

2024

KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ KALEVA
VUOSIKERTOMUS

KALEVA
VAKAUTTA YLI ELÄMÄN

Sisällysluettelo

Avaintietoja	3
Toimitusjohtajan katsaus	4
Tilinpäätös	8
Toimintakertomus	9
Tuloslaskelma	12
Tase	13
Rahoituslaskelma	14
Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet	15
Vakuutusmaksutulo	18
Maksetut korvaukset	18
Lisäedut	18
Kokonaisliikekulut toiminnoittain	18
Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely	19
Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero	20
Yhtiön omistamat toisten yhtiöiden osakkeet ja osuudet, laskuperustekorkoinen kanta	21
Yhtiön omistamat toisten yhtiöiden osakkeet ja osuudet muissa sijoituksissa, sijoitussidonnainen kanta	23
Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset	23
Oman pääoman muutoslaskelma	24
Takuupääoman jaottelu	24
Vastuut	24
Tunnusluvut	25
Tunnuslukujen laskentakaavat	27
Tilintarkastuskertomus	28
Riskienhallinnan liitetiedot	31
Hallinto	38
Hallintoneuvosto	39
Hallintoneuvoston lausunto	40
Tilintarkastaja	40
Hallitus	41
Kalevan luottamushenkilöt	42
Kalevan takuupääoman omistajat	43
Lisäedut	44
Kalevan hallituksen hyväksymät säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet 1.1.2022 alkaen	45

Kalevan avainluvut 2024

Milj. €	Kaleva	
	2024	2023
Vakuutusmaksutulo (omalla vastuulla)	68	66
Sijoitustoiminnan nettotuotot	80	68
Maksetut korvaukset (omalla vastuulla)	-110	-102
Vastuuvelan muutos ennen lisäetuja ja tasoitusmäärän muutosta	57	52
Liikekulut	-15	-13
Vakuutustekninen tulos ennen lisäetuja ja tasoitusmäärän muutosta	81	70
Liikevoitto	81	70
Lisäedut	-64	-147
Voitto ennen satunnaisia eriä, varauksia ja veroja	16	-76
Liikekustannussuhde, %	77	73
Henkilöstö keskimäärin	13	11
Laskuperustekorollinen vastuovelka (omalla vastuulla)	1 033	1 057
Sijoitussidonnainen vastuovelka	205	173
Taseen loppusumma	1 428	1 405
Arvostuserot	170	159

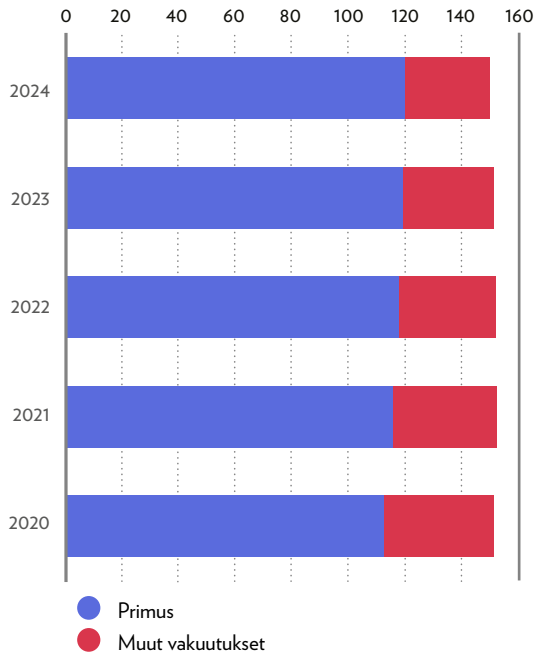
Kaleva – 150 vuotta edelläkävijänä turvaamassa suomalaisten perheiden elämää



- 2.6.1874 Suomen vanhin henkivakuutus-yhtiö Kaleva perustettiin nimellä Försäkringsaktiebolaget Kaleva.
- 2.12.1874 myönnettiin ensimmäinen vakuutus konttoristi Lars Thuningille.
- Toimitusjohtajana vuonna 1881 aloittanut Uno Kurtén hoiti tehtävää yli 40 vuotta.
- 1909 Kalevan henkilökunta lahjoitti hopeisen Kalevan maljan Suomen Voimistelu- ja Urheiluliitolle kiertopalkinnoksi ja kannustukseksi ruumiillisen ja taloudellisen hyvinvoinnin edistämiseen.
- Vuoden 1910 Viipurin kisoista lähtien yleisurheilun SM-kilpailuja alettiin kutsua epävirallisesti Kalevan otteluksi.
- Vuodesta 1937 yleisurheilun SM-kisoja on virallisestikin kutsuttu Kalevan kisoiksi. Nimeämisvuonna Suomen Urheiluliiton puheenjohtajana toimi Urho Kaleva Kekkonen.
- 1923 Kaleva muutti yhtiömuotonsa osakeyhtiöstä keskinäiseksi vakuutus-yhtiöksi.
- 1951 myönnetty vakuutus on vanhin edelleen voimassa oleva Kalevan vakuutus.
- 1970-luvun lopulla taloudellisen tilanteen kriisiytyessä aloitettiin yhteistyö Sampo-Yhtiöiden kanssa muun muassa sen vahvaa konttoriverkostoa hyödyntäen.
- Vuoden 1997 alussa Kaleva luovutti eläkevakuutuskantansa vastikään perustetulle Henki-Sammolle (nykyinen Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö) ja keskittyi olemassa olevien riski- ja säästövakuutustensa hoitamiseen.
- Lisäksi Kaleva erikoistui tarjoamaan henki- ja tapaturmavakuutuksia yhteistyöliittojensa jäsenille.
- Vuonna 2003 otettiin käyttöön uusi terminaalibonusjärjestelmä vakuutus-säästöjen lisätujen jakamisessa.
- Vuonna 2014 tehtiin Kalevan 140-vuotisjuhlavuoden kunniaksi Selviytyjä-kirja. Jussi Vauhkosen kirjoittama historiikki on luettavissa osoitteessa www.kalevavakuutus.fi/150.
- 2023 Kalevan takuupääoman omistajat ovat Mandatum- ja Varma-konsernit. If Vahinkovakuutus ja Kaleva jatkavat tiivistä yhteistyötä yhteistyöliittojen jäsenperheiden vakuuttamiseksi.
- Vuonna 2024 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva, yksi Suomen vakavaraisimmista henkivakuutusyhtiöistä, täytti 150 vuotta.

Toimitusjohtajan katsaus

Henkivakuutuskannan
kehitys (1 000 kpl)



Vuosi 2024 oli Kalevassa monin tavoin erityinen. Yhtiö täytti 150 vuotta ja on paitsi ensimmäisenä perustettu suomalainen henkivakuutusyhtiö, myös yksi vanhimmista suomalaisista alkuperäistä toimintaansa edelleen jatkavista yhtiöistä. Juhlavuotta vietettiin unohtamatta päivittäisen liiketoiminnan huolellista hoitamista.

Aloitin Kalevan toimitusjohtajana 1.5.2024 edeltäjäni Timo Laitisen siirryttyä hyvin ansaitulle eläkkeelle kuuden vuoden toimitusjohtajakauden jälkeen. Haluan vielä kiittää Timoa erinomaisesta työstä Kalevan ja ennen muuta sen asiakkaiden hyväksi. Kaleva on minulle entuudestaan tuttu yhtiö ja se on ollut osa työelämäni jo pitkään työskennellessäni Mandatumissa Kalevalle tarjottavien palveluiden parissa. Uutena toimitusjohtajana tunnen vastuuta ja suurta ylpeyttä siitä, että saan johdattaa tätä perinteikästä yhtiötä uuteen aikakauteen.

Kalevan matka Suomen ensimmäisenä henkivakuutusyhtiönä alkoi 2.6.1874 keisarillisen senaatin myöntettyä yhtiölle toimiluvan henkivakuutusliiketoiminnan harjoittamiseen. Viime vuosi jääkin historiaan 150-vuotisjuhlavuotena. Tapahutumien ohella aloitimme Kalevan kannustin-stipendiohjelman, jonka avulla kannustamme lapsia ja nuoria liikunnallisen elämäntavan pariin.

Ohjelman on tarkoitus olla jatkuva – jaamme osan sijoitustoimintamme tuotosta tähän hyvään tarkoitukseen. Aloitimme viime vuonna myös kumppanuuden Suomen Urheilumuseo Tahdon kanssa ja vahvistimme jo yli satavuotista yhteistyötämme Suomen Urheiluliiton kanssa Kalevan kisoihin liittyen.

Juhlavuoden jäätyä taakse on hyvä nostaa katse tulevaisuuteen, joka näyttääkin valoisalta. Liiketoimintamme perusteet ovat kunnossa ja yhteistyö keskeisten kumppaneiden kanssa on vakaalla pohjalla – tästä on hyvä jatkaa eteenpäin.

Vuonna 2024 Primus-henkivakuutusten maksutulo nousi ennätyslukemiin kasvaen 12,3 % edellisvuodesta. Asiakkaiden valitsemien korvaussummien kehitys jatkui niin ikään positiivisesti – viestimme riittävästä varautumisesta on mennyt hyvin läpi asiakkaillemme. Ylitimme myös digitaalista myyntiä koskevat tavoitteemme. Noin 36 %

uusista vakuutuksista myydään verkkokauppojen kautta. Kotitalouksien taloudellisen tilanteen heikkeneminen kohonneen inflaation ja korkotason myötä on lisännyt sopimusten päätyvyyttä viime vuosina. Tämä kehitys näyttää nyt tasoittuneen ja päätyvyyden odotetaan palaavan entiselle tasolle.

Sijoitustoiminnan tuotto viime vuodelta oli 5,6 % ja saavutimme sijoitustavoitteemme valitulla riskitasolla. Erinomaisena pysynyt vakavaraisuus ja onnistunut sijoitustoiminta mahdollistivat lisätujen jakamisen suunnitellulla tavalla terminaalibonusina, maksunalennuksina ja turvien korotuksina.

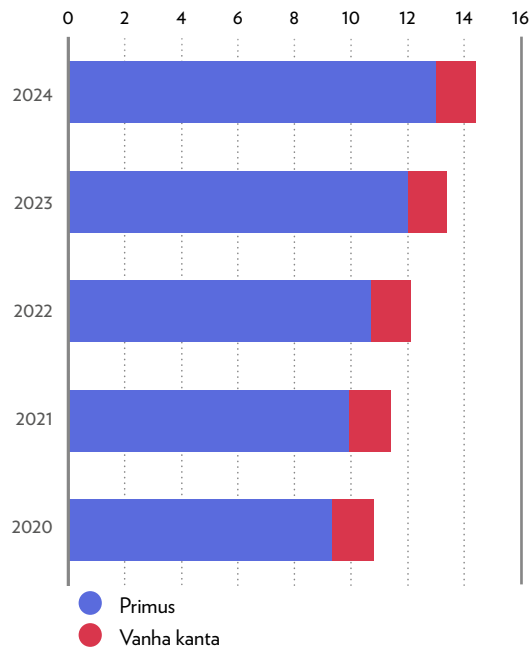
Finanssialan sääntelykehitys näkyi myös Kalevan toiminnassa. Valmistauduimme EU:n kestävyysraportointidirektiivin voimaantuloon, joka mahdollisesti velvoittaa Kalevaa raportimaan vuodelta 2025 vastuullisuudestaan osana toiminta-

Verkosta ostettujen
henkivakuutusten osuus oli

36%

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Henkivakuutuskannan riskisummien kehitys (mrd €)



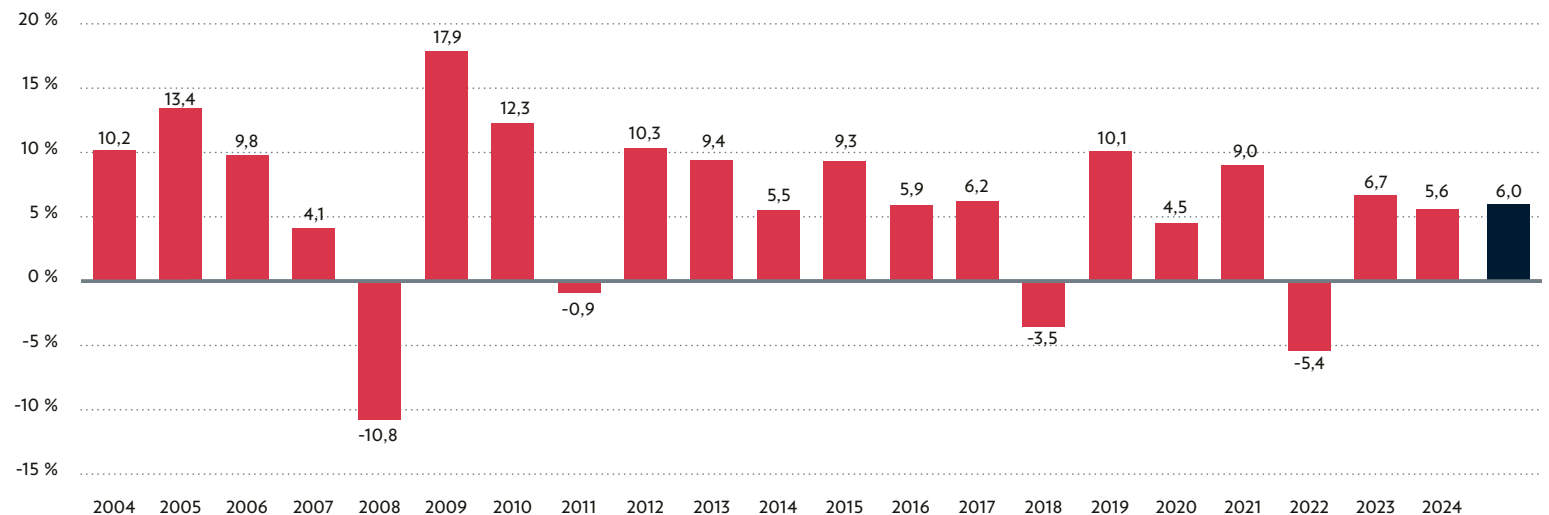
kertomusta. Lisäksi valmistauduimme viime vuoden aikana EU:n DORA-asetuksen voimaantuloon. Se asettaa puitteet finanssialan toimijoiden digitaalisten palveluiden riskienhallintaan sekä kyberturvallisuuden parantamiseen. Mainittujen sääntelykokonaisuuksien velvoitteet lisäävät läpinäkyvyyttä ja vahvistavat osaltaan suojautumista erilaisilta tietojärjestelmäriskeiltä ja -uhilta.

Olemme myös vahvistaneet riskienhallinnan resurssijamme viime vuoden aikana.

Vuosi 2024 oli paitsi juhlavuosi, myös liiketoiminnan uudelleenarvioinnin vuosi. Kirkastimme liiketoimintastrategiamme, jonka pohjana on pitkäjänteinen kehittäminen. Strategian ytimessä keskinäisenä yhtiönä on asiakkaillemme tuo-

tettu lisäarvo. Rakennamme Kalevan tulevaisuuden kasvua yhdessä sidosryhmiemme kanssa ja tuomme samalla selkeää, mitattavaa lisäarvoa myös yhteistyökumppaneillemme. Luomme taloudellista turvaa, hyvinvointia ja luottamusta suomalaisille toimimalla vastuullisesti ja oikeudenmukaisesti. Tavoitteenamme on olla johtava työikäisten suomalaisten riskihenkivakuuttaja vuoteen 2040 mennessä.

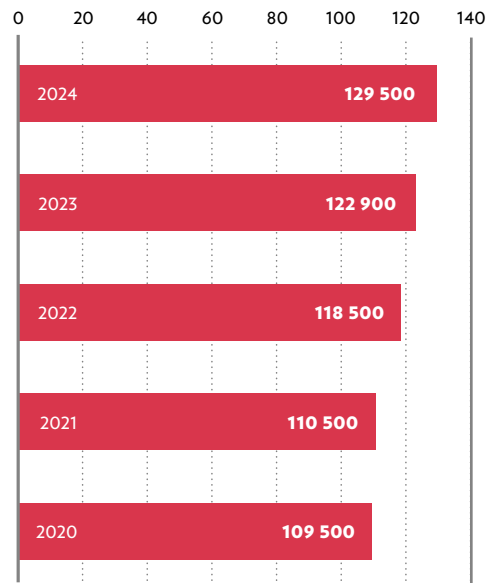
Kalevan sijoituskannan tuotto 2004–2024 (käyvin arvin)



● Tuotto-% ● Annualisoitu tuotto 2004–2024 on 6,0 %

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Myytyjen henkivakuutusten keskiturvasummien kehitys (€)



Kuluva vuosi 2025 on alkanut tavoitteidemme valossa suotuisasti. Vuosi on myös edustajiston vaalivuosi ja Kalevan vakuutuksenottajat pääsevät valitsemaan puolet edustajiston jäsenistä seuraavalle 8-vuotiskaudelle.

Viime vuosi oli edellä kuvatusti monella tapaa erityinen. Juhlimme merkkipäivää, päivitimme strategiamme tulevaisuuteen, ja mikä tärkeintä, onnistuimme liiketoiminnassamme erinomaisesti. Kiitos kuuluu teille hyvät asiakkaamme, erinomaiset yhteistyökumppanimme, sekä tietysti Kalevan osaava ja sitoutunut henkilöstö.

Helsingissä 9.4.2025

Timo Vuokila
toimitusjohtaja



Tilinpäätös 2024



Toimintakertomus

Kaleva-konsernin rakenne ja toiminta

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kalevan konserniin kuului 31.12.2024 emoyhtiön lisäksi kuusi suomalaista asunto- ja kiinteistöyhtiötä tytäryhtiöinä.

Kaleva keskittyy toiminnassaan yhteistyöliittojen jäsenetuina tarjottaviin ryhmätuvakuutuksiin sekä uus- ja lisämyynniltä 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 tuotto-muoto on osassa säästövakuutuksia muutettavissa sijoitussidonnaisiksi. Sijoitussidonnaisten säästöjen määrä oli 205 miljoonaa euroa (173). Suljettuun kantaan ei myydä uusia vakuutuksia eikä niihin voi tehdä lisäsijoituksia eikä niihin myönnetä uusia turvia.

TOIMINNAN TULOS

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.

Sijoitustoiminta

Kalevan sijoitustoiminnan pitkän aikavälin tavoitteena on saavuttaa tuotto, joka kattaa vastuuvelan markkinaehtoisien 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 % vuonna 2023).

Sijoitusomaisuudesta ja sijoitusomaisuuden riskeistä on yksityiskohtaisempi kuvaus tilinpäätöksen riskienhallintaliitteessä.

Vastuuvelka, asiakashyvitykset

Kalevan vastuuvelka oli kertomusvuoden päättyessä 1 238 miljoonaa euroa (1 230), josta korvausvastuun osuus oli 55 miljoonaa euroa (45). 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 653 miljoonaa euroa (679). Terminaalibonuslaskennassa säästövakuutusten vakuutusmaksuvastuu laskeaan markkinakoroilla.

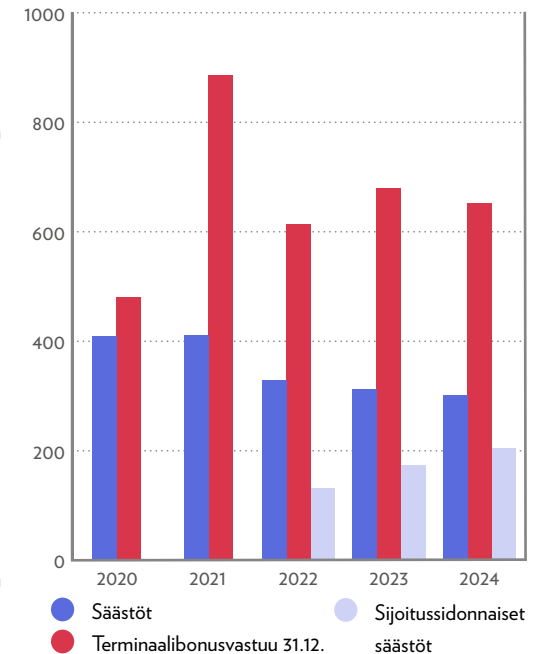
Sijoitussidonnainen vastuuvelka oli 205 (173) miljoonaa euroa.

Säästövakuutusten lisäedut sijoitustoiminnan perusteella hyvitetään pääsääntöisesti terminaalibonusjärjestelmän kautta. Vakuutussäästöille ei annettu vuotuista asiakashyvitystä vuodelta 2024. Myös jatkossa asiakashyvitysten jakaminen on epätodennäköistä.

Riskiturvien lisäedut jaetaan maksunalennuksina tai kuolintapaussummien korotuksina.

Keskimäärin terminaalibonus ja kuolintapaussummien korotukset kasvattivat maksettavia korvauksia 243 prosenttia (179).

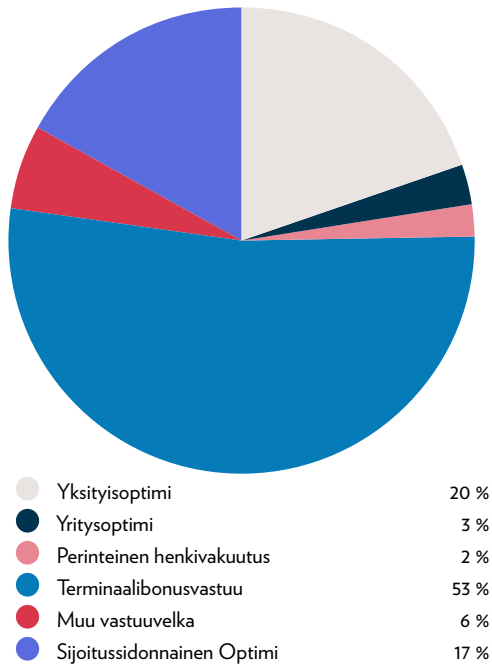
Vakuutussäästöjen ja terminaalibonusvastuun kehitys (milj. €)



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).

TILINPÄÄTÖS

Kalevan vastuuvulka
31.12.2024

Maksettuihin korvauksiin sisältyy säästövakuutusten lisäetujärjestelmän mukaisia laskuperuste-korollisen vastuun päätyttyä määräytyviä lisäetuja, ns. terminaalibonusta, yhteensä 41,9 miljoonaa euroa (33,0). Lisäeduista noin 19,7 miljoonaa euroa maksettiin erääntyneille säästösummille. Lisäksi sijoitussidonnaisesti 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).

Terminaalibonuslaskennassa havaittiin virhe, joka korjattiin vuoden 2024 aikana. Vuosina 2022–2024 osalle asiakkaista oli maksettu tai hyvitetty sijoitussidonnaiseen osaan liian vähän terminaalibonusta. Tämä määrä viivästyskorkoineen maksettiin tai hyvitetiin sijoitussidonnaisiin säästöihin vuoden 2024 aikana. Lisäksi osalle asiakkaista nämä määrät maksetaan alkuvuonna 2025. Virheen tulosvaikutus oli noin 3,2 miljoonaa euroa.

Liikekulut ja henkilöstö

Kokonaisliikekulut olivat 20,2 miljoonaa euroa (18,3). Toimintokohtaisten liikekulujen muutoksiin vaikutti merkittävimmin sijoitussidonnaisen vakuutuskannan kasvaminen, vakuutusten myyn-

nin 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.

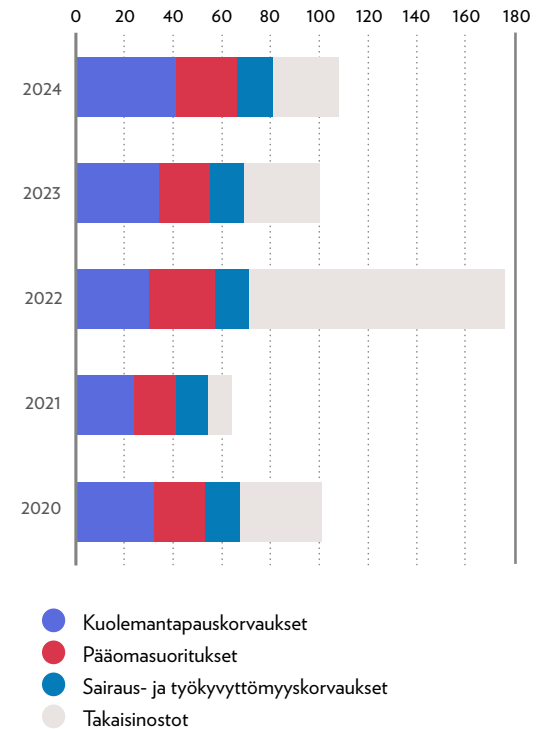
Kalevan palveluksessa oli vuonna 2024 keskimäärin 13 henkilöä (11) kokoaikaisiksi työntekijöiksi muunnettuna.

Tulos ja vakavaraisuus

Emoyhtiön 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 arvo in oli 89,8 miljoonaa euroa (101).

Emoyhtiö teki tilinpäätöksessä suunnitelman mukaiset poistot, kuitenkin enintään elinkeinoverolain sallimat enimmäispoistot. Tehdyt poistot olivat yhteensä 0,6 miljoonaa euroa. Poistoero ja samalla myös varausten kokonaismäärä oli tilinpäätöksessä 0,0 euroa.

Kalevan vakavaraisuusasema on vahva. Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus julkaistaan viimeistään 8.4.2025 Kalevan verkkosivuilla www.kalevavakuutus.fi.

Kalevan maksetut
korvaukset (milj. €)

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

Tulevaisuuden näkymät

Kaleva myy jäsenetuhintaisia ryhmätuvakuutuksia yhteistyöliittojen jäsenille. Näiden henki- ja tapaturmavakuutusten myynnin uskotaan kehittyvän

TILINPÄÄTÖS

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

Päivämäärä	Solvenssisuhde
31.12.2024 arvio	433 %
31.12.2023	487 %
31.12.2022	587 %
31.12.2021	434 %
31.12.2020	379 %

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. Vähintäänkin suuntaa antavan ammatin ja iän perusteella Kaleva pystynee myös jatkossa tarjoamaan kattavia ja edullisia henkilövakuutuksia yhteistyöliittojensa jäsenperheille.

Suljetulla säästövakuutuskannalla on lisätujen jakamista varten terminaalibonusjärjestelmä ja Optimi-säästövakuutuksilla vaihtoehtoinen mahdollisuus sijoittaa varat sijoitussidonnaisiksi. Tavoitteena on varmistaa vakuutuskannan 4,5 prosentin laskuperustekorona maksaminen monikymmenvuotisen vakuutuskannan päättymiseen asti ja tarjota useampia vaihtoehtoja asiakkaiden erilaisiin tilanteisiin.

Kalevan vahva vakavaraisuusasema, kustannustehokas toimintamalli sekä hyvä sijoituskanta

mahdollistanevat yhtiön harjoittaman liiketoiminnan menestyksekkään hoitamisen myös tulevaisuudessa.

Riskienhallinta

Kalevan riskit muodostuvat liiketoimintaan liittyvistä riskeistä, markkinariskeistä, likviditeettiriskeistä, vakuutusriskeistä sekä operatiivisista riskeistä.

Yhtiön hallitus hyväksyy vuosittain koko yhtiön riskejä käsittelevän riskienhallintapolitiikan. Riskienhallintapolitiikkaan liittyy toiminnan jatkuvuuden varmistamiseksi laadittu jatkuvuussuunnitelma, jota ylläpidetään ja testataan säännöllisesti. Jatkuvuussuunnitelma sisältää myös poikkeusolojen varautumissuunnitelman.

Riskeistä ja riskienhallinnasta on laadittu tilinpäätöksen liitetieto, jossa on selvitetty Kalevan riskienhallinnan yleiset periaatteet, riskienhallinnan vastuut ja valvonta, prosessit sekä Kalevan keskeiset riskit.

Yhtiön hallinto

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 25.4.2024 hallintoneuvoston jäsenmääräksi vahvistettiin 25. Hallintoneuvoston erovuoroisista jäsenistä valittiin uudelleen Elena Gorschkow, Pasi Pesonen, Millariikka Rytönen, Petri Vanhala, Jonna Voima, ja Jaana Ylitalo sekä uusina jäseninä Janne Aaltonen ja Jari Jokinen. Kaikkien valittujen toimikausi kestää vuoden 2027 pidettävän varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti. Yhtiökokous valitsi uudeksi tilintarkastajaksi KPMG:n (vastuullisena tilintarkastajana KHT Juha-Pekka Mylen) aiemman tilintarkastajan Ernst & Young Oy:n enimmäisajan tultua täyteen.

Hallintoneuvosto valitsi 30.10.2024 pitämässään kokouksessa hallintoneuvoston puheenjohtajaksi Salla Luomanmäen sekä varapuheenjohtajaksi Petri Vanhalan. Samaisessa kokouksessa hallintoneuvosto päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi viisi. Erovuorossa olleet hallituksen jäsenet

Suvi Hintsanen-Kärpijoki ja Jari Sokka valittiin uudelleen kolmivuotiskaudeksi 2025–2027.

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 2024 toimi 30.4.2024 saakka Timo Laitinen ja 1.5.2024 lähtien Timo Vuokila.

Hallituksen voitonjakoehdotus

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kalevan jakokelpoinen vapaa oma pääoma oli tilinpäätöksessä 167 036 972,95 euroa. Hallitus ehdottaa, että yhtiön tilikauden voitto 16 175 057,50 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	166 054 662,59
Muut rahastot	euroa	142 310,36
Rahastot yhteensä	euroa	174 774 557,20

TILINPÄÄTÖS

Tuloslaskelma

1 000 euroa	Liite	2024	2023
Vakuutustekninen laskelma			
Vakuutusmaksutulo			
Vakuutusmaksutulo	1	68 529	65 741
Jälleenvakuuttajien osuus		-152	-152
		68 377	65 589
Sijoitustoiminnan tuotot	5	124 596	98 824
Sijoitusten realisoitumattomat arvonnousut	5	8 316	10 018
Korvauskulut			
Maksetut korvaukset	2	-109 922	-102 486
Korvausvastuun muutos		-9 994	-2 462
		-119 916	-104 948
Vakuutusmaksuvastuun muutos		2 381	-92 280
Liikekulut	4	-14 897	-13 208
Sijoitustoiminnan kulut	5	-51 009	-38 849
Sijoitusten realisoitumattomat arvonalaskut	5	-1 594	-1 517
Vakuutustekninen tulos		16 254	-76 372
Muu kuin vakuutustekninen laskelma			
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron muutos		126	194
Tuloverot		-206	-275
Tilikauden tulos		16 175	-76 453

TILINPÄÄTÖS

Tase

1 000 euroa	Liite	2024	2023
VASTAAVAA			
Aineettomat hyödykkeet			
Muut pitkävaikutteiset menot		3 898	2 393
		3 898	2 393
Sijoitukset			
Kiinteistösijoitukset			
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		18 771	19 108
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä		2 698	2 988
		21 469	22 095
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet	7	245 442	238 564
Rahoitusmarkkinavälineet		782 065	777 502
Muut lainasaamiset		6 672	8 857
		1 034 179	1 024 924
		1 055 648	1 047 019
Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset			
	9	209 559	175 715
Saamiset			
Muut saamiset		27 636	20 181
		27 636	20 181
Muu omaisuus			
Aineelliset hyödykkeet			
Koneet ja kalusto		0	1
Muut aineelliset hyödykkeet		52	52
		53	53
Rahat ja pankkisaamiset		118 717	149 460
		118 769	149 512
Siirtosaamiset			
Korot ja vuokrat		12 465	10 491
Muut siirtosaamiset		0	0
		12 465	10 491
		1 427 975	1 405 311

1 000 euroa	Liite	2024	2023
VASTATTAVAA			
Oma pääoma			
	10		
Takuupääoma		8 409	8 409
Pohjarahasto		168	168
Muut rahastot			
Varmuusrahasto		150 720	228 013
Hallituksen käyttövarat		142	142
Tilikauden tulos		16 175	-76 453
		175 615	160 279
Tilinpäätössiirtojen kertymä			
Poistoero		0	126
		0	126
Vakuutustekninen vastuuvelka			
Vakuutusmaksuvastuu		977 398	1 011 754
Korvausvastuu		55 228	45 234
		1 032 626	1 056 988
Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuvelka			
Vakuutustekninen vastuuvelka		205 146	173 171
Velat			
Ensivakuutustoiminnasta		127	127
Jälleenvakuutustoiminnasta		131	125
Muut velat		10 536	12 632
		10 795	12 884
Siirtovelat			
		3 793	1 862
		1 427 975	1 405 311

TILINPÄÄTÖS

Rahoituslaskelma

1 000 euroa	2024	2023
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta / voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	16 254	-76 372
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	7 613	94 743
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonorotukset	-3 184	-2 323
Realisoitumattomat kurssivoitot / -tappiot	-846	-722
Suunnitelman mukaiset poistot	559	679
Muut oikaisut	-22 642	-7 142
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	-2 245	8 862
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-7 422	-5 490
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-59	2 025
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-9 725	5 398
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-13 194	-8 349
Maksetut välittömät verot	-206	-275
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	-23 124	-3 226
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	-23 124	-3 226
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-427 720	-256 226
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	422 446	197 594
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-1 504	-1 154
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-6 779	-59 786
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Maksetut osingot / takuupääoman korot ja muu voitonjako	-840	-840
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-840	-840
RAHAVAROJEN MUUTOS	-30 743	-63 852
Rahavarat tilikauden alussa	149 460	213 312
Rahavarat tilikauden lopussa	118 717	149 460
	-30 743	-63 852

Rahavirtalaskelman erät eivät ole suoraan johdettavissa taseista mm. valuuttakurssimuutosten takia.

Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu noudattaen vakuutusyhtiölakia, sosiaali- ja terveysministeriön vakuutusyrityksen 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 emoyrityksen 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 keskurssiin. Muut sijoitukset on arvostettu hankintahetken valuuttakurssiin tai sitä alempaan 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 perusparannuksia.

Kiinteistöosakkeet esitetään taseessa hankintamenoon tai sitä alempaan käypään arvoon. Rakenukset ja rakennelmat esitetään suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyn hankintamenon tai sitä alemman käyvän arvon suuruisina. Sijoituksista aiemmin tehdyt arvonalennukset palautetaan käyvän arvon noustessa tulosvaikutteisesti enintään alkuperäiseen hankintameno. Käyttöomaisuusluonteisten kiinteistösijoitusten 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 tehdyt 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. Jaksotettua 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.

Johdannaisopimukset arvostetaan tilinpäätöspäivän käypään arvoon. Kirjanpidollisesti ei-suojaavan johdannaisopimuksen 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 realisoitumattomat arvon nousut ja arvon laskut kirjataan tulosvaikutteisesti ja esitetään oman rivinään sijoitustoiminnan nettotuotoissa. Käyttöomaisuusluonteisten sijoitusten arvonorotukset ja niiden peruutukset merkitään sidotussa pääomassa olevaan arvonorotusrahastoon.

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

Poistot

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

Poistot	tasapoisto, vuotta
Aineettomat oikeudet	5
Liikearvo	5–10
Muut pitkävaikutteiset menot	3–10

TILINPÄÄTÖS

Poistot	% menojäännös
Rakennukset käyttötarkoituksen perusteella	4–7
Rakennusten ainesosat	25
Tietojärjestelmät ja autot	25
Muu kalusto	25

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 hyväksyttyjä arvostusmenetelmiä käyttäen ja mikäli näillä menetelmillä ei saada määritettyä luotettavaa käypää arvoa,

käypänä arvona voidaan pitää todennäköistä luovutushintaa, jakotettua hankintamenoa tai jäljellä olevaa hankintamenoa.

Muiden vakuutusyhtiöiden osakkeiden, joille ei ole markkina-arvoa, käypänä arvona käytetään varovaisesti arvioitua todennäköistä luovutushintaa tai sen puuttuessa substanssiarvoa. Konserniyhtyritysten 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 alemmaa todennäköistä arvoa.

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

Kulut toiminnoittain

Oman organisaation liikekulut sekä poistot aktivoituista 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 (vakuutus-ten hankinta- ja hoito- sekä hallintokulut), makse-

tuissa korvauksissa (korvaustoiminnan hoitokulut), sijoitustoiminnan kuluissa (kiinteistö- ja muun sijoitustoiminnan hoitamisesta aiheutuvat kulut).

Verot ja tilinpäätössiirrot

Tuloverot

Tuloslaskelmassa välittömät verot esitetään suoriteperusteisesti.

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.

Vastuuvelka

Vastuuvelka on jaettu vakuutusmaksuvastuuseen ja korvausvastuuseen sen mukaan, onko vakuutustapahtuma sattunut ennen tasepäivää vai myöhemmin. Suurin osa vastuista on diskontattu. Vastuuvelan laskennassa käytetty

Kalevan kannustin

-stipendiohjelma sai

299

hakemusta



Kalevan kannustin -stipendiohjelma lanseerattiin Kalevan juhluvuonna. Kuvassa toimikunnan jäsenet Virpi Sarasvuo, Virpi Utriainen, Sami Itani ja Jukka-Pekka Vuori.

TILINPÄÄTÖS

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 laskuperusteissa käytetyllä 4,5 prosentin laskuperustekorolla. Säästövakuutuksen päätyttyä määräytyvien lisäetujen (ns. terminaalibonus) vastuuksi on merkitty arvio niiden maksettavasta määrästä takaisinostojen yhteydessä 1.1.2025. Terminaalibonus laskennassa säästövakuutusten vakuutusmaksuvastuu lasketaan markkinakoroilla.

Korvausvastuuta laskettaessa vain alkaneiden eläkkeiden korvausvastuussa käytetään diskonttausta. Alkaneiden eläkkeiden korvausvastuu on diskontattu laskuperusteissa 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 vakuutussopimuksen 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. Riski- ja henkivakuutusliikkeen 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 lisäetujen antamista vakuutuksille eikä takuupääomalle maksettavaa korkoa.

Eläkejärjestelyt

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

TILINPÄÄTÖS

Liitetiedot

1 000 euroa	2024	2023
1 VAKUUTUSMAKSUTULO		
Ensivakuutus		
Kotimaasta	68 529	65 741
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	68 529	65 741
ENSIVAKUUTUKSEN VAKUUTUSMAKSUTULO		
Henkivakuutus		
Muu yksilöllinen henkivakuutus	20 988	21 920
Muu tapaturma ja sairaus	7 570	8 170
Työntekijäin ryhmähenkivakuutus	124	165
Muu ryhmähenkivakuutus	39 847	35 486
	68 529	65 741
Jatkuvat vakuutusmaksut	68 331	65 509
Kertamaksut	199	232
	68 529	65 741
Vakuutusmaksut sopimuksista, jotka oikeuttavat hyvitykseen	68 405	65 577
2 MAKSETUT KORVAUKSET		
Ensivakuutus		
Henkivakuutus	105 584	97 979
Muu tapaturma ja sairaus	4 338	4 506
Maksetut korvaukset yhteensä	109 922	102 486
Takaisinostot	26 942	31 169
Säästösummien takaisinmaksut	24 743	21 346
Muut	58 237	49 971
Maksetut korvaukset yhteensä	109 922	102 486
Sijoitussidonnaisten vakuutusten osuus maksetuista korvauksista	12 579	10 323

1 000 euroa	2024	2023
3 LISÄEDUT		
Maksetut riskivakuutusten lisäedut ja lisäetuvastuun muutos	5 903	-82 880
Maksetut terminaalibonukset	-70 209	-63 626
Tilikautena varattujen ja maksettujen henkivakuutusten lisäetujen vaikutus vakuutustekniseen tulokseen	-64 306	-146 506
4 KOKONAISLIIKEKULUT TOIMINNOITTAIN		
TULOSLASKELMAN ERÄ LIIKEKULUT		
Vakuutusten hankintamenot		
Ensivakuutuksen palkkiot	1 465	1 354
Muut vakuutusten hankintamenot	3 808	3 761
	5 272	5 115
Vakuutusten hoitokulut	6 502	6 179
Hallintokulut	3 122	1 914
	14 897	13 208
KOKONAISLIIKEKULUT TOIMINNOITTAIN		
Korvausten hoitokulut	1 934	1 874
Liikekulut	14 897	13 208
Sijoitusten hoitokulut	3 418	3 230
	20 249	18 312

Liitetiedot

1 000 euroa	2024	2023
5 SIOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY		
SIOITUSTOIMINNAN TUOTOT		
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	84	92
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	4 264	3 934
	4 347	4 026
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	12 929	13 384
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	564	489
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	54 815	43 088
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	11 027	16 044
	79 335	73 005
Yhteensä	83 682	77 031
Arvon alentumisten palautukset	3 446	1 550
Myyntivoitot	37 467	20 243
Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä	124 596	98 824
SIOITUSTOIMINNAN KULUT		
Kulut kiinteistösijoituksista	-4 171	-3 760
Kulut muista sijoituksista	-24 469	-13 582
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut saman konsernin yrityksille	-68	-60
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut muille kuin saman konsernin yrityksille	-13 040	-8 738
Yhteensä	-41 748	-26 141
Arvon alentumiset ja poistot		
Arvon alentumiset	-6 984	-7 728
Rakennusten suunnitelmapoistot	-559	-679
	-7 543	-8 407
Myyntitappiot	-1 718	-4 302
Sijoitustoiminnan kulut yhteensä	-51 009	-38 849

1 000 euroa	2024	2023
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen realisoitumattomia arvonnousuja		
	73 587	59 975
Sijoitusten realisoitumattomat arvonnousut	8 316	10 018
Sijoitusten realisoitumattomat arvonnousut	-1 594	-1 517
	6 722	8 501
SIOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO TULOSLASKELMASSA	80 309	68 476
Sijoitustoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät		
Sijoitustoiminnan valuuttakurssierot	-1 534	6 794
SIOITUSSIDONNAISTEN VAKUUTUSTEN OSUUS SIOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTOSTA		
Sijoitustoiminnan tuotot	11 098	7 608
Sijoitustoiminnan kulut	-3 990	-3 239
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen sijoitusten realisoitumattomia arvon muutoksia	7 108	4 369
Sijoitusten realisoitumattomat arvonnousut	8 316	10 018
Sijoitusten realisoitumattomat arvonnousut	-1 594	-1 517
	6 722	8 501
SIOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO TULOSLASKELMASSA	13 831	12 870

Liitetiedot

1 000 euroa	2024			2023		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
6 SIOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO						
KIINTEISTÖSIOITUKSET						
Kiinteistöt	6 107	7 117	8 150	6 444	7 453	8 000
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	11 249	11 655	44 229	11 249	11 655	44 614
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	2 698	2 698	2 698	2 988	2 988	2 988
	20 054	21 469	55 076	20 680	22 095	55 602
MUUT SIOITUKSET						
Osakkeet ja osuudet	245 442	245 442	373 539	238 564	238 564	373 406
Rahoitusmarkkinavälineet	782 065	782 065	790 851	777 502	777 502	768 390
Muut lainasaamiset	6 672	6 672	6 561	8 857	8 857	8 779
	1 034 179	1 034 179	1 170 950	1 024 924	1 024 924	1 150 575
	1 054 233	1 055 648	1 226 026	1 045 604	1 047 019	1 206 177
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää: korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintahinnan erotusta	8 263			6 860		
Kirjanpitoarvo sisältää: tuloutettuja arvonorotuksia		1 415			1 415	
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			170 378			159 158

Liitetiedot

7 YHTIÖN OMISTAMAT TOISTEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET, LASKUPERUSTEKORKOINEN KANTA

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Os. kpl	Omistus- osuus	Tilikauden voitto/tappio	Oma pääoma
TYTÄRYHTIÖT					
Asunto Oy Kalevankatu 28 Bostads Ab	Helsinki	2 934,00	100,00	0,00	489 731,66
Asunto Oy Laivasillankatu 14	Helsinki	8 948,00	100,00	0,00	799 318,02
Asunto Oy Myyrmäentie 2F	Vantaa	10 000,00	100,00	0,00	1 416 246,63
Kiinteistö Oy Espoon Niittyrinne 7	Espoo	6 020,00	100,00	73 770,72	3 787 523,77
Koy Myyrinhalmeen tontti 1	Vantaa	100,00	100,00	0,00	826 123,79
Koy Myyrinhalmeen tontti 13	Vantaa	100,00	100,00	0,00	2 616 067,55

Osaikkeet	Kotivaltio	Kpl	Omistus- osuus (%)	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
YHTIÖN OMISTAMAT TOISTEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET					
Adidas AG	Saksa	6 870	0,00	1 350 225,20	1 626 816,00
Canatu Plc	Suomi	210 000	0,61	2 100 000,00	2 478 000,00
Danone SA	Ranska	25 617	0,00	1 668 179,04	1 668 179,04
Enento Group Oyj	Suomi	358 446	1,51	5 066 274,53	6 265 636,08
F-Secure Corporation	Suomi	1 744 957	1,00	2 049 475,48	3 113 003,29
GEA Group AG	Saksa	49 414	0,03	1 220 097,94	2 362 977,48
GlaxoSmithKline PLC	Iso-Britannia	106 720	0,00	1 733 019,13	1 733 019,13
Huhtamäki Oyj	Suomi	46 532	0,04	1 169 988,19	1 590 463,76
Infineon Technologies AG	Saksa	30 254	0,00	745 688,09	949 975,60
Kuehne + Nagel International AG	Sveitsi	5 070	0,00	620 731,81	1 119 364,64
Mandatum Oyj	Suomi	670 430	0,13	208 981,65	3 003 526,40
Mercedes-Benz Group AG	Saksa	9 459	0,00	508 894,20	508 894,20
Metso Oyj	Suomi	1 050 000	0,13	5 412 678,52	9 429 000,00

Osaikkeet	Kotivaltio	Kpl	Omistus- osuus (%)	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
Moncler SpA	Italia	23 753	0,01	946 995,92	1 210 927,94
Neste Oil Oyj	Suomi	100 000	0,01	1 212 500,00	1 212 500,00
Nordea Bank Abp	Suomi	82 818	0,00	670 330,78	869 589,00
Optomed Oyj	Suomi	210 923	1,07	949 153,50	982 901,18
Partners Group Holding AG	Sveitsi	766	0,00	606 751,28	1 000 634,30
Reckitt Benckiser Group PLC	Iso-Britannia	33 505	0,00	1 952 889,18	1 952 889,18
Recordati SpA	Italia	41 816	0,02	1 458 772,34	2 115 889,60
Rio Tinto PLC	Iso-Britannia	20 716	0,00	908 592,61	1 179 981,04
Roche Holding AG	Sveitsi	6 486	0,00	1 439 145,24	1 760 702,29
Sampo Oyj	Suomi	670 430	0,12	2 092 641,72	26 401 533,40
Siemens Healthineers AG	Saksa	38 329	0,00	1 454 203,59	1 962 444,80
Stellantis NV	Alankomaat	43 000	0,00	541 370,00	541 370,00
Teleste OYJ	Suomi	824 641	4,34	2 177 052,24	2 177 052,24
Unilever PLC	Iso-Britannia	45 811	0,00	1 873 861,44	2 514 107,68
UPM-Kymmene OYJ	Suomi	300 000	0,06	7 080 595,83	7 968 000,00
Vaisala Oyj	Suomi	310 631	0,85	2 521 512,97	15 034 540,40
Valmet Corp	Suomi	42 601	0,02	979 401,09	993 881,33
Verkkokauppa.com Oyj	Suomi	506 325	1,12	677 462,85	677 462,85
WithSecure Corporation	Suomi	1 744 957	0,99	1 320 932,45	1 320 932,45
Zalando SE	Saksa	17 047	0,01	552 152,33	552 152,33
Yhteensä				55 270 551,14	108 278 347,63
MUUT OSAKKEET				3 376 292,82	4 329 154,69
Osaikkeet yhteensä				58 646 843,96	112 607 502,32

TILINPÄÄTÖS

Liitetiedot

Rahasto-osuus	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
RAHASTO-OSUUDET			
DRAGON CAP-VIETNAM EQTY-B	Hongkong	3 000 000,00	5 229 356,94
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	Yhdysvallat	26 946 910,06	28 505 024,55
INVESTEC GSF-ASIA PACIFIC-I	Iso-Britannia	4 325 931,42	10 256 631,15
iShares Core S&P 500 ETF	Yhdysvallat	12 770 141,68	27 808 882,82
Kaleva Kapitalisaatiosopimus 99100034579	Suomi	22 008 203,12	29 893 400,85
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF A EUR	Luxemburg	5 801 975,13	5 801 975,13
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund M	Luxemburg	10 000 000,00	11 738 000,00
Mandatum SICAV-UCITS Nordic High Yield Total Return Fund I EUR cap.	Luxemburg	20 000 000,00	27 220 700,48
Mandatum SICAV-UCITS Stamina Equity Fund G EUR cap.	Luxemburg	4 000 000,00	4 156 974,71
PYN ELITE	Suomi	4 990 000,00	8 791 812,22
SCHRODER INT E ASIA-IZ	Luxemburg	8 602 255,14	9 162 519,40
The Forest Company Limited	Iso-Britannia	1 000 077,31	1 000 077,31
Yhteensä		123 445 493,86	169 565 355,56
RAHASTO-OSUUDET YHTEENSÄ			
		123 445 493,85	169 565 355,56

Pääomarahasto	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
PÄÄOMARAHASTOT			
AlbaCore Partners I Feeder ICAV	Irlanti	4 143 554,34	7 667 714,29
Amanda V East L.P.	Suomi	701 186,97	701 186,97
Avenue Energy Opportunities Fund L.P.	Yhdysvallat	1 054 409,83	3 648 345,00
Bridgepoint Credit Opportunities III Fund	Iso-Britannia	960 410,34	1 130 109,16
Broad Street Loan Partners III Offshore	Iso-Britannia	2 657 673,97	3 821 189,08

Pääomarahasto	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
Broad Street Loan Partners IV	Iso-Britannia	5 708 219,65	6 706 449,90
Broad Street Real Estate Credit Partners III Offshore Fund, L.P.	Iso-Britannia	1 460 257,27	1 715 599,03
Capman Growth Equity Fund II KY	Suomi	3 944 875,68	4 761 253,58
eQ PE SF II	Suomi	2 299 999,99	2 597 932,54
EQT VIII (NO. 2) SCSP	Luxemburg	3 806 110,17	4 977 097,60
Fortress Credit Opportunities Fund V (C) L.P.	Iso-Britannia	1 621 223,15	3 630 757,79
HPS Specialty Loan Europe Fund V, SCSp	Luxemburg	12 501 147,29	13 971 485,01
HPS Specialty Loan Fund 2016, L.P.	Iso-Britannia	3 121 620,94	4 482 302,37
HPS Specialty Loan Fund VI, SCSp	Luxemburg	1 255 406,57	1 381 240,90
M&G Debt Opportunities Fund III	Irlanti	2 159 315,67	2 159 315,67
MAM Growth Equity II Ky B	Suomi	1 194 972,68	1 194 972,68
ML Vuokratontit I Ky	Suomi	2 627 425,84	4 065 904,40
Technology Impact Growth Fund (Cayman), LP	Iso-Britannia	4 148 245,88	4 167 640,16
Vencap Syndication Trust 121202 Class Fund	Iso-Britannia	738 793,55	10 389 984,60
Verdane Capital Edda AB II	Ruotsi	4 252 884,26	4 929 544,40
West Street Loan Partners V, SLP (levered)	Luxemburg	1 483 862,39	1 563 482,61
West Street Real Estate Credit Partners IV OFFSHORE, SLP	Luxemburg	649 572,95	649 572,95
Yhteensä		62 491 169,38	90 313 080,69

MUUT PÄÄOMARAHASTOT	858 923,27	1 052 850,92
PÄÄOMARAHASTOT YHTEENSÄ	63 350 092,65	91 365 931,61

SIJOITUKSET MUISSA OSAKKEISSA JA OSUUKSISSA YHTEENSÄ	245 442 430,46	373 538 789,49
---	-----------------------	-----------------------

TILINPÄÄTÖS

Liitetiedot

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

Osaikkeet	Kotivaltio	Kpl	Omistus- osuus (%)	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
OSAKKEET					
Danone SA	Ranska	10 194	0,00	663 833,28	663 833,28
GEA Group AG	Saksa	19 399	0,01	927 660,18	927 660,18
GlaxoSmithKline PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	45 985	0,00	746 747,42	746 747,42
Moncler SpA	Italia	11 880	0,00	605 642,40	605 642,40
Reckitt Benckiser Group PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	11 314	0,00	659 453,46	659 453,46
Recordati SpA	Italia	10 364	0,00	524 418,40	524 418,40
Roche Holding AG	Sveitsi	2 909	0,00	789 682,85	789 682,85
Siemens Healthineers AG	Saksa	16 678	0,00	853 913,60	853 913,60
Unilever PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	14 441	0,00	792 522,08	792 522,08
Yhteensä				6 563 873,67	6 563 873,67
MUUT OSAKKEET				3 057 471,13	3 057 471,13
Osaikkeet yhteensä				9 621 344,80	9 621 344,80

Rahasto-osuus	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
RAHASTO-OSUUDET			
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	Yhdysvallat	14 505 515,44	14 505 515,45
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund M	Luxemburg	22 763 927,62	22 763 927,62
Mandatum SICAV-UCITS Fixed Inco- me Total Return Fund I EUR cap.	Luxemburg	18 747 697,93	18 747 697,93
Mandatum SICAV-UCITS Nordic Acti- ve Ownership Equity Fund I EUR Cap	Luxemburg	21 666 069,44	21 666 069,44
Mandatum SICAV-UCITS Nordic High Yield Total Return Fund I EUR cap.	Luxemburg	7 654 006,88	7 654 006,88
Mandatum SICAV-UCITS Stamina Equity Fund G EUR cap.	Luxemburg	4 559 840,07	4 559 840,07
SCHRODER INT E ASIA-IZ	Luxemburg	5 786 970,74	5 786 970,77
Yhteensä		95 684 028,12	95 684 028,16
Rahasto-osuudet yhteensä		95 684 028,11	95 684 028,16
SIOITUKSET MUISSA OSAKKEISSA JA OSUUKSISSA YHTEENSÄ		105 305 372,91	105 305 372,96

9 SIOITUSSIDONNAISTEN VAKUUTUSTEN KATTEENA
OLEVAT SIOITUKSET

1000 euroa	2023		2022	
	Alkuperäinen hankintameno	Käypä arvo (=kirjanpitoarvo)	Alkuperäinen hankintameno	Käypä arvo (=kirjanpitoarvo)
Osaikkeet ja osuudet	98 005	105 310	84 691	87 879
Rahoitusmarkkinavälineet	85 016	88 188	55 574	56 873
Johdannaissopimukset	0	-350	0	-54
Rahat ja pankkisaamiset	14 949	14 949	28 302	28 302
Kertyneet korot	0	1 314	0	709
Yhteensä	197 969	209 411	168 567	173 709
Etukäteen hankitut sijoitukset		148		2 006
Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuvalkaa vastaavat sijoitukset		209 559		175 715

TILINPÄÄTÖS

Liitetiedot

1 000 euroa	1.1-31.12.2024
10 OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA	
Takuupääoma 1.1.-31.12.2024	8 409
Pohjarahasto 1.1.-31.12.2024	168
Varmuusrahasto 1.1.	228 013
Takuupääoman korkoon	-840
Siirto edellisten kausien voittoon / tappioon	-76 453
Varmuusrahasto 31.12.	150 720
Hallituksen käyttövarat 1.1.	
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot 1.1.	142
Hallituksen käyttövarat 31.12.	142
Edellisten tilikausien voitto 1.1.	-76 453
Takuupääoman korkoon	-840
Varmuusrahastoon	77 293
Edellisten tilikausien voitto 31.12.	0
Tilikauden tulos	16 175
YHTEENSÄ	175 615
LASKELMA VOITONJAKOKELPOISISTA VAROISTA	
Tilikauden tulos	16 175
Varmuusrahasto	150 720
Hallituksen käyttövarat	142
VOITONJAKOKELPOISET VARAT YHTEENSÄ	167 037

	2024	2023
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	2024	2023
12 VASTUUT		
LEASING- JA VUOKRAVASTUUT		
Alkaneella tilikaudella maksettava määrä	67	24
Myöhemmin maksettavat	112	0
YHTEENSÄ	180	24
JOHDANNAISKAUPAN VAKUUDEKSI ANNETUT PANTIT, KIRJA-ARVO		
Käteinen ¹	5 610	2 980
¹ Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi annetut käteiset varat 5,6 (3,0) sisältyvät tase-erään muut saamiset. Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi saadut käteiset varat 3,8 (6,3) sisältyvät tase-erään muut velat.		
SIJOITUSSITOUMUKSET		
Pääomarahastot	46 005	54 476
ARVONLISÄVEROTUKSEN RYHMÄREKISTERÖINTIIN LIITTYVÄ YHTEISVASTUUMÄÄRÄ		
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva kuuluu Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön arvonlisäverovelvollisuusryhmään. Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilittämättä olevista arvonlisäveroista.		
Konserniyhtiöt	30	35
Yhteistoimintayritykset	915	1 186
ALV-ryhmä yhteensä	945	1 221

JOHDANNAISSOPIMUKSET	2024		2023	
	Käypä arvo*	Kohde-etuus	Käypä arvo*	Kohde-etuus
Ei-suojaavat				
Korkojohdannaiset				
Koronvaihotosopimukset, ei suojaavat	3 844	40 000	3 341	40 000
Valuuttajohdannaiset				
Termiinisopimukset, avoimet	168	170 252	2 674	162 866
Termiinisopimukset, suljetut		14 311		0
	4 013	224 563	6 015	202 866

* Optiosopimusten käyvät arvot sisältävät sekä saatua että maksettua preemiota.

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

Liitetiedot

1 000 euroa	2024	2023	2022	2021	2020
13 TUNNUSLUVUT					
MUUT TUNNUSLUVUT					
Vakuutusmaksutulo	68 529	65 741	61 535	59 534	58 851
Liikekustannussuhde prosentteina kuormitustulosta	77,0 %	73,0 %	73,1 %	70,9 %	72,0 %
Liikekustannussuhde prosentteina taseen loppusummasta	1,2 %	1,1 %	1,0 %	0,9 %	1,0 %
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	5,6 %	6,7 %	-5,4 %	9,0 %	4,5 %
Kokonaispääoman tuotto prosentteina (käyvin arvoin)	7,3 %	8,0 %	-3,2 %	16,6 %	7,3 %
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	13	11	9	9	10
Henkivakuutusyhtiön tulosanalyysi					
Vakuutusmaksutulo	68 377	65 589	61 418	59 371	58 638
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonkorotukset, niiden oikaisut ja arvon muutokset	80 309	68 476	57 027	151 350	81 461
Maksetut korvaukset	-109 922	-102 486	-177 794	-66 629	-102 956
Vastuuvelan muutos ennen lisäetuja (asiakasetuja) ja tasoitusmäärän muutosta	56 692	51 763	150 696	130 865	84 336
Liikekulut	-14 897	-13 208	-11 937	-10 141	-10 212
Vakuutustekninen tulos ennen lisäetuja (asiakasetuja) ja tasoitusmäärän muutosta	80 560	70 134	79 411	264 816	111 267
Liikevoitto tai -tappio	80 560	70 134	79 411	264 816	111 267
Lisäedut (asiakasedut)	-64 306	-146 506	67 625	-442 170	-83 431
Voitto tai tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	16 254	-76 372	147 035	-177 354	27 836
Tilinpäätössiirrot	126	194	202	200	98
Tuloverot ja muut välittömät verot	-206	-275	-372	-106	-394
Tilikauden tulos	16 175	-76 454	146 865	-177 260	27 540
KOKONAISTULOS					
Liikevoitto / -tappio eli voitto tai tappio ennen tasoitusmäärän muutosta, lisäetuja (asiakasetuja), satunnaisia erä, tilinpäätössiirtoja ja veroja	80 560	70 134	79 411	264 816	111 267
+/- taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvonkorotusrahaston muutos	9 218	30 887	-152 493	-6 510	-15 683
Kokonaistulos	89 778	101 021	-73 083	258 306	95 585

TILINPÄÄTÖS

Liitetiedot

SIIJOITUSJAKAUMA KÄYVIN ARVOIN

1 000 euroa	Perusjakauma				Riskijakauma			
	2024		2023		2024		2023	
Korkosijoitukset yhteensä	1 001 906	73,0 %	1 007 156	73,0 %	1 001 906	73,0 %	1 007 156	73,0 %
Joukkovelkakirjalainat	882 968	64,4 %	862 284	62,5 %	934 357	68,1 %	914 984	66,3 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	118 938	8,7 %	144 872	10,5 %	67 549	4,9 %	92 172	6,7 %
Osakesijoitukset yhteensä	255 479	18,6 %	246 890	17,9 %	255 479	18,6 %	246 890	17,9 %
Noteeratut osakkeet	201 520	14,7 %	196 163	14,2 %	201 520	14,7 %	196 163	14,2 %
Pääomasijoitukset	45 590	3,3 %	42 254	3,1 %	45 590	3,3 %	42 254	3,1 %
Noteeraamattomat osakkeet	8 369	0,6 %	8 472	0,6 %	8 369	0,6 %	8 472	0,6 %
Kiinteistösijoitukset yhteensä	80 040	5,8 %	80 464	5,8 %	80 040	5,8 %	80 464	5,8 %
Suorat kiinteistösijoitukset	68 550	5,0 %	69 300	5,0 %	68 550	5,0 %	69 300	5,0 %
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	11 490	0,8 %	11 164	0,8 %	11 490	0,8 %	11 164	0,8 %
Muut sijoitukset	34 403	2,5 %	44 845	3,3 %	34 403	2,5 %	44 845	3,3 %
Muut sijoitukset	34 403	2,5 %	44 845	3,3 %	34 403	2,5 %	44 845	3,3 %
Sijoitukset yhteensä	1 371 828	100,0 %	1 379 354	100,0 %	1 371 828	100,0 %	1 379 354	100,0 %
Johdannaisten vaikutus								
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä					1 371 828	100,0 %	1 379 354	100,0 %
Jvk-salkun modifioitu duraatio	3,7							

SIIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE

1 000 euroa	Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	Sitoutunut pääoma	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle				
Tuotto € / % sitoutuneelle pääomalle	2024	2024	2024	2023	2022	2021	2020
Korkosijoitukset yhteensä	62 936	1 008 597	6,4 %	8,0 %	-4,4 %	2,4 %	2,2 %
Joukkovelkakirjalainat	57 169	870 273	6,8 %	8,8 %	-5,8 %	3,4 %	2,1 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	5 768	138 323	4,5 %	3,3 %	-0,2 %	-0,4 %	-1,2 %
Osakesijoitukset yhteensä	12 622	251 014	5,3 %	8,1 %	-14,4 %	23,4 %	13,5 %
Noteeratut osakkeet	9 190	198 735	4,9 %	10,5 %	-21,1 %	19,1 %	16,7 %
Pääomasijoitukset	3 132	43 742	7,4 %	1,8 %	2,9 %	57,2 %	6,1 %
Noteeraamattomat osakkeet	300	8 537	3,4 %	-15,6 %	22,1 %	34,2 %	-7,8 %
Kiinteistösijoitukset yhteensä	-105	80 715	-0,1 %	-4,4 %	13,7 %	24,9 %	0,8 %
Suorat kiinteistösijoitukset	502	69 626	0,7 %	-5,1 %	3,6 %	28,3 %	1,3 %
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	-607	11 089	-5,6 %	-0,6 %	45,3 %	14,5 %	-1,2 %
Muut sijoitukset	3 390	38 570	9,6 %	0,7 %	9,3 %	27,6 %	-14,4 %
Muut sijoitukset	3 390	38 570	9,6 %	0,7 %	9,3 %	27,6 %	-14,4 %
Sijoitukset yhteensä	78 843	1 378 896	5,6 %	6,7 %	-5,4 %	9,0 %	4,5 %
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut							
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	78 843		5,6 %	6,7 %	-5,4 %	9,0 %	4,5 %

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 Kalevan (y-tunnus 0200628-9) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.-31.12.2024. 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.

Lausuntonamme on ristiriidaton hallitukselle annettun lisäraportin 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 suorittamamme 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 soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Olenneisuus

Tarkastuksemme laajuuteen on vaikuttanut soveltamamme olenneisuus. Olenneisuus on määritetty perustuen ammatilliseen harkintaamme ja se ohjaa tarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden määrittämisessä, sekä todettujen virheellisyyksien vaikutusten arvioimisessa

Tilintarkastuskertomus

suhteessa tilinpäätökseen kokonaisuutena. Olenaisuuden taso perustuu arvioomme sellaisten virheellisyyksien suuruudesta, joilla yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa olevan vaikutusta tilinpäätöksen käyttäjien tekemiin taloudellisiin päätöksiin. Olemme ottaneet huomioon myös sellaiset virheellisyydet, jotka laadullisten seikkojen vuoksi ovat mielestämme olennaisia tilinpäätöksen käyttäjille.

Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisyyden riskit

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

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

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 virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuissa 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 virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan

Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisyyden riskit	Kuinka olemme toimineet näiden riskien johdosta
Vakuutustekninen vastuuvulka 1 Vakuutustekninen vastuuvulka (tilinpäätöksen laatimisperiaatteet) TVakuutusyhtiölain 9 luvun mukainen vakuutustekninen vastuuvulka on taseen vastattavien merkittävin erä. Vastuuvulan on aina oltava riittävä siten, että vakuutusyhtiö kohtuudella arvioiden selviytyy vakuutus sopimuksista 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 markkinaehtoihin sijoitustuottoihin. Vastuuvulan laskenta perustuu useista eri tietojärjestelmistä saataviin tietoihin ja näiden tietojen yhdistelyyn. Tietokannat ovat laajoja ja järjestelmien käsittelemät tietomäärät suuria. Vastuuvulan tasearvon merkittävyyden ja sen laskentaan liittyvien johdon harkintaa sisältävien oletusten ja monimutkaisten vakuutusmatemaattisten laskentamallien johdosta vastuuvulka on arvioitu tilintarkastuksessa eräksi, johon sisältyy olennaisen virheen riski.	Olemme arvioineet yhtiön soveltamien vakuutusteknisen vastuuvulan kirjaamiseen ja laskentaan liittyvien tilinpäätösperiaatteiden ja arvostusmenetelmien asianmukaisuutta. Olemme testanneet vastuuvulan laskentaprosessia sekä yhtiön sisäisen valvonnan toimenpiteitä ja uudelleenlaskeneet terminaalibonuksen määrää sopimustasoisesti tilikauden aikana. Vakuutusmatemaattikkomme on osallistunut tarkastukseen arvioimalla vastuuvulan laskennassa käytettyjä laskuperusteita ja laskentamallien sekä käytettyjen oletusten asianmukaisuutta. Lisäksi olemme arvioineet vastuuvulan kirjanpidollisen käsittelyn ja vastuuvulkaa koskevien liitetietojen oikeellisuutta.

Tilintarkastuskertomus

olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi koh-
tuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin pää-
töksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen
perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkas-
tukseen kuuluu, että käytämme ammatillista har-
kintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden
koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytök-
sestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen
olennaisen virheellisuuden riskit, suunnitte-
lemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaa-
via tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lau-
suntomme perustaksi tarpeellisen maaran
tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastuseviden-
siä. 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 esittämättä
jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä
taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kan-
nalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäk-
semme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden
asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta
emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme
antamaan lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan
tehokkuudesta.

- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laati-
misperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon
tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esi-
tettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen
ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia
tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan
jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilin-
tarkastusevidenssin perusteella johtopäätök-
sen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olo-
suhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta,
joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä yhtiön
kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätök-
semme on, että olennaista epävarmuutta
esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkas-
tuskertomuksessamme lukijan huomiota epä-
varmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin
tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot
eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme.
Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastus-
kertomuksen antamispäivään mennessä hankit-
tuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapah-
tumien tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa
siihen, ettei yhtiö pysty jatkamaan toimintaansa.

- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätök-
sessä 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.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun
muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta
ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastus-
havainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäi-
sen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka
tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana
tilintarkastajana 25.4.2024 alkaen yhtäjaksoisesti
yhden vuoden.

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 infor-
maatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätök-
sen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankki-

mamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se
muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvol-
lisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toiminta-
kertomus laadittu noudattaen siihen sovellettavia
säännöksiä.

Lausuntonamme esitämme, että toimintaker-
tomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhden-
mukaisia ja että toimintakertomus on laadittu
noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

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

Muut lausunnot

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Halli-
tuksen esitys taseen osoittaman voiton käyttämi-
sestä on vakuutusyhtiölain mukainen. Puollamme
vastuuvapauden myöntämistä hallituksen jäsenille
sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tili-
kaudelta.

Helsingissä 4. maaliskuuta 2025

KPMG Oy Ab
Tiintarkastusyhteisö

Juha-Pekka Mylén
KHT

Riskienhallinnan liitetiedot

1. Kalevan riskienhallintaperiaatteet 31.12.2024

1.1 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 kohdistuvat erilaiset riskit pyritään tunnistamaan mahdollisimman hyvin. Riskienhallintaprosessin avulla varmistutaan myös siitä, että erilaisia riskejä voidaan arvioida, rajoittaa ja valvoa. Tavoitteena on rajata riskit Kalevan hallituksen hyväksymälle tasolle kaikkien toimintojen osalta.

Riskeille on asetettu kvantitatiiviset rajat. Riskienhallinnan valvontarajoja ja menettelytapojen noudattamista seurataan jatkuvasti. Rajojen ylitykset ja poikkeamat riskienhallinnan menettelytavoista arvioidaan ja raportoidaan viipymättä.

Kaleva on ulkoistanut palveluitaan Mandatum-konserniin ja If Vahinkovakuutus Oyj, Suomen sivuliikkeelle. Ulkoistamiseen liittyvää riskiä hallitaan palvelusopimuksilla ja palvelujen toteutumisen seurannalla.

1.2 Riskienhallinnan vastuu ja valvonta

Kalevan hallituksella on vastuu riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan riittävydestä. Hallitus vahvistaa vuosittain riskienhallintapolitiikan, jälleenvakuutussuunnitelman, sijoituspolitiikan ja muut yleisohjeet, joiden mukaan riskienhallinta ja sisäinen valvonta organisoidaan yhtiön eri toimin-

noissa. 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 riskienhallintamenetelmien luomiseen sekä oman riski- ja vakava-raisuusarvion 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-toimintoa ja aktuaaritoimintoa 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.

1.3. Kalevan liiketoiminnan keskeiset riskit

Kaleva toimii liiketoiminta-alueilla, joissa arvonnun erityispiirteinä hyvän asiakaspalvelun ohella ovat riskien hinnoittelu ja riskiportfolioiden aktiivinen hallinta. Kalevassa riskit jaetaan kolmeen pääryhmään: liiketoimintaan liittyvät riskit, ansaintariskit (esim. markkina- ja vakuutusriskit) ja seuraamusriskit (esim. likviditeettiriski ja operatiiviset riskit). Alla olevassa kuvassa on esitetty Kalevan soveltama riskiluokittelu.

Kalevan liiketoiminta perustuu vakuutusta-pahtumien ja vakuutustoiminnan vastuisiin sisältyvien riskien kantamiseen ja hallinnointiin. Merkittävä osa laskuperustekorkosidonnaisen

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
Keskittymä, tasehallinta- (ALM) ja kestävyysriskit		

Riskienhallinnan liitetiedot

henkivakuutuksen riskeistä ja tuloksesta tulee sijoitustoiminnasta. Kalevan säästövakuumusten lisäetujärjestelmä (ns. terminaalibonus) puskuroi näitä riskejä. Terminaalibonuksesta on kerrottu enemmän tilinpäätöksen kohdassa ”Lisäedut”. Muut tulokomponentit ovat vakuutustoiminnan riskiliikkeen ja kustannusliikkeen tulokset. Riskiliikkeen tulos muodostuu vakuutuksenottajilta veloitetusta riskimaksusta vähennettynä toteutuneilla korvauskuluilla. Kustannusliikkeen tulos muodostuu vakuutuksenottajilta veloitetusta liikekuluormituksesta vähennettynä toteutuneilla liikekuluilla.

Kalevan keskeisiä riskejä ovat sijoitustoiminnan markkinariskit, likviditeettiriski, vakuutusriskit, operatiiviset riskit sekä liiketoimintariskit.

2. Pääoman ja vakavaraisuuden hallinta

Vakavaraisuuden hallinnalla varmistetaan käytävissä olevan pääoman riittävyys suhteessa liiketoiminnasta ja toimintaympäristöstä aiheutuviin riskeihin ja pääoman hallinnalla varmistetaan omaan varallisuuteen luettavien varojen laatu suhteessa pääomavaateisiin. Pääomatarvetta arvioidaan vertaamalla käytettävissä olevaa omaa varallisuutta siihen riskipääomavaatimukseen, joka tarvitaan nykyisestä liiketoiminnasta ja ulkoisesta toimintaympäristöstä aiheutuvien riskien kattamiseen.

2.1 Solvenssi II -vakavaraisuusvaatimus

Sääntelyyn perustuvat vaatimukset vakuutusyhtiön vakavaraisuudelle määrittelevät reuna-

ehdot myös Kalevan sijoitustoiminnalle. Taseeseen liittyvien markkinariskien hallinta on keskeinen osa yhtiön vakavaraisuuden hallintaa.

Solvenssi II -vakavaraisuuskehikko huomioi myös taseen markkinariskit. Solvenssi II:n oman varallisuuden määrä perustuu varojen markkinaehtoiseen arvostamiseen ja vastuuvelan arvostamiseen Solvenssi II:n määrittämällä korkokäyrällä, joten Solvenssi II:n oma varallisuus poikkeaa kirjanpidon mukaisesta omasta pääomasta. Solvenssi II:n vastuuvetä on yhtä kuin vastuuvelan paras arvio lisätyn riskimarginaalilla. Paras arvio perustuu vakuutuskannan realistisiin odotettuihin kassavirtoihin, jotka diskontataan tarkasteluhetken riskittömästä korkokäyrästä johdetulla Solvenssi II:ssä käytössä olevalla korkokäyrällä. Paras arvio sisältää myös tulevaisuudessa odotusarvoisesti maksettavat lisäedut eli esimerkiksi terminaalibonusjärjestelmän mukaiset lisäedut. Sijoitussidonnaisten vakuutusten osalta paras arvio on tarkasteluhetken vakuutussäästöt vähennettynä näiden vakuutusten odotetun riskin ja kustannusliikkeen ylijäämän nykyarvolla. Riskimarginaalin perustana Solvenssi II -sääntelyssä on kuuden prosentin pääoman kustannus (cost of capital). Riskimarginaali on tulevien vuosien pääoman kustannusten nykyarvo henkivakuutusriskien ja operatiivisen riskin osalta.

Kaleva soveltaa Solvenssi II -vakavaraisuusvaateiden laskennassa standardikaavaa, jossa omien varojen määrää testataan säännöksissä etukäteen määritellyillä markkina- ja vakuutusriskeillä. Solvenssi II:n vakavaraisuuspääomavaatimus on pyritty asettamaan sellaiselle tasolle, että

”

Riskin ottaminen on olennainen ja luonnollinen osa Kalevan toimintaympäristöä ja liiketoimintaa.

oman varallisuuden ollessa vakavaraisuuspääomavaatimuksen suuruinen, riittäisivät omat varat turvaamaan vakuutetut edut 99,5 %:n todennäköisyydellä yhden vuoden ajanjaksolla.

Yhtiön Solvenssi II -vakavaraisuusasema raportoidaan hallitukselle säännöllisesti. Kaleva julkaisee vuosittain Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskevan kertomuksen, jossa yhtiön vakavaraisuusasemaa on kuvattu yksityiskohtaisemmin.

2.2 Sisäinen vakavaraisuusaseman seuranta

Solvenssi II luo raamit myös yhtiön sisäiselle vakavaraisuusaseman seurannalle, yhtiön riskinkantokykymallille. Tämä malli pohjautuu ns. taloudellisen pääoman malliin, jossa yhtiön vastuuvetä arvioidaan mahdollisimman markkinaehtoisesti soveltaen markkinakorkokäyrää. Solvenssi II -säännöksistä poiketen markkinaehtoisessa vastuuvetä huomioidaan vain taatut etuudet, jotta saataisiin parempi kokonaiskuva siitä, mitkä ovat yhtiön velvoitteet. Riskinkantokykymallissa asetetaan yhtiön vakavaraisuusasemalle ennakoivat seurantarajat, joiden tavoitteena on mahdollistaa yhtiön kyky reagoida riittävän ajoissa vakavaraisuusaseman heikkenemiseen. Seurantarajojen alittuessa hallitusta informoidaan

asiasta ja mallissa on etukäteen määritelty ohjaavia periaatteita vakavaraisuusaseman parantamiseksi. Riskinkantokykymalli on kuvattu tarkemmin yhtiön riskienhallintapolitiikassa. Yhtiön hallitukselle raportoidaan sisäinen vakavaraisuusasema säännöllisesti, vähintään kussakin hallituksen kokouksessa.

3. Markkinariskit

Markkinariskillä tarkoitetaan taloudellisen aseman menetystä tai heikentymistä, jotka aiheutuvat suoraan tai epäsuorasti varojen ja velkojen markkina-arvojen muutoksesta. Kalevan sijoitustoiminnan pitkän aikavälin tavoitteena on saavuttaa hyväksyttävällä riskitasolla riittävä tulos, jotta laskuperustekorkoissa sopimuksissa sovittu vähimmäistuotto eli laskuperustekorko voidaan kattaa.

Markkinariskejä hallitaan hajauttamalla sijoituskanta instrumenteittain, sektoreittain ja eri markkinoille. Vastuuvetä ja korkosijoitusten väliselle duraatoriskille ei ole asetettu rajoitteita. Korkosijoitukset tehdään ensisijaisesti korkonäkemyksen mukaisesti. Sijoitusten ja vastuuvetä valuuutta jakautumia seurataan ja hallitaan jatkuvasti.

Riskienhallinnan liitetiedot

Kalevan hallitus vahvistaa vuosittain sijoitus-suunnitelman, jossa määritellään sijoituskannan tavoitejakautuma, instrumenttikohtaiset vaihteluvälit, sijoitustoiminnan organisointi sekä päätös- ja toimivaltuudet. Sijoitussuunnitelma sisältää myös ohjeistuksen johdannaisten käytöstä. Hallituksen nimeämät sijoituskomiteat valvovat sijoitussuunnitelmassa määriteltyjen periaatteiden noudattamista ja raportoivat tarvittaessa havainnoistaan yhtiön hallitukselle. Tasehallinnan kannalta keskeinen riskinkantokykyymalli ja siinä noudatettavat seurantarajat ovat määritelty hallituksen hyväksymässä riskienhallintapolitiikassa.

Kaleva on ulkoistanut sijoitustoiminnan hoidon Mandatum Asset Management Oy:lle, joka tekee päivittäiset sijoituspäätökset, jotka perustuvat sijoituspolitiikassa määritellyille periaatteille ja toimivaltuuksille. Kaikki merkittävimmät sijoituspäätökset – isot allokatiomuutokset ja sijoitusyksikön toimivaltuudet ylittäviin sijoituksiin liittyvät päätökset – tehdään kuitenkin toimitusjohtajan ja hallituksen toimesta.

Markkinariskiä pienentää vastuuvulkaan sisältyvät huomattavat puskurierät. Noin 653 miljoonan

euron lisätujen vastuu puskuroi markkinariskejä, sillä markkinariskien toteutuessa myös lisätujen vastuu pienenee.

Maaliskuusta 2022 alkaen Optimi-säästövakuutuksiin on ollut mahdollisuus valita sijoitus-sidonnainen vaihtoehto vakuutussäästöjen tuotonmuodostumiselle. Sijoitussidonnaisen vaihtoehdon osalta muutos vaikuttaa yhtiön markkinariskejä alentavasti, kun vakuutuksenottajat ottavat itse suoraan kantaakseen sijoituskohteisiin liittyvän arvonmuutosriskin.

3.1 Sijoituskannan allokatio

Kalevan sijoitusomaisuuden käypä arvo vuoden 2024 lopussa oli 1 226 miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto vuonna 2024 oli 5,6 prosenttia käyvin arvoin laskettuna. Tuotto keskimääräiselle sitoutuneelle pääomalle oli myös 5,6 prosenttia. Kalevan korkosalkun duraatio oli 2,7 vuotta ilman korkosuojia ja 3,2 vuotta näiden kanssa.

Seuraavan sivun kuvissa on esitetty Kalevan sijoitussalkun jakaumaa eri näkökulmista. Kalevalla ei ole ollut sijoituksia valtioiden joukkovelkakirjalainoissa vuosien 2023 ja 2024 lopussa.

3.2 Osakeriski

Kalevan markkinariskit muodostuvat pääosin osakeriskistä. Kaleva altistuu osakkeiden ja niihin rinnastettavien sijoitusten hintojen muutoksesta aiheutuvalle tappioiden riskille. Osakeriskiä hallitaan sijoituspolitiikassa määritellyillä allokatiolimiiteillä.

Kalevan suurin yksittäinen osakealtistuma on 26 miljoonan euron sijoitus Sampo Oyj:hin. Lisäksi lähes puolet kaikista osakesijoituksista ovat Suomessa. Muilta osin osakesijoitukset ovat hyvin hajautettuja eivätkä sisällä merkittäviä riskikeskittymiä.

3.3 Korkoriski

Henkivakuutustoiminnan merkittävin korkoriski on se, ettei korkosijoituksilla saavuteta vastaavalle vakuutustekniselle vastuuvulalle taattua vähimmäistuottoa pitkällä aikavälillä. Riskin todennäköisyys kasvaa markkinakorkojen laskiessa.

Kalevan vastuuvulkaan sisältyvät vakuutussäästöt ovat kaikki perustekorkoisia 4,5 prosentin laskuperustekorolla. Yhteensä 302 miljoonan euron vakuutussäästöistä erääntyy vuonna 2025

säästöjä vajaa 8 miljoonaa euroa. Vuodesta 2017 lähtien säästömaksuja saa maksaa vain säästösuunnitelman mukaisen määrän (ei siis enää joustavia säästömaksuja). Tulevien lisämaksujen teoreettinen enimmäismäärä vuoden 2024 lopussa on alle 10 miljoonaa euroa.

Vastuuvulka on tilinpäätöksessä diskontattu vakuutus sopimusten mukaisella laskuperustekorolla. Korkea laskuperustekorokorolla rasittaa yhtiötä tulevaisuudessa. Yhtiö on kuitenkin tämän diskonttokoron vaikutuksen huomioinut yhtiön sisäisessä terminaalibonusmallissa ja kyseistä 653 miljoonan euron terminaalibonusvastuuta käytetään tarvittaessa kattamaan laskuperustekorosta syntyvää alijäämäisyyttä.

Lisäksi Kaleva pyrkii pienentämään taseen kokonaiskorkoriskiä korkosuojilla. Korkosuojat ovat kirjanpidollisesti ei-suojaavia johdannais-sopimuksia.

3.4 Valuuttakurssiriskit

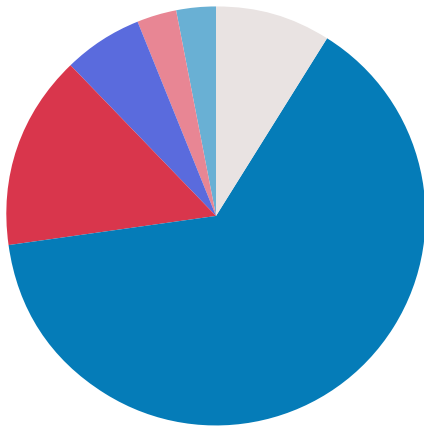
Kalevan vakuutuksista syntyvä laskuperustekoroinen vastuuvulka muodostuu kokonaan euro-määräisistä sitoumuksista. Tästä johtuen yhtiöllä

Valuutariski nettoasema, miljoona euroa	USD	SEK	NOK	GBP	CHF	DKK	JPY	Muut
Vakuutustekninen vastuuvulka	0	0	0	0	0	0	0	0
Sijoitukset	127	5	10	31	4	1	0	33
Johdannaiset	-123	-5	-10	-30	-4	-1	0	-13
Nettopositio, yhteensä	3	0	0	1	0	0	0	20

Riskienhallinnan liitetiedot

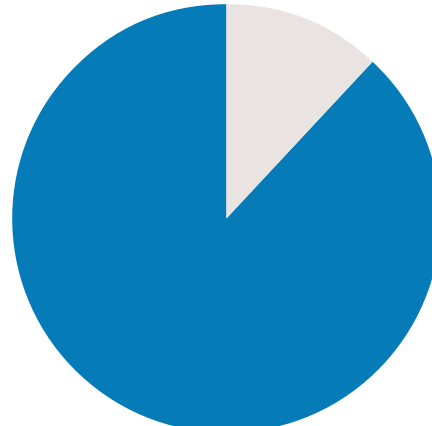
..... Alla olevissa kuvissa on esitetty Kalevan sijoitussalkun jakaumaa eri näkökulmista.

Sijoitussalkun allokaatio 31.12.2024
1 226 milj. € (1 206)



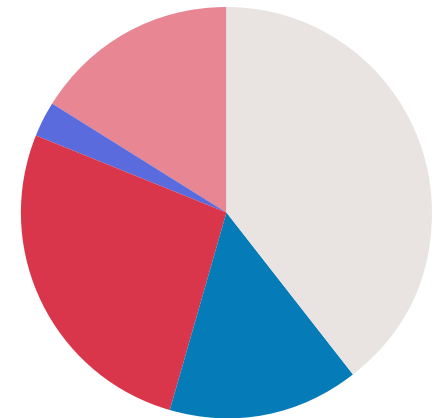
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	9 % (11 %)
Yritysten joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	64 % (62 %)
Osakkeet	15 % (15 %)
Kiinteistöt	6 % (6 %)
Pääomasijoitukset	3 % (3 %)
Riskirahastot	3 % (3 %)

Korkosijoitusten allokaatio 31.12.2024
998 milj. € (1 004)



Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	12 % (14 %)
Yritysten joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	88 % (86 %)

Osakesijoitusten allokaatio 31.12.2024
212 milj. € (202)



Suomi *)	40 % (48 %)
Eurooppa	15 % (14 %)
Pohjois-Amerikka	27 % (22 %)
Itä-Eurooppa	3 % (2 %)
Kaukoita	16 % (14 %)

..... *) Sisältää käyttöomaisuusosakkeet 4 %

Riskienhallinnan liitetiedot

syntyy valuuttariskiä sijoitettaessa euroalueen ulkopuolelle. Kalevan valuuttastrategia perustuu aktiiviseen valuuttaposition hallintaan, jolla tavoitellaan sijoitussuunnitelman limiittien puitteissa tuoton saavuttamista suhteessa tilanteeseen, jossa valuuttakurssiriski on täysin suojattu. Sivulla 33 olevassa taulukossa on esitetty Kalevan vastuuvelan ja sijoitusten avoin valuuttapositio per 31.12.2024.

3.5 Luottoriski

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

Luottoriskit voivat realisoitua markkina-arvon alentumisena luottomarginaalien muuttuessa epäedullisesti (spread-riski) tai luottotappioina, mikäli velkainstrumentin liikkeeseenlaskija tai johdannaissopimusten tai jälleenvakuutus-sopimusten vastapuoli ei pysty täyttämään taloudellisia velvoitteitaan (luottotappioriski).

Kalevan korkosijoitusten luottoluokitusjakauma ilmenee oheisista kuvista. Luottoriskiä pyritään rajaamaan ja hallitsemaan yksityiskohtaisilla liikkeeseenlaskija- ja vastapuolilimiiteillä.

Johdannaisiin liittyviä luottotappioriskejä rajoitetaan tekemällä transaktioita vain säännellyillä markkinapaikoilla tai luottokelpoiksi arvioitujen vastapuolien kanssa (OTC-johdannaiset). Luottotappioriskejä hallitaan vastapuolien kanssa tehtä-

villä johdannaiskaupankäynnin puitesopimuksilla (ISDA-sopimukset) ja niihin mahdollisesti liitetävillä vakuusjärjestelyillä (CSA-dokumenteilla). Johdannaiskaupankäynnin vastapuolipankeille on määritelty niiden luottoluokitukseen perustuvat maksimilimiitit.

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

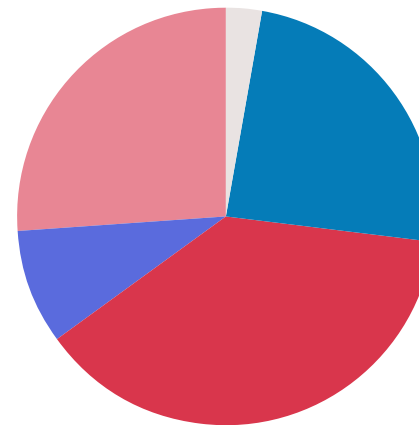
Jälleenvakuutukseen liittyvä luottotappioriski on Kalevassa vähäinen, sillä yhtiö käyttää vain rajoitetusti jälleenvakuutusta.

4. Likviditeettiriski

Kaleva altistuu likviditeettiriskille, kun ulosmaksettavien korvausten määrä ylittää yhtiön likvidit varat. Kokonaisuutena Kaleva on varautunut likviditeettiriskiin rahamarkkinasalkulla. Tilivuoden 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

Korkosijoitusten jakauma luottoluokituksittain

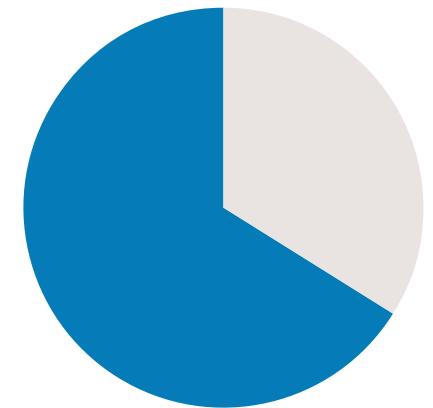


AA+ - AA-	3 %
A+ - A-	24 %
BBB+ - BBB-	38 %
BB+ - C	9 %
NR	26 %

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).

Korkosijoitusten sektorijakauma



Rahoitussektori	34 %
Yritykset	66 %

5. Vakuutusriskit

5.1 Hinnoittelu ja vastuunvalinta

Henkivakuutuksiin sisältyvistä vakuutusteknisistä riskeistä merkittävimpiä ovat kuolleisuuteen, työkyvyttömyyteen ja sairastuvuuteen liittyvät riskit. Näitä riskejä on Kalevassa perinteisesti rajoitettu vakuutusehdoilla, huolellisella vastuunvalinnalla, riski- ja kustannusvastaavalla hinnoittelulla, turvasummia rajoittamalla sekä jälleenvakuutuksella.

Riskienhallinnan liitetiedot

Vakuutusriskeihin liittyvä vastuunvalinta on osa yhtiön päivittäistä toimintaa. Yksilöllisten riskivakuutusten vastuunvalinnassa noudatetaan yhtiön vastuunvalintapolitiikassa määriteltyjä periaatteita riskin valinnalle ja limiittejä vakuutettaville riskeille. Vakuutusten hinnoittelussa lähtökohtana on ensisijaisesti maksujen turvaavuus. Tariffointi on perustunut sekä alalla yleisesti käytössä oleviin kuolleisuus- ja työkyvyttömyysfunktioihin sekä yhtiön omiin varsin kattaviin tilastoihin. Vuosittaisilla riskiperusteanalyseillä on seurattu hinnoittelun oikeellisuutta. Toteutuneen korvauskulun suhde perittyyn riskimaksutuloon oli vuonna 2024 noin 74 prosenttia. Korvauskulua kasvattavat kuolemantapaussummien lisäedut ja riskimaksutuloa vähentävät annetut alennukset.

Analyysien pohjalta on tarkistettu myynnissä olevien tuotteiden hinnoittelua. Työkyvyttömyys- ja sairauskuluvakuutuksissa yhtiöllä on mahdollisuus korottaa myös olemassa olevan kannan maksuja korvaussuhteen heikentyessä.

Vuodelle 2025 tehdään sairauskuluvakuutuksen omavastuutyypistä riippuva hinnankorotus. Kalevan ainoa myynnissä oleva vakuutustuote on palkansaaja- ja toimihenkilöliittojen jäsenille myytävä ryhmähenki- ja ryhmätapaturmavakuutus Primus. Tuotteen hinnoittelu perustuu liittokohtaiseen alennukseen, jota voidaan tarkistaa molempiin suuntiin liittokohtaisen vahinkokehityksen mukaisesti.

Eliniän yleinen piteneminen on ollut länsimaissa vallitseva trendi. Kalevan vakuutuskannassa sen

aiheuttama riski on vähäinen, sillä Kalevalla ei ole eläkevakuutuksia.

Kalevan vakuutuskanta on suhteellisen hyvin hajautunut eikä sisällä merkittäviä riskikeskittymiä.

5.2 Suuronnettomuudet ja pandemiat

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 ylittävät osa.

Kalevalla ei ole yhtiön hyvän vakavaraisuuden vuoksi suuronnettomuuden varalta erillistä katastrofisuojaa muun kuin työntekijöiden ryhmähenkivakuutuspoolin osalta.

Merkittävimpana kuolevuusliikkeen heikkenemiseen vaikuttavana riskinä nähdään mahdollinen pandemia. COVID-19-pandemia ei kuitenkaan vaikuttanut juurikaan heikentävästi yhtiön kuolevuusliikkeen kehitykseen.

5.3 Kustannusriski

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.

5.4 Muut vakuutusriskit

Asiakkailla on oikeus lopettaa vakuutusmaksujen maksaminen (keskeytysriski) tai mahdollisuus lopettaa vakuutussopimus ennenaikaisesti (takaisinostoriski). Osa yhtiön vakuutuksista on maksuvapaita, jolloin mahdollisessa takaisinostossa asiakas luopuu tulevaisuuden maksuvapaudestaan.

6. Operatiiviset riskit

Operatiivinen riski on riski tappiosta, joka aiheutuu puutteellisista tai toimimattomista 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, henkilöstöhallinnon puutteet, puutteet toimintatavoissa suhteessa asiakkaisiin, tuotteisiin tai liiketoiminnan harjoittamiseen, fyysisen omaisuuden vahingoittuminen, toiminnan keskeytyminen ja järjestelmähäiriöt, puutteet toimintaprosesseissa sekä ulkoisen toimintaympäristön muutokset.

Operatiivinen riski toteutuu esim. kuluina, korvauksina, maineen menetyksenä, vääränä positio-, riski- ja tulostietona tai toiminnan keskeytymisenä. Operatiivisten riskien hallinta lisää koko yhtiön sisäisten prosessien hallinnan tehokkuutta ja tuottavuutta ja vähentää tuottojen vaihtelua. Operatiivisten riskien koordinoitu hallinta antaa johdolle kokonaisvaltaisen

kuvan riskien hallinnasta, toteumista sekä riski-indikaattoreiden ja ulkoisen toimintaympäristön analyysien kautta riskiaseman muutoksista.

Kalevan riskienhallintakomitea kokoontuu vähintään neljä kertaa vuodessa. Sen tehtävänä on muun muassa koordinoita operatiivisten riskien hallintaa, seurata itsearviointimenetelmillä tunnistettuja operatiivisia riskejä, käydä läpi toteutuneet operatiiviset riskit sekä antaa ohjeita ja suosituksia. Riskienhallintakomitea huolehtii myös jatkuvuus- ja valmiussuunnitelmien ylläpidosta.

Sisäinen tarkastus keskittyy toiminnassaan erityisesti operatiivisiin riskeihin ja niiden hallintaan tekemällä vuosittain yksityiskohtaisia analyysejä etukäteen sovitusta prosesseista tai niiden osista. Tarkastukset kohdistuvat myös Kalevan ulkoistamiin palveluihin. Tarkastusraporteissa, jotka käsitellään myös yhtiön hallituksessa, esitetään havaitut puutteet sekä tarpeelliseksi katsotut parannusehdotukset.

Kalevan jatkuvuussuunnitelmaa testataan ja ylläpidetään säännöllisesti. Viimeisin päivitys on tehty tammikuussa 2024. Yhtiö on ulkoistettujen palvelujen osalta edellyttänyt, että palvelujen tuottajat varmistavat tuottamiensa palvelujen jatkuvuuden asianmukaisilla jatkuvuussuunnitelmillä.

Compliance-riski on riski siitä, että yhtiö ei joiltakin osin noudattaisi voimassa olevaa lainsäädäntöä, viranomaismääräyksiä, vakuutusehtoja tai yhtiön antamia omia sisäisiä ohjeita. Nämä luetaan osaksi operatiivisia riskejä. Compliance-riskin hallinta on

Riskienhallinnan liitetiedot

osa sisäistä valvontaa ja luotettavaa hallintoa ja sellaisena osa liiketoiminnan johtamista ja yrityskulttuuria. Kalevassa compliance-riskeistä vastaa yhtiön compliance-johtaja.

Vuonna 2024 merkittävin toteutunut operatiivinen riski oli terminaalibonuksen laskentajärjestelmän virhe, joka havaittiin tilintarkastuksessa 2023. Vuosien 2016–2024 aikana tehdyissä kassavirtalaskelmissa säästövakutuksen kuolleisuuslaskennassa sukupuolta koskeva laskentaparametri oli ollut virheellinen. Tämä vaikutti terminaalibonustalaskentaan siten, että 1.1.2022 lähtien maksettujen terminaalibonusten määrä saattoi olla virheellinen. Vuoden 2024 aikana laskenta on korjattu takautuvasti ja asiakkaille on tarkoitus maksaa puuttuvat korvaukset viivästyskorkoineen loppuvuoden 2024 ja alkuvuoden 2025 aikana.

7. Liiketoimintaan liittyvät riskit

Liiketoimintariskillä tarkoitetaan Kalevan liiketoimintaympäristöön liittyviä riskejä, jotka voivat realisoituessaan vaarantaa tai estää yhtiön valitsemien strategien 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 informaatiossa 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.

Liiketoiminta- ja maineriskin hallinnasta vastaa ensisijaisesti toimitusjohtaja.

7.1 Kestävyyteen ja yritysvastuukysymyksiin liittyvät liiketoimintariskit

Yritysvastuukysymyksiin liittyvät teemat muokkaavat Kalevan sidosryhmien preferenssejä ja arvoja, minkä seurauksena myös toiminta- ja kilpailuympäristö muuttuvat monilla tavoin. Kalevan liiketoimintaa harjoitetaan vain Suomessa, missä ihmisoikeuksien kunnioittaminen, avoimuus sekä vähäinen korruptio ja lahjonta ovat kansainvälisesti vertaillen erinomaisella tasolla. Työntekijöiden oikeuksia, terveys- ja ympäristölainsäädäntöä sekä sanan- ja yhdistymisvapautta noudatetaan laajalti. Nämä teemat on otettu huomioon myös Kalevan toiminnassa. Sijoittajat ja viranomaiset korostavat yritysvastuukysymyksiä yhä enemmän, mutta myös kuluttajat ja työntekijät painottavat näitä aiheita valitessaan tuotemerkkiä tai työnantajaa.

Vastuullinen liikkeenjohto ja liiketoimintakäytännöt ovat yhtiön liiketoiminnassa noudatettavia peruseriaatteita. Hyvä hallinto tarjoaa yhtiössä tehokkaita toimintaperiaatteita, vastuullisia johtamiskäytäntöjä ja riittävää koulutusta. Näillä varmistetaan, että yhtiön henkilöstö, alihankkijat ja muut yhteistyökumppanit noudat-

tavat ihmisoikeuksia, työoikeuksia, ympäristöä, rahanpesun ja terrorismin torjuntaa sekä korruption ja lahjonnan ehkäisemistä koskevia lakeja, asetuksia ja yleisesti hyväksyttyjä periaatteita. Lisäksi ne käsittävät tietoturva-, kyberturvallisuus- ja tietosuojatoimet. Vastuulliset liiketoimintakäytännöt edellyttävät myös riskitietoisuutta ja tarvittaessa määritietoista puuttumista sopimattomaan asiakasneuvontaan, tuotemyyntiin, ehtojen, hintojen ja palkkioiden epäselvyyteen sekä virheisiin korvausten käsittely- ja valitusprosesseissa. Myynti- ja markkinointikäytäntöjen painopiste on asiakkaan vaatimusten ja tarpeiden täyttämässä ja asiakkaille tarvittavien tietojen tarjoamisessa, jotta he voivat tehdä oikeaan tietoon perustuvia päätöksiä tarvitsemastaan vakuutusturvasta.

Vastuulliseen yrityskulttuuriin kuuluvat työympäristöön, monimuotoisuuteen, tasa-arvoon, työntekijöiden hyvinvointiin, työntekijöiden sitoutumiseen ja ammatilliseen kehitykseen liittyvät tekijät.

Vastuullinen sijoitustoiminta ja sijoitusten hallinnointi ovat tärkeitä välineitä sijoitusriskien ja mahdollisten haitallisten mainevaikutusten hallinnassa. Siksi Kaleva ottaa ympäristö-, sosiaali- ja hallintonäkökohdat (ESG) huomioon arvioidessaan sijoitusten turvallisuutta, laatua, likviditeettiä ja kannattavuutta. Sijoitusmahdollisuuksia tutkitaan huolellisesti ennen sijoitusten tekemistä ja ESG-näkökohtia tarkastellaan yhdessä muiden tekijöiden kanssa, jotka voivat vaikuttaa sijoitusten riski-tuottosuhteeseen. Yhtiö käyttää omaisuusluokasta riippuen erilaisia ESG-strategioita varmistaakseen ESG-tekijöistä

aiheutuvien sijoitusriskien tehokkaan arvioinnin ja hallinnan. Strategioihin kuuluvat esimerkiksi ESG-integraatio, sektoripohjainen seulonta, normipohjainen seulonta ja aktiivinen omistajuus.

Ympäristökysymykset ja ilmastonmuutos ovat tekijöitä, joilla odotetaan olevan keskipitkän ja pitkän aikavälin vaikutus yhtiön liiketoimintaan. Ilmastonmuutoksesta aiheutuvat riskit voidaan jakaa fyysisiin riskeihin ja siirtymäriskeihin. Fyysiset riskit voidaan jakaa edelleen pitkän aikavälin säämuutoksiin (krooniset riskit) ja äärimmäisiin sääilmiöihin kuten myrskyt, tulvat, metsäpalot tai kuivuus (akuutit riskit). Siirtymäriskeillä tarkoitetaan riskejä siirryttäessä kohti vähähiilistä yhteiskuntaa, esimerkiksi muutokset teknologiassa, lainsäädännössä ja kuluttajien asenteissa. Riskien realisoitumisen suuruus riippuu siitä, miten ilmaston lämpeneminen etenee. Ilmatoriskeille alttiita sijoituksia ovat erityisesti sellaiset, joissa tappioita aiheutuu äärimmäisten sääilmiöiden vuoksi ja mahdollisen uudelleenarvostuksen vuoksi, jos liiketoimintamallit hiili-intensiivisillä toimialoilla muuttuvat. Kaleva analysoi vuosittain sijoitustensa hiilijalanjälkeä ja alttiutta ilmastonmuutoksen kannalta kriittisille toimialoille.

HALLINTO

Hallinto



Hallintoneuvosto

PUHEENJOHTAJA

Salla Luomanmäki
FM

VARAPUHEENJOHTAJA

Petri Vanhala
puheenjohtaja,
Paperiliitto ry

Janne Aaltonen
toiminnanjohtaja
Lääkäriliitto

Matti Apunen
työelämänprofessorin
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
johtava asiantuntija
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 2024 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 ehdotus ylijäämän käyttämisestä hyväksyttäisiin.

Helsingissä, 9. päivänä huhtikuuta 2025

Hallintoneuvoston puolesta

Salla Luomanmäki

Puheenjohtaja

Tilintarkastaja

Varsinainen

KPMG OY AB
Tilintarkastusyhteisö

Juha-Pekka Mylén

KHT

Hallitus



PUHEENJOHTAJA
Petri Niemisvirta
konsernijohtaja
Mandatum



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



Mikko Koivusalo
Head of Special Situations
Keskinäinen työeläke-
vakuutusyhtiö Varma



Jari Sokka
analyysitoimintojen
johtaja, Työeläkevakuuttajat
TELA ry



Tiina Voipio
Head of Digital Sales &
Customer Experience
If Vahinkovakuutus Oyj,
Suomen siviili

Kalevan luottamushenkilöt

(Suluissa toimikauden päättämivuosi)

Sirkku Aalto (2029)
Luokanopettaja
Jokioinen

Esko Ahonen (2025)
Kunnanjohtaja
Evijärvi

Outi Ervasti (2029)
Opetuspäällikkö
Hyvinkää

Sari Essayah (2029)
Kansanedustaja
Lapinlahti

Tiina Heinilä (2029)
Sairaanhoitaja
Eura

Erkki Huttunen (2029)
Tuomari
Rovaniemi

Niina Härkönen (2029)
Bioanalyttikko
Lappeenranta

Jyrki Ilves (2029)
Opettaja
Seinäjäki

Kati Kiljunen (2029)
Toiminnanjohtaja
Pori

Dan Koivulaakso (2029)
Valtiosihteeri
Helsinki

Johanna Koivuniemi
(2025)
Osastonhoitaja
Kauhajoki

Kaisu Lager-Ruuti (2029)
Opinto-ohjaaja
Tampere

Merja Laitinen (2025)
Seurasihteeri
Hyvinkää

Janne Laulumaa (2029)
Elektroniikkatyöntekijä,
päälouottamusmies
Raisio

Kirsti Leväpelto (2025)
KTM
Turku

Lasse Lindholm (2025)
Yhteyspäällikkö
Turku

Birgit Palm (2025)
Luokanopettaja
Kuopio

Juha Puro (2025)
Teknikko
Kemi

Varpu Pöyhönen (2029)
Lähihoitaja
Hankasalmi

Tuula Rissanen (2029)
Lähihoitaja
Mikkeli

Tero Ristimäki (2025)
Puheenjohtaja
Tampere

Reijo Salmi (2025)
Työehtoasiamies
Tampere

Leila Saramäki (2029)
KM
Kuopio

Janne Seurujärvi (2025)
Elinkeinojohtaja
Ivalo

Pirjo Sirviö (2025)
Tutkimuskoordinaattori
Oulu

Tiina Stark (2025)
Kirurgiaan erikoistuva
lääkäri
Espoo

Satu Tietari (2025)
Toiminnanjohtaja
Säkylä

Tapani Tuominen (2025)
Vakuutusmatemaatikko
Turku

Johanna Åström-Pietilä
(2025)
Hätäkeskuspäivystäjä
Oulu

Sari Uusitalo (2029)
Metsäasiantuntija
Alavus

Kalevan takuupääoman omistajat

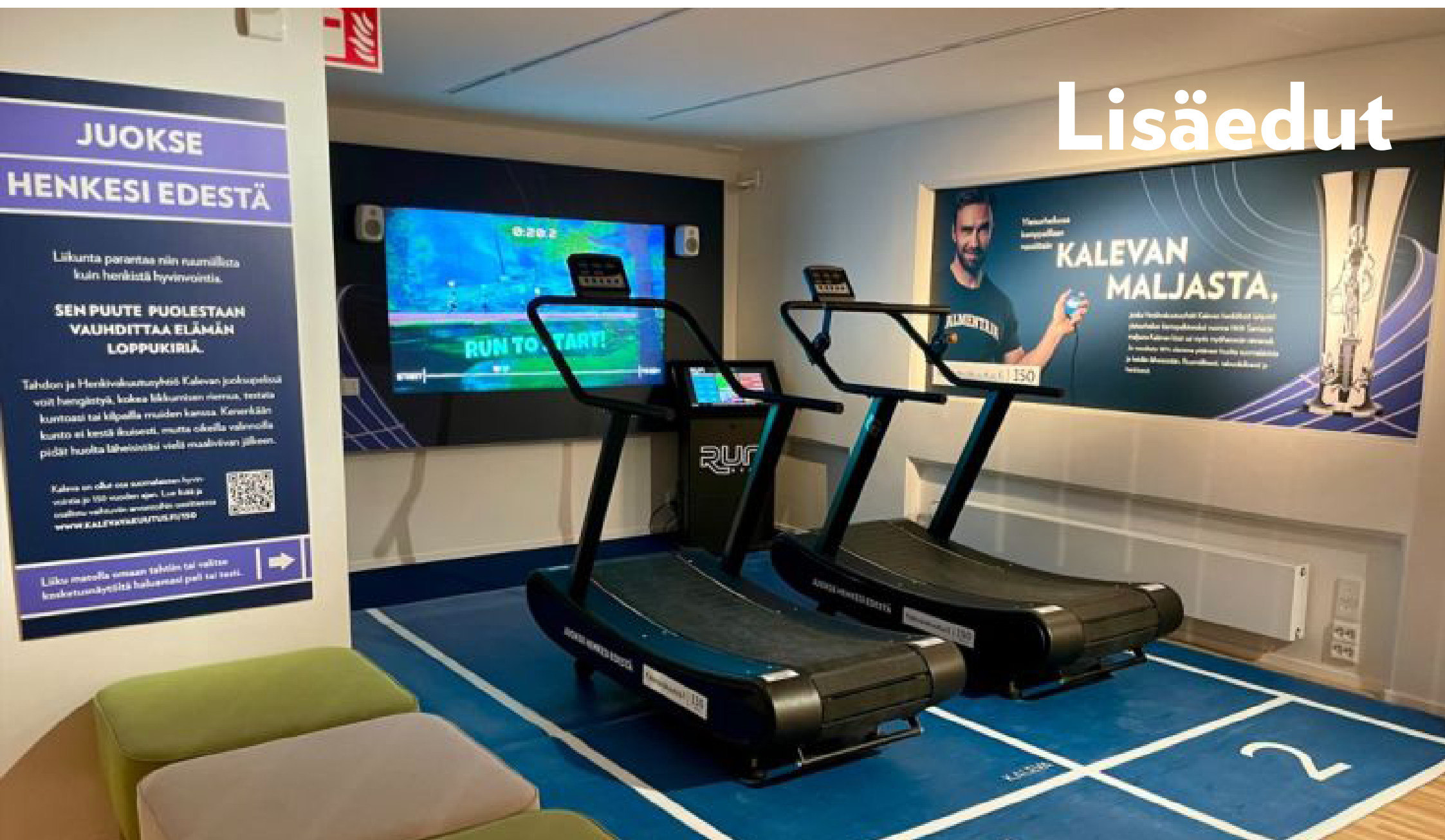
31.12.2024	Osuudet	%	Äänet ^{*)}
Mandatum Oyj	15 000	30	9
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	15 000	30	9
Osakevarma Oy	10 000	20	6
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	5 000	10	3
Mandatum Life Palvelut Oy	5 000	10	3
Yhteensä	50 000	100	30

^{*)} 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 laskuperustekorkoa.

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

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



Kalevan hallituksen hyväksymät säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet 1.1.2022 alkaen

Asiakashyvytys

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 syntyneitä ylijäämiä jaetaan pääsääntöisesti ns. terminaalibonusjärjestelmän kautta, ja on erittäin epätodennäköistä, että vuosittaisia asiakashyvityksiä annettaisiin jatkossa.

Lisäetu ”terminaalibonus” 1.1.2022 lähtien

Päivitetty terminaalibonusjärjestelmä otettiin käyttöön 18.1.2022 ja uusi laskenta pohjautui 31.12.2021 tilanteeseen. 1.1.2022–18.1.2022 päättyviin säästö- vakuutuksiin sovellettiin vuonna 2021 voimassa ollutta terminaalibonusjärjestelmää.

Vakuutussäästöjen kateomaisuuden ja säästö- vakuutusten vaatiman vakavaraisuuspääoman lisäksi yhtiöllä on merkittävästi säästövakuutuksiin liittyvää ylimääräistä varallisuutta. Vakuutusyhtiö- lain mukaan kohtuullinen osa tästä ylijäämästä on palautettava säästövakuutusten ottajille. Tämän ylijäämän palauttamiseksi on vuosittain annettavien asiakashyvitysten rinnalle kehitetty lasku-

perustekorollisten säästöjen vastuun päätyttyä määräytyvä lisäetu, ns. terminaalibonus.

Jotta uuteen järjestelmään voitiin siirtyä, kullekin säästövakuutukselle laskettiin 31.12.2021 tilanteessa silloin voimassa olevan terminaalibonusjärjestelmän 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 laskuperustekorko 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.

Vakuutusten päättyessä maksetaan aina niihin kertyneet säästöt. Siirrettäessä laskuperustekorolliset säästöt sijoitussidonnaisiksi sisältyy siirtyvään määrään aina laskuperustekorolli-

set 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 päättymistä.

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 takaisin- ostoon, terminaalibonusena maksetaan kertynyt taloudellinen pääoma ja jäljellä oleva korkotäydennys. Asiakkaalla on päätöksen- teossaan 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 päätty- miseen ei liity harkintamahdollisuutta jatkaa erä- päivään asti.

- siirrettäessä laskuperustekorolliset säästöt sijoitussidonnaisiksi hyvitetään terminaalibonusena kertyneen taloudellisen pääoman ja jäljellä olevan tulevan ajan korkotäydennyksen yhteismäärä.

Osittaisen takaisinoston yhteydessä terminaalibonusta ei makseta.

Terminaalibonus määräytyy vakuutuksen päätty- mispäivän perusteella. Siirrettäessä laskuperuste- korolliset säästöt sijoitussidonnaisiksi määräytyy hyvitettävä terminaalibonus siirtohetken perusteella.

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 2022–2025. 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

Kalevan hallituksen hyväksymät säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet 1.1.2022 alkaen

Tavoitteiden toteutuminen 2003–2024

Milj. €	2003–2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Maksetut korvaukset yksilöllisessä henkivakuutuksessa ilman lisäetuja											
Sopimuksen mukaan erääntyneille vakuutuksille	551,0	77,7	12,6	12,5	5,3	11,2	8,2	5,4	6,8	5,1	5,0
Takaisinostoon päätyneille vakuutuksille ¹	359,8	16,7	8,2	10,0	11,1	29,5	15,3	5,5	42,9	10,3	6,0
Vakuutetun kuoleman takia päätyneille vakuutuksille	130,4	10,2	7,2	19,5	13,2	7,7	8,1	6,1	6,6	6,0	8,7
Yhteensä	1 041,2	104,6	28,0	42,0	29,6	48,4	31,7	17,0	56,3	21,4	19,6

Lisäedut

Tenninaalibonukset

Sopimuksen mukaan erääntyneille vakuutuksille	316,0	56,8	14,9	14,2	11,3	15,2	13,3	11,8	20,1	16,2	19,7
Takaisinostoon päätyneille vakuutuksille	71,9	9,9	3,4	4,1	6,9	15,1	19,0	4,4	50,4	10,0	9,3
Vakuutetun kuoleman takia päätyneille vakuutuksille	36,5	6,9	4,2	7,3	12,7	7,5	7,9	6,2	8,1	6,8	12,9
Kuolemantapaussummien korotukset	22,8	1,6	2,2	2,1	2,9	3,3	3,3	3,5	4,0	5,2	5,7
Yhteensä	447,2	75,2	24,7	27,7	33,8	41,1	43,5	26,0	82,5	38,2	47,7
Asiakashyvitykset	42,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	489,5	75,2	24,7	27,7	33,8	41,1	43,5	26,0	82,5	38,2	47,7

Prosenttia	2003–2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Terminaalibonuksen ja kuolemantapaussummien korotusten maksettuja korvauksia korottava vaikutus keskimäärin											
Sopimuksen mukaan erääntyneille vakuutuksille	57,4 %	73,1 %	118,3 %	113,6 %	213,2 %	135,7 %	160,9 %	217,5 %	295,3 %	320,2 %	398,7 %
Takaisinostoon päätyneille vakuutuksille	20,0 %	59,3 %	41,5 %	41,0 %	62,2 %	51,2 %	123,9 %	81,1 %	117,4 %	96,9 %	154,4 %
Vakuutetun kuoleman takia päätyneille vakuutuksille	45,5 %	83,3 %	88,9 %	48,2 %	118,2 %	140,3 %	138,0 %	159,2 %	182,6 %	199,6 %	215,3 %
Yhteensä	43,0 %	71,9 %	88,2 %	66,0 %	114,2 %	84,9 %	137,2 %	152,6 %	146,5 %	178,7 %	242,9 %
Asiakashyvitykset	Keskimäärin 0,4 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Sijoitussidonnaiset vakuutukset										
Sijoitussidonnaiseksi siirretyt laskuperustekorolliset säästöt (milj. €)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	44,2	10,5	2,4
Sijoitussidonnaiseen osaan hyvitetyt terminaalibonukset (milj. €)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	110,1	30,6	30,9
Hyvitettyjen terminaalibonusten säästöjä korottava vaikutus (prosenttia)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	249,1 %	293,2 %	1 304,8 %

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

* Vuoteen 2004 asti kokonaispääoman tuotto, vuodesta 2005 vuoteen 2017 saakka nettotuotto käyvin arvoin sitoutuneelle pääomalle, vuodesta 2018 lähtien säästövakuutuskanan nettotuotto käyvin arvoin. Lisäksi vuonna 2017 tehtiin ylimääräinen kertakorotus, jota tarkennettiin vuonna 2018. Lisäksi vuonna 2023 tehtiin ylimääräinen kertakorotus.

Suurimmassa osassa säästövakuutuksia on myös riskiturvaa, eli vakuutuksen kuolintapaussumma ilman lisäetuja ylittää vakuutussäästöjen määrän. Riskivakuutusten ylijäämää jaetaan yksilöllisissä

150
VUOTTA

KALEVA

VAKAUTTA YLI ELÄMÄN