Vakuutustekninen vastuuvélka
- S.22.01.21 Pitkääaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden vaikutukset
- S.23.01.01 Oma varallisuus
- S.25.01.21 Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)
- S.28.01.01 Vähimmäispääomavaatimus (MCR)

Liite I**S.02.01.02****Tase****Varat**

Liikearvo

Aktivoidut hankintamenot

Aineettomat hyödykkeet

Laskennalliset verosaamiset

Eläke-etuuksien ylijäämä

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)

Sijoitukset (muut kuin indeksi- ja sijoitussidonnaisiin sopimusten katteena olevat varat)

Kiinteistöt (muut kuin omassa käytössä olevat)

Omistusosuudet sidosyrityksissä, mukaan lukien omistusyhteydet

Osakkeet

Osakkeet – Listatut

Osakkeet – Listaamattomat

Joukkovelkakirjalainat

Valtion joukkovelkakirjalainat

Yrityslainat

Strukturoidut velkakirjat

Vakuudelliset arvopaperit

Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset

Johdannaiset

Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin

Muut sijoitukset

Indeksi- ja sijoitussidonnaisiin sopimuksiin sijoitetut varat

Kiinnelainat ja muut lainat

Lainat, joiden vakuutena on vakuutus sopimus

Kiinnelainat ja muut lainat yksityishenkilöille

Muut kiinnelainat ja lainat

Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista:

Vahinkovakuutus ja NSLT-sairausvakuutus

Vahinkovakuutus, ilman sairausvakuutusta

NSLT-sairausvakuutus

Henkivakuutus ja SLT-sairausvakuutus, ilman sairausvakuutusta ja indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia

SLT-sairausvakuutus

Henkivakuutus, ilman sairausvakuutusta ja indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia

Indeksi- ja sijoitussidonnainen henkivakuutus

Jälleenvakuutustalletteet

Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta

Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta

Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)

Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)

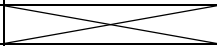
Oman varallisuuden eriin tai maksettaviksi määrättyyn mutta vielä maksamattomaan alkupääomaan liittyvät saamiset

Rahavarat

Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla

Varat yhteensä

	Solvenssi II - arvo
AR0009	C0010
R0010	
R0020	
R0030	0
R0040	0
R0050	0
R0060	53
R0070	1 230 447
R0080	52 329
R0090	0
R0100	113 412
R0110	104 978
R0120	8 433
R0130	800 589
R0140	0
R0150	800 589
R0160	0
R0170	0
R0180	259 760
R0190	4 187
R0200	0
R0210	0
R0220	209 559
R0230	11 616
R0240	0
R0250	0
R0260	11 616
R0270	0
R0280	0
R0290	0
R0300	0
R0310	0
R0320	0
R0330	0
R0340	0
R0350	0
R0360	0
R0370	0
R0380	9 464
R0390	0
R0400	0
R0410	118 717
R0420	18 179
R0500	1 598 036

	Solvenssi II - arvo
Velat	AR0509 C0010
Vakuutustekninen vastuovelka – Vahinkovakuutus	R0510 0
Vakuutustekninen vastuovelka – Vahinkovakuutus (ilman sairausvakuutusta)	R0520 0
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0530 0
Paras estimaatti	R0540 0
Riskimarginaali	R0550 0
Vakuutustekninen vastuovelka – NSLT-sairausvakuutus	R0560 0
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0570 0
Paras estimaatti	R0580 0
Riskimarginaali	R0590 0
Vakuutustekninen vastuovelka – Henkivakuutus (ilman indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0600 1 077 947
Vakuutustekninen vastuovelka – SLT-sairausvakuutus	R0610 0
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0620 0
Paras estimaatti	R0630 0
Riskimarginaali	R0640 0
Vakuutustekninen vastuovelka – Henkivakuutus (ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0650 1 077 947
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0660 0
Paras estimaatti	R0670 1 054 827
Riskimarginaali	R0680 23 119
Vakuutustekninen vastuovelka – Indeksi- ja sijoitussidonnainen toiminta	R0690 204 266
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0700 0
Paras estimaatti	R0710 204 120
Riskimarginaali	R0720 146
Muu vakuutustekninen vastuovelka	R0730 
Ehdolliset velat	R0740 0
Muut varaukset kuin vakuutustekninen vastuovelka	R0750 0
Eläkevelvoitteet	R0760 0
Jälleenvakuuttajilta pidätetyt talletteet	R0770 0
Laskennalliset verovelat	R0780 25 211
Johdannaiset	R0790 2 526
Velat luottolaitoksille	R0800 0
Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille	R0810 0
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	R0820 127
Jälleenvakuutusvelat	R0830 131
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	R0840 21
Etuoikeudeltaan huonommat velat	R0850 0
Omaan perusvarallisuuteen kuulumattomat etuoikeudeltaan huonommat velat	R0860 0
Omaan perusvarallisuuteen kuuluvat etuoikeudeltaan huonommat velat	R0870 0
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	R0880 11 401
Velat yhteensä	R0900 1 321 629
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	R1000 276 406

Liite I

S.05.01.02

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain

		Vakuutuslaji: henkivakuutusvelvoitteet						Henkijälleenvakuutusvelvoitteet		Yhteensä
		Sairausvakuutus	Ylijäämään oikeuttava vakuutus	Indeksi- ja sijoitussidonnainen vakuutus	Muu henkivakuutus	Vahinkovakuutus sopimuksiin pohjautuvat ja sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvät annuiteetit	Vahinkovakuutus sopimuksiin pohjautuvat ja muihin kuin sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvät annuiteetit	Sairausvakuutus	Henkivakuutuksen jälleenvakuutus	
C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300		
Vakuutusmaksutulo	AR0109									
Brutto	R1410	0	68 529	0	0	0	0	0	0	68 529
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	0	152	0	0	0	0	0	0	152
Netto	R1500	0	68 377	0	0	0	0	0	0	68 377
Vakuutusmaksutuotot	AR0209									
Brutto	R1510	0	68 529	0	0	0	0	0	0	68 529
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	0	152	0	0	0	0	0	0	152
Netto	R1600	0	68 377	0	0	0	0	0	0	68 377
Korvauskulut	AR0309									
Brutto	R1610	0	105 403	12 579	0	0	0	0	0	117 982
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1700	0	105 403	12 579	0	0	0	0	0	117 982
Aiheutuneet kulut	R1900	0	18 174	2 074	0	0	0	0	0	20 248
Tulos – muut vakuutustekniset kulut/tulot	R2510									0
Kulut yhteensä	R2600									20 248
Takaisinostojen määrä yhteensä	R2700	0	14 493	12 448	0	0	0	0	0	26 942

Liite I

S.12.01.02

Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuvélka

Vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus sopimuksista/erillis yhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä ja liittyvät kokonaisuutena laskettuun vakuutustekniseen vastuuvélkaan

Vakuutustekninen vastuuvélka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana

Paras estimaatti

Bruttomääräinen paras estimaatti

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus sopimuksista/erillis yhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä

Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutus sopimuksista/erillis yhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvélka – Yhteensä

	Ylijäämään oikeuttava vakuutus	Indeksi- ja sijoitussidonnainen vakuutus			Muu henkivakuutus			Vahinkovakuutus sopimukseen pohjautuvat ja muuhun vakuutusvelvoitteeseen kuin sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvät annuiteetit
			Optioita ja takuita sisältämättömät sopimukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset		Optioita ja takuita sisältämättömät sopimukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset	
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
R0010	0	0			0			0
R0020	0	0			0			0
AR0028								
AR0029								
R0030	1 054 827		204 120	0		0	0	0
R0080	0		0	0		0	0	0
R0090	1 054 827		204 120	0		0	0	0
R0100	23 119	146			0			0
R0200	1 077 947	204 266			0			0

	Hyväksytty jälleenvakuutus	Yhteensä (muu henkivakuutus kuin sairausvakuutus, mukaan lukien sijoitussidonnainen vakuutus)	Sairausvakuutus (ensivakuutus)		Vahinkovakuutussopimukseen pohjautuvat ja sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvät annuiteetit	Sairausvakuutus (hyväksytty jälleenvakuutus)	Yhteensä (SLT-sairausvakuutus)	
				Optioita ja takuita sisältämättömät sopimukset				Optioita tai takuita sisältävät sopimukset
	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
R0010	0	0	0			0	0	0
R0020	0	0	0			0	0	0
AR0028								
AR0029								
R0030	0	1 258 948		0	0	0	0	0
R0080	0	0		0	0	0	0	0
R0090	0	1 258 948		0	0	0	0	0
R0100	0	23 265	0			0	0	0
R0200	0	1 282 213	0			0	0	0

Vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna

Saamiset yhteensä jälleenvakuutussopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä ja liittyvät kokonaisuutena laskettuun vakuutustekniseen vastuuvélkaan

Vakuutustekninen vastuuvélka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana

Paras estimaatti

Bruttomääräinen paras estimaatti

Saamiset yhteensä jälleenvakuutussopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä

Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutussopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvélka – Yhteensä

Liite I

S.22.01.21

Pitkääikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset

		Pitkääikaisia takuita koskevien toimenpi- teiden ja siirtymätoi- menpiteiden määrä	Vakuutusteknisen vastuuvelan siirty- mätoimenpiteen vaikutukset	Korkojen siirtymä- toimenpiteen vaiku- tukset	Nollatun volatiliteetti- korjauksen vaikutuk- set	Nollatun vastaavuus- korjauksen vaikutuk- set
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Vakuutustekninen vastuuvelka	R0010	1 282 213	0	0	3 281	0
Oma perusvarallisuus	R0020	275 566	0	0	-2 574	0
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0050	275 566	0	0	-2 574	0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	R0090	63 721	0	0	378	0
Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi hy- väksyttävä oma varallisuus	R0100	275 566	0	0	-2 574	0
Vähimmäispääomavaatimus	R0110	15 930	0	0	94	0

Liite I

S.23.01.01

Oma varallisuus

Oma perusvarallisuus ennen delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 68 artiklan mukaisia muilla rahoitusaloilla olevien omistusyhteyksien vähennyksiä

Tavanomainen osakepääoma (joka sisältää omat osakkeet)
Tavanomaiseen osakepääomaan liittyvä ylikurssirahasto
Alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai niitä vastaavat oman perusvarallisuuden erät keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta
Etuoikeudeltaan huonommat jäsenten keskinäiset rahastot
Ylijäämävarallisuus
Etuoikeutetut osakkeet
Etuoikeutettuihin osakkeisiin liittyvä ylikurssirahasto
Täsmäytyserä
Etuoikeudeltaan huonommat velat
Laskennallisten nettoverosaamisten arvoa vastaava määrä
Muut valvontaviranomaisen omaksi perusvarallisuudeksi hyväksymät erät, joita ei ole esitetty edellä

Tilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita

Tilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita

Vähennykset

Rahoitus- ja luottolaitoksiin oleviin omistusyhteyksiin perustuvat vähennykset

Oma perusvarallisuus yhteensä vähennysten jälkeen

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
AR0009					
R0010	0	0		0	
R0030	0	0		0	
R0040	8 578	8 578		0	
R0050	0		0	0	0
R0070	0	0			
R0090	0		0	0	0
R0110	0		0	0	0
R0130	266 989	266 989			
R0140	0		0	0	0
R0160	0				0
R0180	0	0	0	0	0
AR0219					
R0220	0				
AR0229					
R0230	0	0	0	0	
R0290	275 566	275 566	0	0	0

Liite I
S.23.01.01

Oma varallisuus

Oma lisävarallisuus

Maksamaton tavanomainen osakepääoma, joka on maksettava vaadittaessa mutta jota ei ole vielä vaadittu maksettavaksi

Maksamaton eikä vielä maksettavaksi vaadittu alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai vastaavat oman perusvarallisuuden erät, jotka on maksettava vaadittaessa, keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta

Maksamattomat etuoikeutetut osakkeet, jotka on maksettava vaadittaessa mutta joita ei ole vielä vaadittu maksettaviksi

Oikeudellisesti sitova sitoumus merkitä ja maksaa etuoikeudeltaan huonommat velat vaadittaessa

Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan mukaiset remburssit ja takuut

Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan mukaiset remburssit ja takuut

Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan mukaiset jäseniltä vaaditut lisämaksut

Jäseniltä vaaditut lisämaksut – Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut

Muu oma lisävarallisuus

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
AR0299					
R0300	0			0	
R0310	0			0	
R0320	0			0	0
R0330	0			0	0
R0340	0			0	
R0350	0			0	0
R0360	0			0	
R0370	0			0	0
R0390	0			0	0

Liite I
S.23.01.01

Oma varallisuus

Oma lisävarallisuus yhteensä

Käytettävissä oleva ja hyväksyttävä oma varallisuus

SCR:n täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä

MCR:n täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä

SCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä

MCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä

SCR

MCR

Hyväksyttävän oman varallisuuden ja SCR:n suhdeluku

Hyväksyttävän oman varallisuuden ja MCR:n suhdeluku

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettä- vissä rajoituk- setta	Luokka 1 (T1) – käy- tettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0400	0			0	0
AR0499					
R0500	275 566	275 566	0	0	0
R0510	275 566	275 566	0	0	
R0540	275 566	275 566	0	0	0
R0550	275 566	275 566	0	0	
R0580	63 721				
R0600	15 930				
R0620	4,33				
R0640	17,30				

Täsmäytyserä

Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat

Omat osakkeet (suorassa ja välillisessä omistuksessa olevat)

Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut

Muut oman perusvarallisuuden erät

Vastaavuuskorjauskantoja ja erillään pidettäviä rahastoja koskevat sidotun oman pääoman erien oikaisut

Täsmäytyserä

Odotettavissa olevat voitot

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) – Henkiva-
kuutus

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) – Vahinko-
vakuutus

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) yh-
teensä

	Arvo
	C0060
AR0699	
R0700	276 406
R0710	0
R0720	840
R0730	8 578
R0740	0
R0760	266 989
AR0769	
R0770	11 460
R0780	0
R0790	11 460

Liite I**S.25.01.21****Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) - Standardikaavaa käyttävät yritykset**

Markkinariski
 Vastapuoliriski
 Henkivakuutusriski
 Sairausvakuutusriski
 Vahinkovakuutusriski
 Hajautus
 Aineettomien hyödykkeiden riski

Perus-SCR

	Brutto-SCR	Yksinkertaiset
	C0110	C0120
R0010	219 298	0
R0020	4 718	
R0030	44 668	0
R0040	2 025	0
R0050	0	0
R0060	-34 265	
R0070	0	
R0100	236 444	

SCR:n laskenta

Operatiivinen riski

Vakuutustekniseen vastuuvelkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

Direktiivin 2003/41/EY 4 artiklan mukaisesti harjoitettavaa liiketoimintaa koskeva pääomavaatimus

SCR, ilman pääomavaatimuksen korotusta

Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset

joista jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset – 37 artiklan 1 kohdan tyyppi a

joista jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset – 37 artiklan 1 kohdan tyyppi b

joista jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset – 37 artiklan 1 kohdan tyyppi c

joista jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset – 37 artiklan 1 kohdan tyyppi d

SCR**SCR:ää koskevat muut tiedot**

Duraatiopohjaista osakeriskiä koskevan alariskiosion pääomavaatimus

Jäljellä olevaa osaa koskevan nimellisen SCR:n kokonaismäärä

Erillään pidettäviä rahastoja koskevien nimellisten SCR:ien kokonaismäärä

Vastaavuuskorjauskantojen nimellisten SCR:ien kokonaismäärä

Erillään pidettävien rahastojen nimellisten SCR:ien yhdistämisestä johtuvat hajautusvaikutukset 304 artiklaa varten

	C0100
R0130	5 265
R0140	-162 058
R0150	-15 930
R0160	0
R0200	63 721
R0210	0
R0211	0
R0212	0
R0213	0
R0214	0
R0220	63 721
AR0399	
R0400	0
R0410	0
R0420	0
R0430	0
R0440	0

Liite I**S.25.01.21****Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) - Standardikaavaa käyttävät yritykset****Lähestymistapa verokantaan**

Keskimääräiseen verokantaan pohjautuva lähestymistapa

	C0109
R0590	Ei

Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

Laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden vaimennusvaikutuksen määrä/estimaatti

Laskennallisten verovelkojen tuloutuksella perustellun laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden vaimennusvaikutuksen määrä/estimaatti

Todennäköisellä tulevalla verotettavalla taloudellisella voitolla perustellun laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden vaimennusvaikutuksen määrä/estimaatti

Tappiontasauksella perustellun laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden vaimennusvaikutuksen määrä/estimaatti, nykyinen vuosi

Tappiontasauksella perustellun laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden vaimennusvaikutuksen määrä/estimaatti, tulevat vuodet

Laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden enimmäisvaimennusvaikutuksen määrä/estimaatti

	C0130
R0640	-15 930
R0650	-15 930
R0660	0
R0670	0
R0680	0
R0690	-15 930

Liite I

S.28.01.01

Vähimmäispääomavaatimus (MCR) - Vain henkivakuutus- tai vahinkovakuutustoiminta tai jälleenvakuutustoiminta

Henkivakuutus- ja henkijälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa

MCR _L Tulos		Tulos
		C0040
	R0200	-3 154

MCR_L Tulos

Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Taatut etuudet

Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Tulevat harkinnanvaraiset lisäetuu-
det

Indeksi- ja sijoitussidonnaiset vakuutusvelvoitteet

Muut henki(jälleen)vakuutus- ja sairaus(jälleen)vakuutusvelvoitteet

Kaikkien henki(jälleen)vakuutusvelvoitteiden kokonaisriskisumma

	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus sopimusten/erillisyyhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus sopimusten/erillisyyhtiöiden osuudella) kokonaisriskisumma
	C0050	C0060
R0210	452 230	
R0220	602 598	
R0230	204 120	
R0240	0	
R0250		14 314 451

Kokonais-MCR:n laskenta

Kokonais-MCR:n laskenta		Arvo
		C0070
Lineaarinen MCR	R0300	-3 154
SCR	R0310	63 721
MCR:n enimmäistaso	R0320	28 675
MCR:n vähimmäistaso	R0330	15 930
Yhdistetty MCR	R0340	15 930
MCR:n absoluuttinen vähimmäistaso	R0350	4 000
Vähimmäispääomavaatimus	R0400	15 930

Lineaarinen MCR

SCR

MCR:n enimmäistaso

MCR:n vähimmäistaso

Yhdistetty MCR

MCR:n absoluuttinen vähimmäistaso

Vähimmäispääomavaatimus

150
VUOTTA

KALEVA
VAKAUTTA YLI ELÄMÄN