

2014

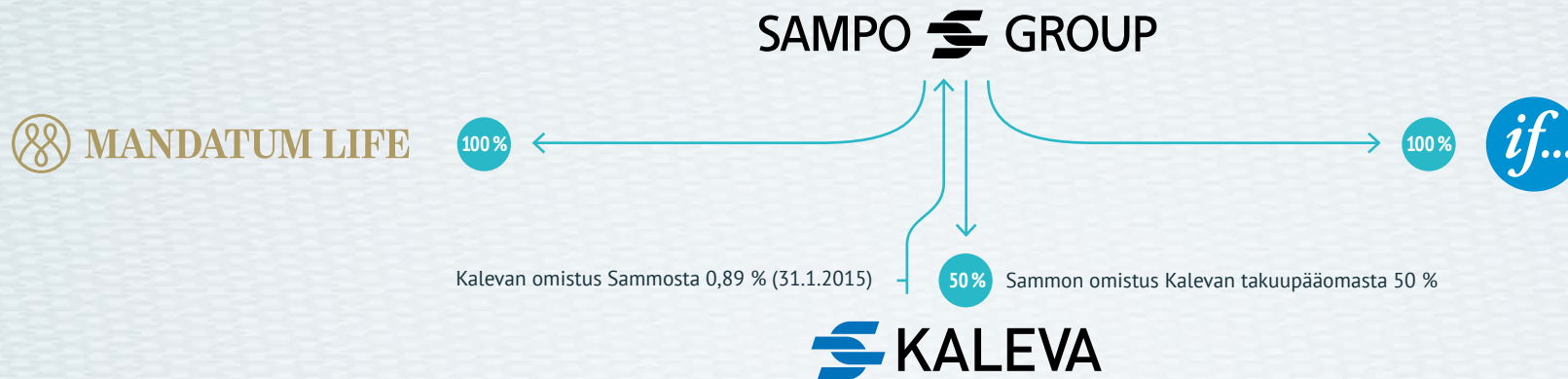
KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ KALEVA
VUOSIKERTOMUS

140 vuotta elämää

SISÄLLYSLUETTELO

HENKIVAKUUTUS	3
AVAITIETOJA	4
TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS	5
TILINPÄÄTÖS	9
TOIMINTAKERTOMUS	10
TULOSLASKELMA	16
TASE	17
RAHOITUSLASKELMA	18
TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET	19
VAKUUTUSMAKSUTULO	22
MAKSETUT KORVAUKSET	22
LISÄEDUT	22
KOKONAISLIIKEKULUT TOIMINNOITTAIN	22
SJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY	23
SJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO	24
YHTIÖN OMISTAMAT TOISTEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET MUISSA SJOITUKSISSA	25
OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA	27
TAKUUPÄÄOMAN JAOTTELU	27
VASTUUT	27
TUNNUSLUVUT	28
TUNNUSLUKIJEN LASKENTAKAAVAT	31
TILINTARKASTUSKERTOMUS	32
RISKIENHALLINNAN LIITETIEDOT 2014	33
HALLINTO	41
HALLINTONEUVOSTO	42
HALLINTONEUVOSTON LAUSUNTO	43
TILINTARKASTAJAT	43
HALLITUS	44
KALEVAN LUOTTAMUSMIEHET	45
KALEVAN TAKUUPÄÄOMAN OMISTAJAT	46
LISÄEDUT	47
KALEVAN HALLITUKSEN HYVÄKSYMÄT SÄÄSTÖVAKUUTUSTEN LISÄETUJEN JAKAMISTA KOSKEVAT TAVOITTEET 1.1.2003 ALKAEN	48

SAMPO-RYHMÄN HENKIVAKUUTUS



Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva ja Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö (Mandatum Life) yhdessä vastaavat Sampo-ryhmän kotimaisesta henkivakuutusliiketoiminnasta. Yhtiöillä on hoidossaan yhteensä noin 700 000 suomalaisen vapaaehtoinen henki- tai eläkevakuutusturva sekä lähes neljännes alan yhteenlasketuista 43 miljardin euron vakuutussäästöistä.

Riskihenkivakuuttaminen sekä henkivakuutusten tarjonta säästäjä- ja sijoittaja-asiakaille ovat olennainen osa Sampo-konsernin strategiaa. Sampo Oyj:n tytäryhtiö Mandatum Life tarjoaa kattavat palvelut varallisuuden kasvattamiseen, eläkeiikaan varautumiseen,

yritysten henkilöstön sitouttamiseen sekä henkilöriskien hallintaan. Mandatum Lifen päätuotealueita myynnissä ovat sijoitusdonnaiset säästösopimukset ja ryhmäeläkkeet sekä riskivakuutukset.

Mandatum Life nojaa Suomessa kolmeen myyntikanavaan: yritysmyyntiin erikoistuneisiin omiin myyntiryhmiin, varakkaaseen asiakaskuntaan keskittyneeseen varainhoidon organisaatioon sekä Danske Bankin verkostoon. Mandatum Life toimii yritysmyyntin osalta myös kiinteässä yhteistyössä If Vahinkovakuutusyhtiö Oy:n (If) kanssa.

Kaleva on erikoistunut myymään ryhmähenki- ja tapaturmavakuutuksia. Kohderyhmänä ovat Kalevan kanssa yhteistyösopimuksen tehneiden toimihenkilö- ja palkansaajajärjestöjen jäsenet perheineen. Yhteistyösopimusten ja niiden myötä tarjottavien ryhmäkohtaisten etujen piiriin kuuluu noin 90 järjestön jäsenet perheineen. Kalevan myöntämien, hinta-laatusuhteeltaan markkinoiden parhaiden Primus -henki- ja tapaturmavakuutusten myynnistä, hoidosta ja korvauspalvelusta vastaa If. Koko perheen henki- ja tapaturmavakuutukset voi helposti ja edullisesti ostaa myös Kalevan omasta verkkokaupasta www.henkivakuutuskuntoon.fi.

Lähes kaikilla Ifin ja Kalevan yhteistyöjärjestöjen jäsenillä on käytössä järjestön oma ext-net-palvelu (www.if.fi/järjestö), missä jäsenet voivat oman järjestönsä kotisivujen kautta tutustua jäsenetuihinsa.

Kalevalla on vastuullaan myös ennen vuotta 1997 otetut yksilölliset riski- ja säästöhenkivakuutukset, joiden asiakaspalvelusta ja korvauspalvelusta huolehtii Mandatum Life. Keskinäisenä yhtiönä Kaleva ei kuulu Sampo-konserniin, mutta yhteistyö konserniin kuuluvien Mandatum Lifin ja Ifin kanssa on tiivistä. Lisätietoja Kalevan liiketoiminnasta saa yhtiön omilta kotisivuilta osoitteesta www.kalevavakuutus.fi.

KALEVAN AVAINLUVUT 2014

Meur	Kaleva		Mandatum Life	
	2014	2013	2014	2013
Vakuutusmaksutulo (omalla vastuulla)	61	60	1 093	1 056
Sijoitustoiminnan nettotuotot	45	82	489	634
Maksetut korvaukset (omalla vastuulla)	-133	-89	-875	-734
Vastuuvelan muutos ennen lisäetuja ja tasoitusmäärän muutosta	79	27	-490	-640
Liikekulut	-9	-8	-91	-86
Vakuutustekninen tulos ennen lisäetuja ja tasoitusmäärän muutosta	43	72	126	230
Muut tuotot ja kulut	0	0	0	0
Liikevoitto	43	72	126	230
Tasoitusmäärän muutos	-1	-2	0	-1
Lisäedut	-38	-111	0	-3
Voitto ennen satunnaisia eriä, varauksia ja veroja	5	-41	125	226
Liikekustannussuhde, %	68	70	100	102
Henkilöstö keskimäärin	11	10	194 *)	424
Vakuutustekninen vastuuvelka (omalla vastuulla)	945	985	10 296	8 468
Taseen loppusumma	1 220	1 247	11 510	9 449
Arvostuserot	318	274	723	633
Toimintapääoma	563	520	1 448	1 385
Toimintapääoma-aste, %	882	805	535	624
Vakavaraisuuspääoma	580	536	1 460	1 397
Vakavaraisuuspääoma prosentteina vastuuvelasta, josta on vähennetty tasoitusmäärä ja 75 % sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuvelasta	62,4	55,3	23,0	27,7

*) Mandatum Life muutti kertomusvuoden aikana yhtiörakennettaan perustamalla kaksi uutta tytäryhtiötä. Muutoksen yhteydessä 300 työntekijää siirtyi työskentelemään uusien yhtiöiden palveluksessa.

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Vuosi 2014 oli Kalevalle tasaisen tuloksen vuosi. Yhtiön vakavaraisuus pysyi erinomaisena, sijoitustoiminnan tuotto säilyi vakaana, asiakkaiden vakuutussäästöjä kasvatettiin 4,5 %:n laskuperustekoron lisäksi merkittäväällä lisäedulla ja Primus-vakuutusten myynti kasvoi tavoitteiden mukaisesti etenkin Henkivakuutuskuntoon.fi-kanavassa.



TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Vuosi 2014 oli Kalevalle tasaisen tuloksen vuosi vaikeasta taloustilanteesta huolimatta. Keskeiset tulostittarimme näyttävät hyviltä ja antavat vakaan pohjan myös alkaneelle vuodelle 2015:

- Yhtiön vakavaraisuus pysyi erinomaisena
- Sijoitustoiminnan tuotto säilyi vakaana
- Asiakkaiden vakuutussäästöjä kasvatettiin 4,5 %:n laskuperustekorona lisäksi merkittäväällä lisäedulla
- Primus-vakuutusten myynti kasvoi tavoitteiden mukaisesti etenkin Henkivakuutuskuntoon.fi-nettikanaavassa

Vakavaraisuus ja sijoitustoiminta

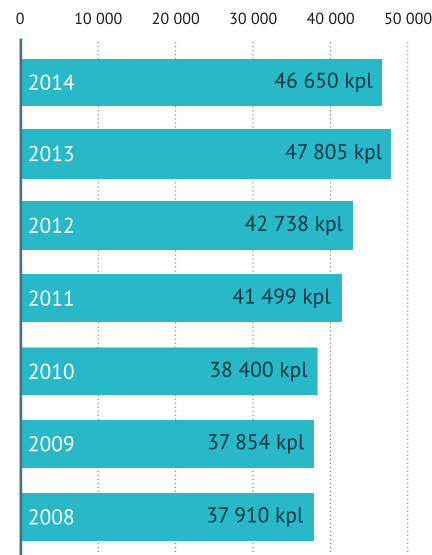
Kalevan vakavaraisuus oli vuoden lopussa 62,4 % ja vakavaraisuuspääoma 580 m€. Kaleva onkin yksi Suomen vakavaraisimmista henkivakuutusyhtiöistä, jonka kyky kestää taloudellista matalasuhdannetta on erittäin hyvä. Kalevan vahva talous antaa erinomaisen lähtökohdan yhtiölle myös tulevaisuudessa.

Kalevan sijoitustoiminnan markkinaehtoinen tuotto oli 5,5 %. Osakesijoituksista merkittävintä on edelleen Sampo Oyj, jonka kurssikehitys on ollut erittäin hyvä sekä vuonna 2014 että nyt alkuvuonna 2015. Kalevan omistamat Sammon osakkeet tuottavat Kalevalle myös

merkittävän osinkotuoton, joka Sammon hallituksen esityksen mukaan on vuodelta 2014 1,95 €/osake eli Kalevalle lähes 10 m€.

Sijoitustoiminnan suurin haaste on edelleen erittäin alhainen korkotas. Yrityslainojen erääntyessä varojen uudelleen sijoittaminen on nykyisellä korkotasolla haasteellista. Sijoitussalkun ja sijoitusten allokaation ja

Primus-vakuutuksen myynti 2008-2014 Aikuisten ja lasten vakuutukset yhteensä, kpl



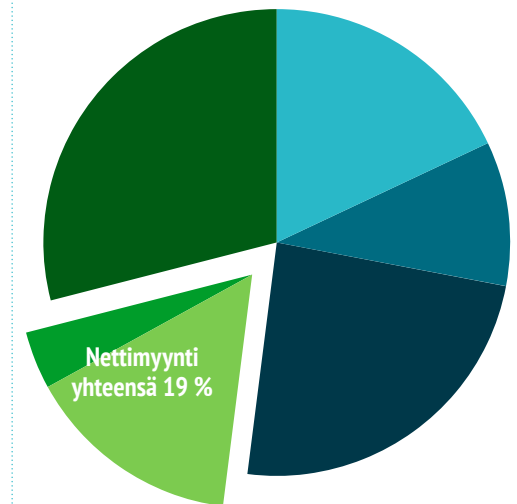
riskien pitäminen Kalevan hallituksen hyväksymän sijoituspolitiikan mukaisella tasolla ja kuitenkin joustavana nopeisiin muutoksiin on tulevaisuudessa entistäkin tärkeämpää.

Hyvässä kunnossa oleva talous ja vakavaraisuus takaavat hyvät edut myös asiakkaillemme. Vuonna 2014 asiakkaille maksetut lisäedut sekä lisäetuvastuun muutos olivat yhteensä noin 38 m€, minkä johdosta kirjanpidoollinen tulos oli noin 4,3 m€. Kokonaistulos käyvin arvoon oli noin 82 m€.

Vakuutuksenottajat ja asiakkaat

Vuodenvaihteessa 2014/2015 erääntyi ennätysmäärä asiakkaittemme 1990-luvulla ottamia säästö- ja sijoitusvakuutuksia. Maksoimme erääntyneitä vakuutussäästöjä yhteensä noin 150 m€. Tästä summasta lisätujen osuus oli noin puolet. Asiakkaat olivatkin syystä varsin tyytyväisiä Kalevan vakuutuksilleen saamaan sa tuottoon.

Myyntillisesti viime vuosi oli myös hyvä. Primus-henki- ja tapaturmavakuutuksia myytiin 46 650 kappaletta lähes 26 000 uudelle vakuutuksenottajalle. Uusia vakuutettuja saimme noin 40 000 henkilöä. Valitettavasti henkilövakuutusmarkkinassakin kilpailu on kovasti kiristynyt ja vaikka saimmekin

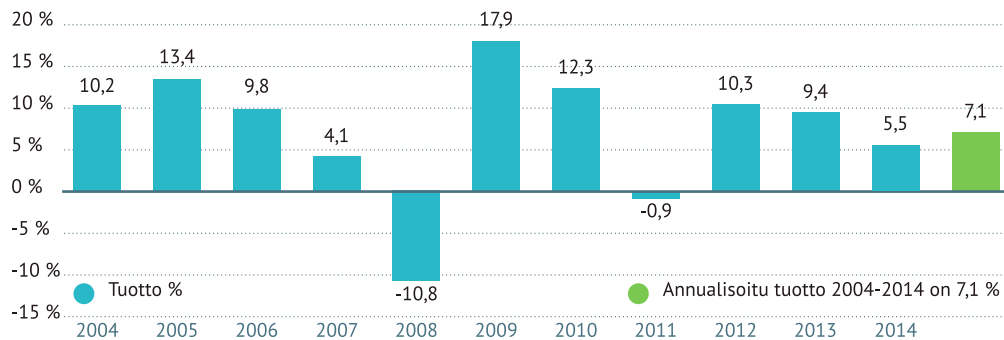


Primus-myyntin jakautuminen (€) Kokonaismyynni 3342 t€

If konttorit	18%
If puhelinmyynti	10%
If franchising	24%
Henkivakuutuskuntoon.fi	15%
If.fi	4%
If asiakaspalvelu	29%

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Kalevan sijoituskannan tuotto 2004-2014 (käyvin arvoin)



paljon uusia asiakkaita, menetimme heitä myös kilpailijoille.

Vuoden lopussa Kalevassa oli vakuutuksenottajia eli asiakasomistajia yhteensä reilut 262 000 ja vakuutettuja henkilöitä lähes 450 000.

Yhteistyökumppanit

Palkansaaja- ja toimihenkilöjärjestöjen jäseneduiksi räätälöidyt vakuutusratkaisut ovat markkinoiden edullisimmat. Viime vuonna uusimme ja päivitimme kaikki yhteistyösopimuksemme järjestökumppaneittemme kanssa vastaamaan mm. kiristyviä tietosuojasäännöksiä, onhan vakuutussalaisuus ja

järjestönjäsenyystieto suojattu tiukalla lainsäädännöllä. Samassa yhteydessä teimme laajan analyysin Kalevassa vakuutettujen järjestöjen jäsenten henkilöriskeistä ja näiden pohjalta päivitimme järjestökohtaiset vakuutusmaksualennukset. Nyt voimme vielä aidommin luvata, että järjestöjäsenen vakuutusedut ovat todella järjestökohtaisia. Suurimmillaan alennusprosentit ovat yli 70 %.

Kaleva uusi pitkäaikaisen yhteistyösopimuksensa Suomen Urheiluliiton kanssa. Uutta sopimuksessa on, että jatkossa Kaleva on yleisurheilun suomenmestaruuskisojen eli Kalevan Kisojen nimikkokumppani. Voisi sanoa, että tähän Kalevaa velvoittaa nimikin,

onhan yhtiön nimeä kantava Kalevan Malja ollut jo yli 100 vuotta yleisurheilukisojen kiertävänä palkintona.

Kaleva aloitti yhdessä If Vahinkovakuutusyhtiön kanssa yhteistyön Keskon K-Plussa-asiakasetuohjelman kumppanina kesäkuussa. Vuoden loppuun mennessä jo lähes 93 000 asiakastamme oli rekisteröinyt K-Plussakorttinsa Kalevassa.

Tutkittua tietoa

Erityisen ilahduttavaa on ollut huomata, että asiakkaamme ovat löytäneet Henkivakuutuskuntoon.fi-nettikanan kartoittaakseen henkivakuutusturvansa tarpeen ja tietysti myös ostaakseen tarvitsemansa vakuutusturvan.

On kuitenkin todettava, että henkilövakuuttaminen on Suomessa edelleen selvästi jäljessä omaisuuden vakuuttamisesta. Etenkin henkivakuutusturva puuttuu edelleen kokonaan tai on alimitoitettu suurimmalla osalla suomalaisia!

Teetimme kaksi kattavaa ja luotettavaa tutkimusta henkilövakuuttamisesta. Toinen koski lasten tapaturmavakuuttamiseen liittyviä tarpeita ja tuntemuksia, toinen aikuisten

henkivakuuttamista ja suomalaisten suhtautumista kuolemaan. Molemmissa tuli esille paljon tunneasioita vakuuttamiseen liittyen. Henkilövakuuttamisessakin kuitenkin on aina kysymys vain taloudelliseen riskiin varautumisesta.

Tutkimuksemme saivat laajasti huomiota myös mediassa. Silti edelleen etenkin henkivakuutuksen tarpeellisuuden esille nostamisessa on vielä paljon tekemistä. Sitä aion itse jatkaa voimakkaasti tänäkin vuonna erityisesti yhdessä yhteistyökumppaneittemme kanssa.

Muutoksia Kalevan hallituksessa

Kalevan hallitus sai uuden puheenjohtajan keväällä hallintoneuvoston kokouksessa, kun 13 vuotta hallituksen puheenjohtajana toiminut Sampo Oyj:n konsernihoitaja **Kari Stadigh** luopui tehtävästään. Stadighin tilalle uudeksi hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön toimitusjohtaja **Petri Niemisvirta**. Niemisvirta on kokenut johtaja ja pitkänlinjan henkivakuutusammattilainen, olen itsekin aloittanut hänen kanssaan työskentelyn Kalevassa jo 1990-luvulla ja nyt yhteistyö saa jatkoa uusissa merkeissä.

Vaikka Stadighin kausi Kalevan johdossa on ollut yhtiölle erittäin tuloksekas ja Kalevan

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS



rooli Sampo-ryhmässä on vakiintunut, uskon että yhdessä Petri Niemisvirran kanssa Kalevan keskeisimmät tehtävät eli vakuutuksenottajien etujen turvaaminen ml. vakuutussäästöjen hyvä tuotto onnistuneen sijoitustoiminnan kautta sekä järjestökumppaniyhteistyön tiivistäminen terävöityvät entisestään.

Uutena hallituksen jäsenenä aloitti Kalevan entinen toimitusjohtaja **Timo Vuorinen**, joka vastaa If Vahinkovakuutusyhtiö Oy:n Suomen toimitusjohtajana Ifin henkilöasiakasliiketoiminnasta ja edustaa siten Kalevan Primus-asiakkaiden tärkeintä myynti- ja palvelukanavaa. Hienoa, että Timo Vuorinen tuntee ja tietää hyvin myös Kalevan tarpeet Ifiä johtaessaan.

Kaleva 2015: Yli 140 vuotta suomalaista henkivakuuttamista

Kaleva perustettiin 24.7.1874. Ensimmäisenä suomalaisena henkivakuutusyhtiönä Kaleva

on nähnyt henkivakuuttamisen muutokset osana Suomen yhteiskunnan ja talouselämän muuttumista. Juhlimme 140-vuotista yhtiötämme lähinnä työn merkeissä, mutta juhlistimme yhtiön taivalta myös ”140 vuotta elämää” –juhlaseminaarissa, missä yli sata Kalevan toiminnassa tavalla tai toisella mukana olevaa juhlavierasta kuunteli mielenkiintoisia puheenvuoroja ajankohtaisista talous- ja työmarkkina-asioista Kalevan ja henkivakuuttamisen historiaa unohtamatta.

Alkanut vuosi ei tuo muutoksia Kalevan pitkän aikavälin strategiaan: Huolehdimme jatkossakin säästäjä- ja sijoittaja-asiakkaidemme eduista, tarjoamme yhteistyöjärjestöjemme jäsenille edullisia ja laadukkaita henkilövakuutusratkaisuja ja maan parasta vakuutus- ja korvauspalvelua yhdessä Mandatum Lifen ja If Vahinkovakuutusyhtiön kanssa. Myynti- ja markkinointipanostukset kohdistamme entistäkin enemmän yhteistyöjärjestöihimme sekä nettimyynnin kehittämiseen ja kasvattamiseen.

Suuri merkitys Kalevan menestyksessä toiminnassa onkin yhteistyöyhtiöittemme If Vahinkovakuutusyhtiö Oy:n Primus-vakuutusten myynnillä sekä Ifin ja Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön tuotamilla laadukkailla ja nopeilla vakuutus- ja korvauspalveluilla. Sampo Oyj:ltä ostettavat asiantuntevat sijoituspalvelut mahdollistavat jatkossakin parhaan mahdollisen tuoton sijoitussalkullemme. Näille kaikille iso kiitos vuoden 2014 yhteistyöstä.

Varmaankin tärkein tehtävä vuonna 2015 on valmistautuminen uusien vakavaraisuus- ja riskienhallintasäännösten ja -määräysten (Solvenssi II) voimaantuloon vuonna 2016. Tämä sääntelykokonaisuus tuo mukanaan huomattavan määrän uutta viranomaisvalvontaa ja raportointivelvollisuuksia. Hallinnollisen työn osuus kasvaa merkittävästi ja etenkin aktuaaritoiminnon yhteistyö Mandatum Lifen vastaavan organisaation kanssa tuo Kalevalle merkittäviä etuja ja osaamista näiden asioiden työstämiseen.

Kiitokset vuodesta 2014

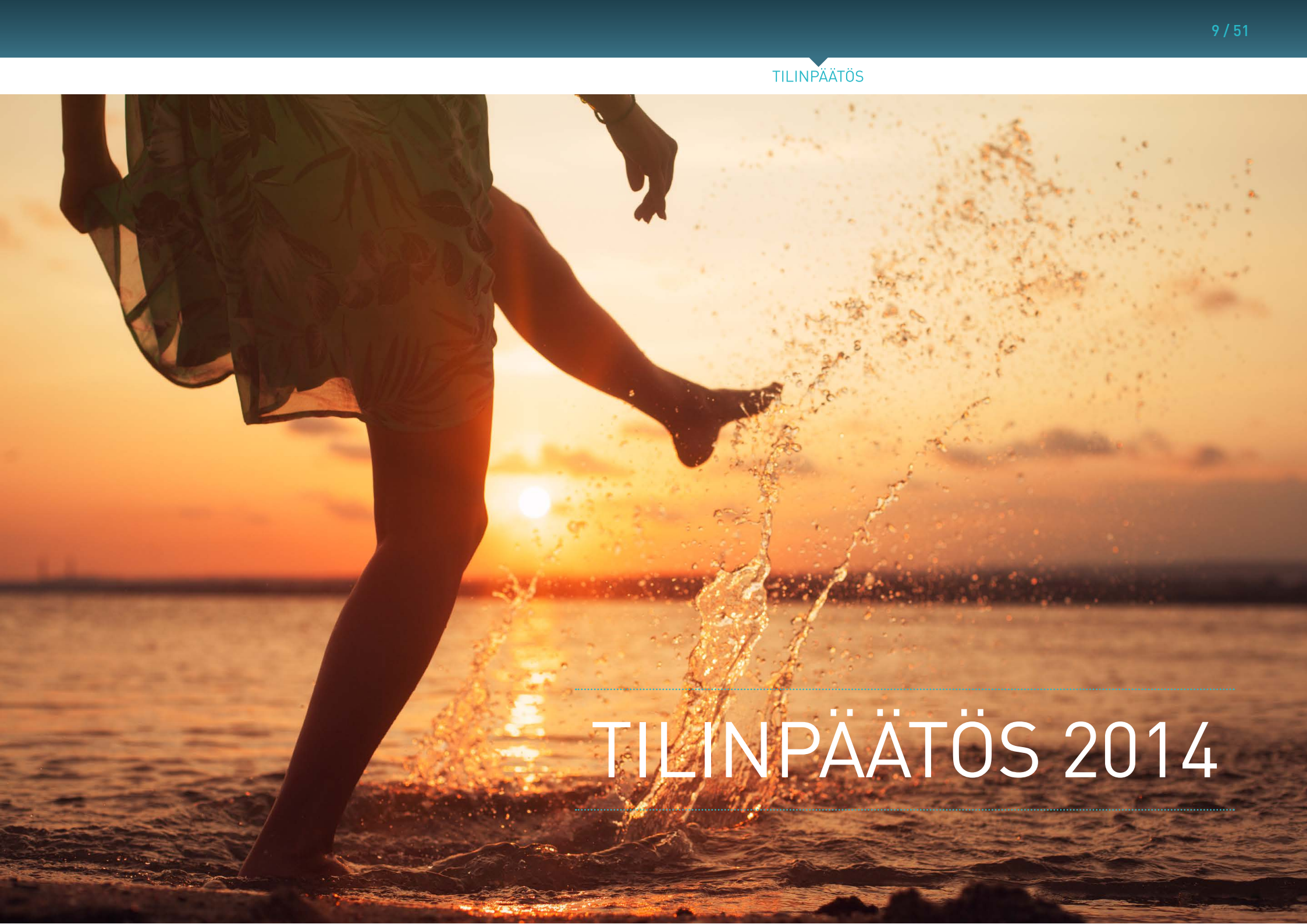
Lämmin kiitos kaikille Kalevan toimintaan osallistuneille, niin omalle kuin yhteistyöyhtiöittemme henkilöstölle.

Kiitos myös Kalevan hallituksen ja hallinto-neuvoston jäsenille sekä luottamusmiehille.

Ennen kaikkea kiitokset kaikille Kalevan yhteistyöjärjestöille ja asiakkaille yhtiötämme kohtaan osoittamastanne luottamuksesta.

Helsingissä, maaliskuussa 2015

Paula Salonen
toimitusjohtaja

A person wearing a floral dress is captured in a dynamic pose, splashing in shallow water. The scene is set against a vibrant sunset, with the sun low on the horizon, creating a warm, golden glow. The person's legs are extended, and water is splashing upwards around their feet. The overall mood is one of freedom and joy.

TILINPÄÄTÖS 2014

TOIMINTAKERTOMUS 2014

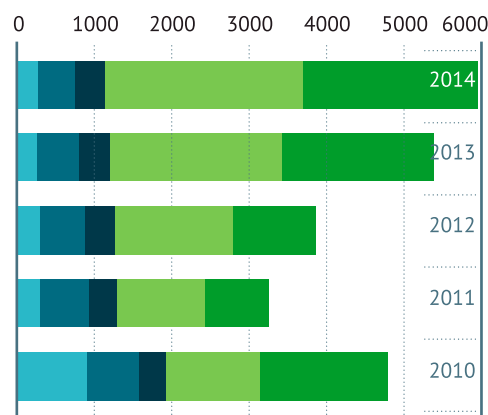
ALAN KEHITYS KOTIMAASSA

Vuosi 2014 oli henkivakuutustoimialalla kolmas peräkkäinen kasvun vuosi maksutulon noustessa kaikkien aikojen ennätyslukemiin. Kasvun taustalla oli erityisesti sijoitussidonnaisten säästö- ja sijoitusratkaisujen edelleen kasvanut suosio. Hyvän maksutulokehityksen myötä myös alan vakuutussäästöjen kasvu jatkui voimakkaana.

Henkivakuutustoimialan maksutulo kasvoi edellisvuoteen nähden 10 prosenttia 5 942 miljoonaan euroon (2013: 5 382, lähde: Finanssialan Keskusliitto). Sijoitussidonnainen maksutulo kasvoi 13 prosenttia 5 159 miljoonaan euroon (4 558) ja sen osuus koko alan maksutulosta oli 87 prosenttia (85). Perustekorkoinen maksutulo pienentyi 5 prosentilla 783 miljoonaan euroon (824).

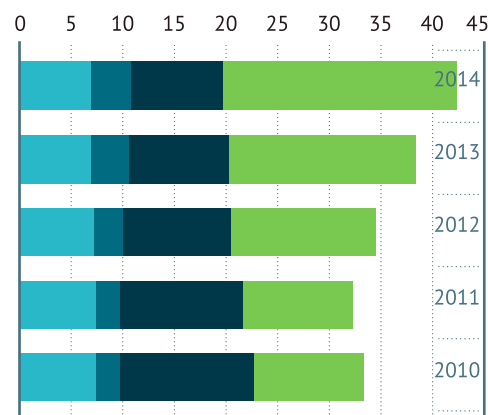
Maksutulon kasvu oli suurinta säästöhenkivakuutusten ja kapitalisaatiosopimusten tuoteryhmissä. Säästöhenkivakuutusten maksutulo kasvoi 15 prosenttia 2 549 miljoonaan euroon (2 218). Kapitalisaatiosopimusten maksutulo puolestaan nousi vertailuvuodesta 14 prosenttia 2 248 miljoonaan euroon (1 965). Riskihenkivakuutusten maksutulo ilman työntekijäin ryhmähenkivakuutusta oli 349 miljoonaa euroa (340).

Henkivakuutusyhtiöiden ensivakuutuksen maksutulo Suomessa, Meur



- Ryhmäeläkevakuutus
- Yksilöllinen eläkevakuutus
- Riskihenkivakuutus
- Säästöhenkivakuutus
- Kapitalisaatiosopimus

Henkivakuutussäästöt (Alan kotimainen liike)



- Perustekorkoiset, yritykset
- Sijoitussidonnaiset, yritykset
- Perustekorkoiset, yksityiset
- Sijoitussidonnaiset, yksityiset

Ryhmäeläkevakuutusten sijoitussidonnainen maksutulo kasvoi 9 prosenttia 105 miljoonaan euroon (96) laskuperustekorkoisen maksutulon laskiessa 5 prosenttia 174 miljoonaan euroon (182). Kokonaisuudessaan ryhmäeläkkeen maksutulo säilyi lähes vuoden 2013 tasolla. Yksilöllisten eläkevakuutusten maksutulo aleni 477 miljoonaan euroon (539).

Henkivakuutusalan vakuutussäästöt kasvoivat kertomusvuoden aikana 12 prosenttia ja olivat 42,9 miljardia euroa (38,3). Sijoitussidonnaisten vakuutussäästöjen määrä kasvoi 25 prosenttia 26,9 miljardiin euroon (21,5). Kotitalouksien osuus alan vakuutussäästöistä oli 74 prosenttia (72).

Kaleva-konsernin rakenne

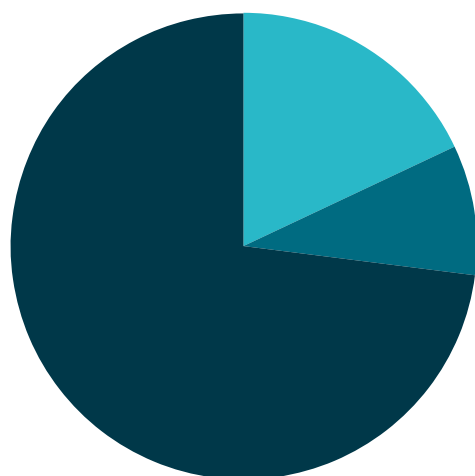
Keskinäisen Vakuutusyhtiön Kalevan konserniin kuului 31.12.2014 emoyhtiön lisäksi viisi suomalaista asunto- ja kiinteistöyhtiötä tytäryhtiöinä sekä osakkuusyhtiönä SaKa Hallikiinteistöt Oy.

TOIMINNAN TULOS

Vakuutusmaksutulo

Kalevan kokonaismaksutulo oli kertomusvuonna 61,4 miljoonaa euroa (60,2), josta yksilöllisen henkivakuutuksen osuus oli 34,6 miljoonaa euroa (36,5) ja muun kuin työntekijäin ryhmähenkivakuutuksen osuus 25,9

TOIMINTAKERTOMUS 2014



Maksutulon markkinaosuudet 2014
Kotitalouksien riskienkivakuutus
yhteensä 276 Meur

Kaleva	18,3%
Mandatum Life	9,0%
Muut	72,7%

miljoonaa euroa (23,2). Jatkuvia maksuja kirjattiin päättyneenä vuonna 56,2 (54,8) miljoonaa euroa. Koko Kalevan maksutulo liittyy laskuperustekorolliseen liikkeeseen tai riskienkivakuutuksiin.

Kotitalouksien riskienkivakuuttajana Kaleva oli alan toiseksi suurin 18,3 prosentin (17,7) markkinaosuudellaan. Toiminnan painopistealueella, palkansaaja- ja toimihenkilöjärjestöjen ryhmätuvakuuttajana, Kaleva on selvä markkinajohtaja reilusti yli 50 prosentin osuudellaan. Järjestöjen jäsenille räätälöidyn ryhmähenki- ja tapaturmavakuutuksen, uudelta nimeltään Primuksen, myynti oli yhteensä 46 650 sopimuskappaletta (47 805). Nettimyyntin osuus Primuksen myynnistä on noussut jo 19 prosenttiin euromääräisestä kokonaisuusmyynnistä.

Sijoitustoiminta

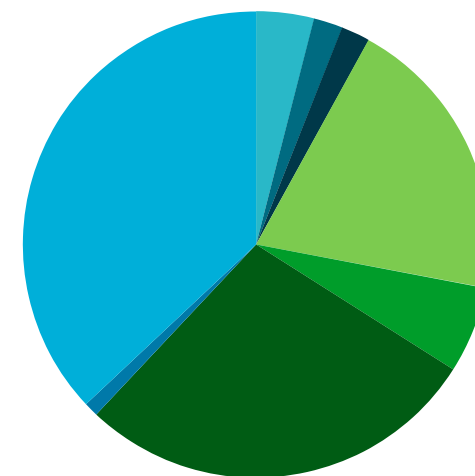
Kalevan sijoituskannan markkina-arvo oli vuoden 2014 päättyessä 1 372 miljoonaa euroa (1 454). Sijoituksista 54 prosenttia (60) oli korkosijoituksia, lainoja ja talletuksia, 37 prosenttia (31) osakkeita, sekä 8 prosenttia (8) kiinteistö-, pääomarahasto- sekä vaihtoehtoisia sijoituksia. Sijoituskannan jakautuma oli sijoitussuunnitelmassa asetetun tavoitteen mukainen.

Kertomusvuoden päättyessä ulkomaisten sijoitusten osuus Kalevan sijoituskannasta oli 47 prosenttia (50), josta noin 19 prosenttia (26) oli tehty euromaihin. Osakkeista ulkomaisten sijoitusten osuus oli 36 prosenttia (24) ja korkosijoituksista 58 prosenttia (66). Muita kuin euromääräisiä sijoituksia oli vuoden 2014 päättyessä 365 miljoonaa euroa (244). Tästä 74 prosenttia (58) oli suojattu valuuttakurssiriskiltä terminoimalla ja optiostrategioilla.

Sijoitusten arvostuserot olivat tilivuoden päättyessä 318 miljoonaa euroa (274), joista 283 miljoonaa euroa (242) liittyi osakkeisiin.

Kalevan korkosalkun duraatio laski kertomusvuoden aikana 1,9 vuodesta 1,7 vuoteen. Korkosalkun ns. juokseva tuotto oli vuoden päättyessä 2,4 prosenttia (2,5).

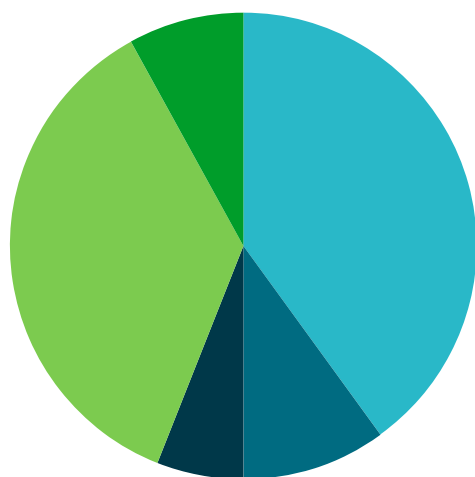
Korkosalkussa luottoriskillisten sijoitusten määrä ja osuus säilyivät ennallaan. Vuoden 2014 päättyessä näiden sijoitusten osuus oli 51 prosenttia (50) korkosijoituksista. Luottoriskillisten sijoitusten pääpaino on pidetty pohjoismaisten yritysten ja pankkien liikkeeseen laskemissa lainoissa. Valtioiden liikkeeseen laskemien lainojen määrä sen sijaan laski selvästi ja oli kertomusvuoden lopussa 95 miljoonaa euroa (250). Rahamarkkinasijoitusten osuus



Kalevan sijoituskanta 31.12.2014

Kiinteistöt	4 %
Pääomasijoitukset	2 %
Riskirahastot	1 %
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	20 %
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	6 %
Yritysten joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	28 %
Korkojohdannaiset	1 %
Osakkeet	37 %
Asiakaslainat	0 %

TOIMINTAKERTOMUS 2014



Kalevan vastuuelka 31.12.2014

Yksityisoptimi	40%
Yritysoptimi	10%
Perinteinen henkivakuutus	6%
Terminaalibonusvastuu	36%
Muu vastuuelka	8%

korkosijoituksista oli vuoden lopussa 37 prosenttia (23).

Kalevan suorien kiinteistösijoitusten käypä arvo vuoden 2014 lopussa oli 42 miljoonaa euroa (42). Lisäksi kiinteistörahastoihin oli sijoitettuna 6 miljoonaa euroa (9) sekä kiinteistösijoitusyhtiön pääomalainaan 17 miljoonaa euroa (17). Koko kiinteistösijoitussalkun tuotto arvonnmuutokset ja myyntivoitot mukaan lukien oli 1,2 prosenttia (6,0).

Vuoden 2014 päättyessä Sampo Oyj oli 194 miljoonan euron (186) markkina-arvolla Kalevan ylivoimaisesti suurin osakeomistus ja yksittäinen sijoitus.

Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmalla oli 45,0 miljoonaa euroa (82,4). Tuottoihin sisältyy myyntivoittoa 15,8 miljoonaa euroa (33,0), osinkotuottoja 25,8 miljoonaa euroa (21,5) sekä arvonalennusten palautuksia 7,8 miljoonaa euroa (10,7). Vuoden 2014 sijoitustoiminnan kuluihin sisältyy arvonalennuksia, poistoja ja myyntitappioita 14,5 miljoonaa euroa (8,7).

Kalevan sijoituskannan tuotto oli 5,5 prosenttia (9,4) käyvin arvoin laskettuna. Keskimääräiselle sitoutuneelle pääomalle tuotoksi muodostui myös 5,5 prosenttia (9,4). Parhaiten tuottivat koti- ja ulkomaiset osakkeet, joiden tuotto oli 11,8 prosenttia (26,3).

Vastuuelka, asiakashyvitykset

Kalevan vastuuelka oli kertomusvuoden päättyessä 945 miljoonaa euroa (985), josta korvausvastuun osuus oli 58 miljoonaa euroa (52). Korvausvastuuseen sisältyy 16 miljoonan euron (16) suuruinen tasoitusmäärä. Vastuuelka on laskettu samaa 4,5 prosentin korkoa käyttäen kuin vakuutusmaksut.

Vakuutusmaksuvastuuseen on varattu säästö- vakuutusten päättyessä maksettavia lisäetuja (ns. terminaalibonusjärjestelmä) varten 339 miljoonaa euroa (357).

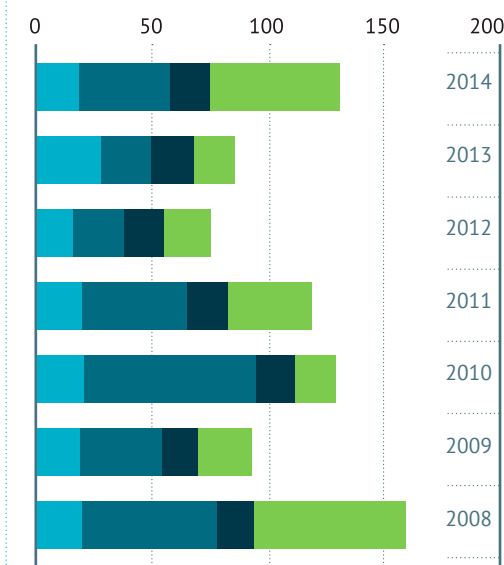
Vakuutussäästöille ei vuodelta 2014 annettu asiakashyvitystä. Myös jatkossa asiakashyvitysten jakaminen on epätodennäköistä. Lisäedut sijoitustoiminnan perusteella annetaan pääsääntöisesti terminaalibonusjärjestelmän kautta.

Korvauskulut

Kalevan korvauskulut olivat yhteensä 132,6 miljoonaa euroa (91,6). Takaisinostojen osuus maksetuista korvauksista oli 55,9 miljoonaa euroa (18,2).

Maksettuihin korvauksiin sisältyy säästövakuutusten lisäetujärjestelmän mukaisia vakuutuksen päättyessä määräytyviä lisäetuja yhteensä 46,2 miljoonaa euroa (20,9). Lisäeduista 20 miljoonaa euroa maksettiin

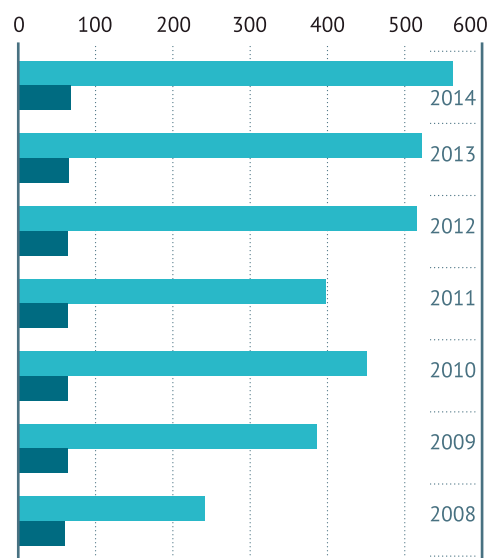
Kalevan maksetut korvaukset, Meur



Kuolintapauskorvaukset
Säästösummat
Sairaus- ja työkyvyttömyyskorvaukset
Takaisinostot

TOIMINTAKERTOMUS 2014

Kalevan toimintapääoma, Meur



- Toimintapääoma
- Toimintapääoman vähimmäismäärä

sopimuksen mukaan erääntyneille säästösummille. Vakuutuksen päätyessä maksettava lisäetu korotti maksettuja säästösummia keskimäärin 99 prosentilla (96).

Riskiliikkeen tulos oli tappiollisia sairauskuluvakuutuksia lukuun ottamatta hyvä. Toteutuneen korvausmenon suhde perittyyn riskimaksutuloon oli vuonna 2014 noin 77 % prosenttia (79 %). Korvausmenoa kasvattavat kuolintapaussummien lisäedut ja riskituloa vähentävät annetut alennukset. Sairaus- ja työkyvyttömyyskorvauksia maksettiin yhteensä 17,4 miljoonaa euroa (18,1) ja kuolemantapauskorvauksia 17,5 miljoonaa euroa (27,6).

Vuonna 2014 korotettiin Primuksen tapaturman hoitokulujen vakuutusmaksua vakuutetun iästä riippuen 0-15 %. Vuonna 2015 korotetaan sairauskuluvakuutuksen maksua korkeintaan 15 %.

Liikekulut, henkilöstö

Tuloslaskelmaan kirjatut liikekulut olivat 9,3 miljoonaa euroa (8,3). Oikeamman kuvan kustannuskehityksestä saa, kun edellä oleviin lukuihin lisätään korvauskuluihin kirjattavat korvausten käsittelykulut. Näin lasketut liikekustannukset olivat 10,9 miljoonaa euroa (10,8).

Kalevan palveluksessa oli vuonna 2014 keskimäärin 11 henkilöä (10) kokoaikaisiksi työntekijöiksi muunnettuna.

Vakuutuksista perityt kustannuserät riittivät hyvin kattamaan toiminnasta aiheutuneet liikekulut. Liikekustannussuhde oli kertomusvuonna 68,1 prosenttia (69,6). Nykyisen laajuisella liiketoiminnalla myös pidemmällä aikavälillä Kalevan kustannusliikkeen arvioidaan olevan ylijäämäinen.

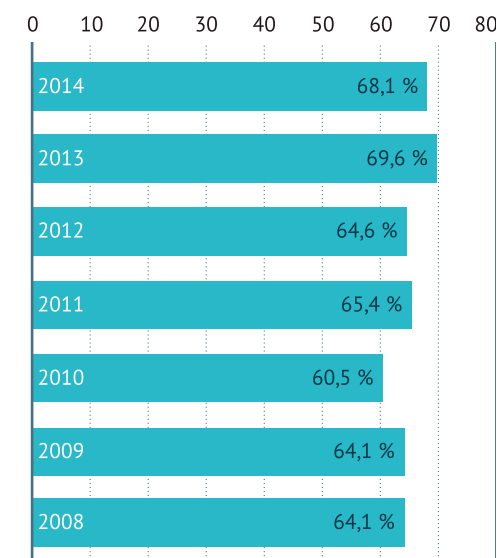
Tulos ja vakavaraisuus

Emoyhtiön tilikauden tulos oli 4,3 miljoonaa euroa (-41,6). Tilikautena maksetut tai varatut lisäedut pienensivät emoyhtiön tulosta 37,7 miljoonalla eurolla (-111,1). Kokonaistulos käyvin arvoin oli 82 miljoonaa euroa (123).

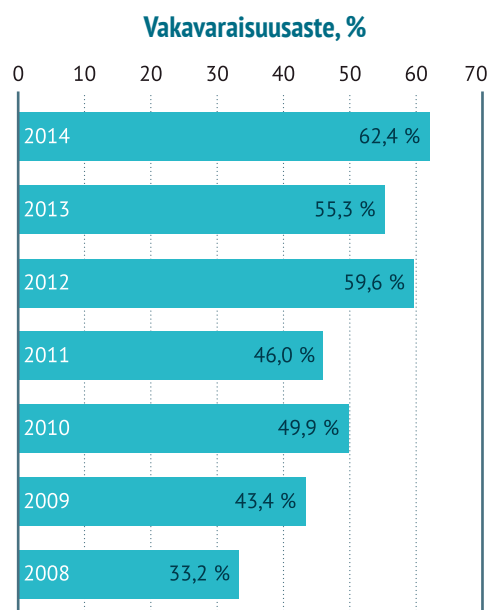
Emoyhtiö teki tilinpäätöksessä suunnitelman mukaiset poistot, kuitenkin enintään elinkeinoverolain sallimat enimmäispoistot. Tehdyt poistot olivat yhteensä 0,2 miljoonaa euroa. Poistoero ja samalla myös varausten kokonaismäärä oli tilinpäätöksessä 2 miljoonaa euroa.

Kalevan vakavaraisuus säilyi kertomusvuonna vahvana. Toimintapääoma oli tilinpäätöksessä 563 miljoonaa euroa (520), joka on yli kahdeksankertainen vaadittuun vähimmäismäärään nähden. Yhtiön vakavaraisuuspääoma

Liikekustannussuhde, %



TOIMINTAKERTOMUS 2014



eli toimintapääoma lisättynä tasoitusmäärällä oli 580 miljoonaa euroa (536). Vakavaraisuuspääoma oli siten 62,4 prosenttia (55,3) omalla vastuulla olevasta vastuuvelas-
ta, josta on vähennetty tasoitusmäärä. Vuoden 2014 päättyessä Kaleva täytti vakavaraisuus-
aseman ennakoivan valvonnan perusvaati-
mustestissa toimintapääomavaatimuksen yli
kolminkertaisesti ja jatkuvuusvaatimustestis-
sä lähes viisinkertaisesti.

Kalevan taseen loppusumma oli 1 220 miljoo-
naa euroa (1 247) ja oma pääoma 230 miljoo-
naa euroa (226).

Tulevaisuuden näkymät

Kalevan toiminta painottuu palkansaaja- ja
toimihenkilöjärjestöjen ryhmätuvakuutuk-
siin. Järjestöjen jäsenille räätälöidyn tuot-
teen, Primuksen, myynnin uskotaan jatkuvan
vilkkaana myös alkaneena vuonna. Erityisesti
Internetin kautta tapahtuva myynti kasvatta-
nee osuuttaan merkittävästi lähivuosina.

Kalevan Primuksessa hinnoittelussa on aina
otettu huomioon kunkin ammatti- ja toimi-
henkilöjärjestön vahinkokehitys. Vähintäänkin
suuntaa antavan ammatin ja iän perusteella
Kaleva pystynee myös jatkossa tarjoamaan
alan edullisimpia henkilövakuutuksia yhteis-
työjärjestöjensä jäsenille.



**Kalevan vahva vakavaraisuusasema, kustannustehokas toimintamalli
sekä hyvä sijoituskanta mahdollistanevat yhtiön harjoittaman
liiketoiminnan menestyksekkään hoitamisen myös tulevaisuudessa.**

EU:n uusi vakavaraisuutta koskeva säänte-
ly, niin sanottu Solvenssi II, tulee voimaan
2016. Suomessa otettiin käyttöön jo vuonna
2014 osa Solvenssi II:n hallintosäännösis-
tä. Vuonna 2016 voimaan tulevat uudet va-
kavaraisuusvaatimukset eivät aiheuttane
ongelmia Kalevalle. Sen sijaan Solvenssi II:n
edellyttämä seikkaperäinen dokumentointi ja
laajuudeltaan erittäin mittava viranomaisra-
portointi vaativat vielä paljon työtä yhtiössä.

Kalevan vahva vakavaraisuusasema, kustan-
nustehokas toimintamalli sekä hyvä sijoitus-
kanta mahdollistanevat yhtiön harjoittaman
liiketoiminnan menestyksekkään hoitamisen
myös tulevaisuudessa.

Riskienhallinta

Kalevan riskit muodostuvat markkinariskeis-
tä, luottoriskeistä, vakuutusteknisistä riskeis-
tä, erilaisten sisäisten prosessien riskeistä eli

operatiivisista riskeistä, juridisista ja comp-
liance-riskistä, maine- ja liiketoimintariskeis-
tä sekä regulaatorisokeistä.

Yhtiön hallitus hyväksyy vuosittain koko yh-
tiön riskejä käsittelevän riskienhallinta-
suunnitelman, jonka laajuus on määritelty
muun muassa Finanssivalvonnan määräyk-
sissä. Riskienhallintasuunnitelmaan liittyy
kiinteästi toiminnan jatkuvuuden varmis-
tamiseksi laadittu jatkuvuussuunnitelma,
jota ylläpidetään ja testataan säännöllises-
ti. Jatkuvuussuunnitelma sisältää myös poik-
keusolojen varautumissuunnitelman.

Riskeistä ja riskienhallinnasta on laadittu ti-
linpääötöksen liitetieto, jossa on selvitetty
Kalevan riskienhallinnan yleiset periaatteet,
riskienhallinnan vastuu ja valvonta, organi-
sointi sekä prosessit ja riskit.

TOIMINTAKERTOMUS 2014

Yhtiön hallinto

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 15.4.2014 hallintoneuvoston jäsenmääräksi vahvistettiin 24. Erovuoroisista hallintoneuvoston jäsenistä valittiin uudelleen **Matti Apunen, Teemu Lehtinen, Lauri Lyly** ja **Maija Pihlajamäki**. Hallintoneuvoston uusiksi jäseniksi valittiin **Aija Bärlund, Pasi Pentikäinen, Ismo Riitala** sekä **Mikko Wikstedt**.

Kaikkien valittujen toimikausi kestää kolme vuotta eli vuoden 2017 pidettävän varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti.

Hallintoneuvosto päätti 21.3.2014 pitämässään kokouksessa hallituksen jäsenten lukumääräksi viisi. Hallituksen puheenjohtaja **Kari Stadigh** ilmoitti eroavansa yhtiön hallituksen jäsenyydestä per 15.4.2014. Kari Stadighin tilalle jäljellä olevaksi kolmivuotiskaudeksi hallituksen uudeksi jäseneksi 16.4.2014 lähtien valittiin If Vahinkovakuutusyhtiön toimitusjohtaja **Timo Vuorinen**. **Petri Niemisvirta** valittiin hallituksen puheenjohtajaksi 16.4.2014 alkaen.

Hallintoneuvosto valitsi 30.10.2014 pitämässään kokouksessa puheenjohtajakseen Lauri Lylyn ja varapuheenjohtajaksi **Antti Palolan** seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen pidettävään vaaliin saakka. Hallintoneuvosto päätti samaisessa kokouksessa hallituksen

jäsenten lukumääräksi viisi. Erovuorossa ollut hallituksen jäsen **Petri Niemisvirta** valittiin uudelleen kolmivuotiskaudeksi 2015–2017.

Hallituksen jäsenistä konsernijohtaja **Kari Stadigh** toimi puheenjohtajana 15.4.2014 saakka ja tämän jälkeen **Petri Niemisvirta** 16.4.2014 lähtien. Uutena hallituksen jäsenenä toimi toimitusjohtaja **Timo Vuorinen** 16.4.2014 lähtien. Muut hallituksen jäsenet, eli varatoimitusjohtaja **Risto Murto** varapuheenjohtajana sekä muina jäseninä professori **Eero O. Kasanen** sekä johtaja **Ville-Veikko Laukkanen** toimivat koko vuoden Kalevan hallituksessa.

Yhtiön toimitusjohtajana vuonna 2014 on toiminut OTK **Paula Salonen**.

HALLITUKSEN VOITONJAKOEHDOTUS

Keskinäisen Vakuutusyhtiön Kalevan jakokelpoinen vapaa oma pääoma oli tilinpäätöksessä 220 954 141,04 euroa. Hallitus ehdottaa, että yhtiön tilikauden voitto 4 334 614,81 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	219 971 830,68
Muut rahastot	euroa	142 310,36
Rahastot yhteensä	euroa	228 691 725,29

TULOSLASKELMA

1000 euroa	2014	2013
VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA		
Vakuutusmaksutulo		
Vakuutusmaksutulo	61 422	60 169
Jälleenvakuuttajien osuus	-124	-189
	61 298	59 980
Sijoitustoiminnan tuotot	106 389	127 994
Korvauskulut		
Maksetut korvaukset	-132 558	-89 037
Korvausvastuun muutos	-5 338	-2 551
	-137 896	-91 588
Vakuutusmaksuvastuun muutos		
Vakuutusmaksuvastuunmuutos	45 431	-83 742
	45 431	-83 742
Liikekulut	-9 287	-8 252
Sijoitustoiminnan kulut	-61 431	-45 584
Vakuutustekninen tulos	4 504	-41 193
MUU KUIN VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA		
Muut tuotot	114	-
Muut kulut	0	0
Tilinpäätössiirrot		
Poistoeron muutos	36	30
	36	30
Tuloverot	-320	-461
Tilikauden voitto / tappio	4 335	-41 623

TASE

1 000 euroa	2014	2013
VASTAAVAA		
AINEETTOMAT HYÖDYKKEET		
Aineettomat oikeudet	2	5
Muut pitkävaikutteiset menot	108	25
	110	31
SIJOITUKSET		
Kiinteistösijoitukset		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	16 672	16 862
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	11 680	12 300
	28 352	29 161
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja osakkuusyrityksissä		
Osakkuusyritykset		
Osakkeet ja osuudet	4	4
Lainasaamiset	15 918	15 918
	15 922	15 922
Muut sijoitukset		
Osakkeet ja osuudet	377 014	328 396
Rahoitusmarkkinavälineet	599 145	806 231
Muut lainasaamiset	161	288
Talletukset	33 578	-
	1 009 898	1 134 915
	1 054 172	1 179 998
SAAMISET		
Jälleenvakuutustoiminnasta	1 025	130
Muut saamiset	14 181	5 133
	15 206	5 263
MUU OMAISUUS		
Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto	12	29
Muut aineelliset hyödykkeet	52	52
	64	81
Rahat ja pankkisaamiset	142 660	51 736
	142 724	51 818
SIIRTOSAAMISET		
Korot ja vuokrat	7 861	10 270
Muut siirtosaamiset	4	95
	7 865	10 365
	1 220 077	1 247 474

1 000 euroa	2014	2013
VASTATTAVAA		
OMA PÄÄOMA		
Takuupääoma	8 409	8 409
Pohjarahasto	168	168
Muut rahastot		
Varmuusrahasto	216 477	258 941
Hallituksen käyttövarat	142	142
Tilikauden voitto	4 335	-41 623
	229 532	226 037
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ		
Poistoero	1 887	1 923
	1 887	1 923
VAKUUTUSTEKNINEN VASTUUVELKA		
Vakuutusmaksuvastuu	886 876	932 307
Korvausvastuu	57 820	52 482
	944 697	984 789
VELAT		
Ensivakuutustoiminnasta	100	98
Jälleenvakuutustoiminnasta	106	106
Muut velat	35 480	31 211
	35 686	31 415
SIIRTOVELAT		
	8 276	3 309
	1 220 077	1 247 474

RAHOITUSLASKELMA

1 000 euroa	2014	2013
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta / voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	4 618	-41 193
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	-40 093	86 294
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonnkorotukset	4 228	-3 783
Realisoitumattomat kurssivoitot / -tappiot	-2 677	-3 478
Suunnitelman mukaiset poistot	225	287
Muut oikaisut	-12 118	-29 395
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	-45 816	8 732
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-1 256	1 235
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	10 422	2 554
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-36 650	12 522
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-1 490	-2 274
Maksetut välittömät verot	-320	-461
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	-38 460	9 787
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	-38 460	9 787
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-448 061	-745 728
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	611 960	758 225
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-97	0
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	163 802	12 497
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Maksetut osingot / takuupääoman korot ja muu voitonjako	-840	-870
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-840	-870
RAHAVAROJEN MUUTOS	124 502	21 414
Rahavarat tilikauden alussa	51 736	30 322
Rahavarat tilikauden lopussa	176 238	51 736
	124 502	21 414

Rahavirtalaskelman erät eivät ole suoraan johdettavissa taseista mm. valuuttakurssimuutosten takia

LIITETIEDOT

TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

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

Konsernitilinpäätös ja osakkuusyritysten yhdisteleminen

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kalevan tytäryhtiöitä ja osakkuusyrityksiä ei ole yhdistelty konsernitilinpäätökseen. Yhdisteleminen on jätetty tekemättä KPL 6 luvun 3 §:n ja 12 §:n nojalla, sillä yhdisteleminen ei ole tarpeen oikean ja riittävän kuvan antamiseksi konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Koska tällöin konsernitilinpäätös ei poikkea emoyhtiön tilinpäätöksestä, ei yhtiö vuodesta 2012 lähtien 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 keskipäivän. 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 atk-järjestelmiä sekä vuokrahuoneistojen perusparannuksia.

Kiinteistöosakkeet esitetään taseessa hankintamenoon tai sitä alempaan käypään arvoon. Rakennukset ja rakennelmat esitetään suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyn hankintamenon tai sitä alemman käyvän arvon suuruusina. Sijoituksista aiemmin tehtyt arvonalennukset palautetaan käyvän arvon noustessa tulosvaikutteisesti enintään alkuperäiseen hankintameno.

Käyttöomaisuusluonteisten kiinteistösisjoitusten 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 tehtyt 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. Positiivinen erotus otetaan huomioon vain toimintapääomalaskelmassa. Toimintapääomasta vähennetään niiden johdannaisten enimmäistappio, jotka eivät ole joko kirjanpidollisesti tai taseriskin osalta suojaavia. Enimmäistappio lasketaan Value-At-Risk-menetelmää käyttäen. Operatiivisessa suojaustarkoituksessa tehtyjen valuuttajohdannaisten aiheuttamaa enimmäistappiota ei vähennetä toimintapääomasta siltä osin kuin niiden deltakorjattujen kohde-etuuskien käyvät arvot vastaavat valuuttamääräisten käteissijoitusten käypiä arvoja tilinpäätöspäivänä.

LIITETIEDOT

Sijoitusomaisuusluonteisten sijoitusten arvonorotukset ja niiden oikaisut kirjataan tulosvaikutteisesti ja esitetään omalla rivinään sijoitustoiminnan nettotuotoissa. Käyttöomaisuusluonteisten sijoitusten arvonorotukset ja niiden peruutukset merkitään sidotussa pääomassa olevaan arvonorotusrahastoon.

Sijoitusten kirjanpitoarvon ja liitetiedoissa esitettävän jäljellä olevan hankintamenon erotus muodostuu arvonorotuksista ja osakkuusyritysten pääomaosuusmenetelmän mukaisista osuuskertymistä.

Poistot

Aineettomista hyödykkeistä, rakennuksista ja niiden ainesosista sekä kalustosta tehdään suunnitelman mukaiset tasapoistot, jotka perustuvat arvioituun taloudelliseen käyttöaikaan. Mikäli arvio poikkeaa tilinpäätöshetkellä aiemmasta arviosta, poistoaikaa muutetaan vastaavasti.

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

Käyvät arvot

Rahoitusvälineet, joille on luotettavat markkinat, käypänä arvona käytetään julkisen kaupankäynnin 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, jaksotettua hankintamenoa tai jäljellä olevaa hankintamenoa.

Muiden vakuutusyhtiöiden osakkeiden, joille ei ole markkina-arvoa, käypänä arvona

käytetään varovaisesti arvioitua todennäköistä luovutushintaa tai sen puuttuessa substanssiarvoa. Konserniyritysten osakkeiden käypänä arvona käytetään substanssiarvoa tai jäljellä olevaa hankintamenoa ja osakkuusyritysten käypänä arvona pääomaosuusmenetelmän mukaista arvoa tai substanssiarvoa.

Lainasaamisten ja jälleenvakuutustaltesaamisten käypänä arvona käytetään nimellisarvoa tai sitä alemmaa todennäköistä arvoa.

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

Kulut toiminnoittain

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

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

Muut tuotot ja kulut

Muissa tuotoissa ja kuluissa esitetään liikearvon ja konserniliikearvon poiston sekä konsernireservin vähennyksen lisäksi erät, joilla on selvä yhteys konsernin varsinaiseen toimintaan.

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 verovaiikutteisia vapaaehtoisia varauksia sekä suunnitelman ylittäviä poistoja. Vapaaehtoiset varaukset ja suunnitelman mukaisten poistojen ja elinkeinoverotuksessa sallittujen kokonaispoistojen erotus esitetään tuloslaskelman

Poistot	Vuotta
Aineettomat oikeudet	5
Liikearvo	5–10
Konserniliikearvo ja -reservi	3–10
Muut pitkävaikutteiset menot	3–10
Asuin-, toimisto- ja liikerakennukset	40–60
Teollisuus- ja varistorakennukset	30–50
Rakennusten ainesosat	10–15
Atk-laitteet ja autot	3–5
Muu kalusto	10

LIITETIEDOT

erässä tilinpäätössiirrot ja kertynyt erotus taseessa tilinpäätössiirtojen kertymänä. Tilinpäätössiirrot ja niiden kertymä esitetään niistä johtuvaa laskennallista verovelkaa vähentämättä.

Vastuovelka

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

Vakuutusmaksuvastuu lasketaan ensivakuutuksessa vakuutuskohtaisesti ja jälleenvakuutuksessa antavan yhtiön ilmoituksen

perusteella. Ensivakuutuksen vakuutusmaksuvastuu on diskontattu maksuperusteissa käytetyllä laskuperustekorolla 4,5 prosenttia. Vakuutusmaksuvastuun laskennassa ei ole käytetty zillmeerausta. Säästövakuutuksen päätyttyä määräytyvien lisätujen vastuuksi on merkitty arvio niiden maksettavasta määrästä säästösummien ja kuolemantapausten yhteydessä vuonna 2015 ja muiden osalta mahdollinen enimmäismäärä takaisinostojen yhteydessä 1.1.2015.

Korvausvastuuta laskettaessa vain alkaneiden eläkkeiden korvausvastuussa käytetään diskonttausta. Ensivakuutuksen alkaneiden eläkkeiden korvausvastuu on diskontattu maksuperusteissa käytetyllä laskuperustekorolla 4,5 prosenttia. Tulevan jälleenvakuutuksen korvausvastuu perustuu antavan yhtiön ilmoitukseen ja arvioon vielä tilittämättä olevasta korvauskulusta.

Henkivakuutuksen kohtuusperiaate

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

Kalevan lisätujärjestelmä kattaa sekä riski- että säästöhenkivakuutusliikkeen. Riski- henkivakuutusliikkeen ylijäämää palautetaan vakuutuksenottajille korotettujen kuolemantapaussummien ja maksualennusten muodossa. Sijoitustoiminnan tuottoa hyvi- tetään säästöhenkivakuutuksille laskuperustekor- on lisäksi vakuutuksen voimassa ollessa

vuosittain päätettävänä asiakashyvityksinä ja vakuutuksen päätyttyä määräytyvinä ylimääräisinä lisäetuina.

Yhtiön vakavaraisuusasema pyritään pitämään sellaisena, että se ei rajoita lisätujen antamista vakuutuksenottajille eikä takuupääoman omistajille maksettavaa korkoa.

Eläkejärjestelyt

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



Yhtiön vakavaraisuusasema pyritään pitämään sellaisena, että se ei rajoita lisätujen antamista vakuutuksenottajille eikä takuupääoman omistajille maksettavaa korkoa.

LIITETIEDOT

1 000 euroa	2014	2013
1 VAKUUTUSMAKSUTULO		
Ensivakuutus		
Kotimaasta	60 356	60 025
Jälleenvakuutus	1 066	144
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	61 422	60 169
ENSIVAKUUTUKSEN VAKUUTUSMAKSUTULO		
Henkivakuutus		
Muu yksilöllinen henkivakuutus	34 574	36 455
Muu tapaturma ja sairaus	11 079	10 104
Työntekijäin ryhmähenkivakuutus	-165	331
Muu ryhmähenkivakuutus	14 867	13 135
	60 356	60 025
Jatkuvat vakuutusmaksut	56 197	54 758
Kertamaksut	4 159	5 267
	60 356	60 025
Vakuutusmaksut sopimuksista, jotka oikeuttavat hyvitykseen	60 520	59 694
2 MAKSETUT KORVAUKSET		
Ensivakuutus		
Henkivakuutus	126 162	82 734
Muu tapaturma ja sairaus	6 396	6 303
Maksetut korvaukset yhteensä	132 558	89 037
Takaisinostot	55 930	18 197
Säästösummien takaisinmaksut	40 036	22 493
Muut	36 592	48 347
Maksetut korvaukset yhteensä	132 558	89 037
3 LISÄEDUT		
Maksetut riskivakuutusten lisäedut ja lisäetuvastuun muutos	8 476	-90 179
Maksetut terminaalibonukset	-46 163	-20 880
Tilikautena varattujen ja maksettujen henkivakuutusten lisäetujen vaikutus vakuutustekniseen tulokseen	-37 687	-111 059

1 000 euroa	2014	2013
4 KOKONAISLIIKEKULUT TOIMINNOITTAIN		
TULOSLASKELMAN ERÄ LIIKEKULUT		
Vakuutusten hankintamenot		
Ensivakuutuksen palkkiot	1 704	1 711
Muut vakuutusten hankintamenot	2 954	1 896
	4 658	3 607
Vakuutusten hoitokulut	2 727	3 615
Hallintokulut	1 893	1 024
Menevän jälleenvakuutuksen palkkiot ja voitto-osuudet (-)	8	6
	9 287	8 252
KOKONAISLIIKEKULUT TOIMINNOITTAIN		
Korvausten hoitokulut	1 654	2 594
Liikekulut	9 287	8 252
Sijoitusten hoitokulut	3 087	2 663
	14 027	13 509

LIITETIEDOT

1 000 euroa	2014	2013
5 Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely		
Sijoitustoiminnan tuotot		
Tuotot sijoituksista omistusyhteisyrityksiin		
Korkotuotot	1 277	2 251
	1 277	2 251
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	812	854
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	4 231	4 160
	5 043	5 014
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	25 818	21 509
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	2	2
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	24 266	27 074
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	26 304	28 445
	76 390	77 031
Yhteensä	82 710	84 296
Arvon alentumisten palautukset	7 842	10 715
Myyntivoitot	15 837	32 983
Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä	106 389	127 994
Sijoitustoiminnan kulut		
Kulut kiinteistösijoituksista	-3 773	-3 797
Kulut muista sijoituksista	-41 679	-31 075
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut saman konsernin yrityksille	0	0
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut muille kuin saman konsernin yrityksille	-1 460	-1 966
Yhteensä	-46 912	-36 838
Arvon alentumiset ja poistot		
Arvon alentumiset	-12 070	-6 932
Rakennusten suunnitelmapoistot	-190	-192
	-12 259	-7 124
Myyntitappiot	-2 259	-1 622
Sijoitustoiminnan kulut yhteensä	-61 431	-45 584
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonorotuksia ja niiden oikaisua	44 958	82 409
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	44 958	82 409
Sijoitustoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät Sijoitustoiminnan valuuttakurssierot	-17 142	425

LIITETIEDOT

1 000 euroa	2014			2013		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
6 Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero						
KIINTEISTÖSijoitukset						
Kiinteistöt	5 924	7 153	8 350	6 114	7 343	8 650
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	9 113	9 519	21 443	9 113	9 519	20 572
Muut kiinteistöosakkeet	0	0	300	0	0	300
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	11 680	11 680	11 680	12 300	12 300	12 300
	26 717	28 352	41 773	27 526	29 161	41 822
Sijoitukset omistusyhteyksyrityksissä						
Osakkeet ja osuudet	4	4	4	4	4	4
Pääomalainat	15 918	15 918	15 942	15 918	15 918	15 941
	15 922	15 922	15 946	15 922	15 922	15 945
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	377 014	377 014	659 719	328 396	328 396	570 617
Rahoitusmarkkinavälineet	599 145	599 145	620 852	806 231	806 231	825 601
Muut lainasaamiset	161	161	161	288	288	288
Talletukset	33 578	33 578	33 651	-	-	-
	1 009 898	1 009 898	1 314 383	1 134 915	1 134 915	1 396 506
	1 052 537	1 054 172	1 372 102	1 178 363	1 179 998	1 454 272
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää: korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintahinnan erotusta	1 620			1 322		
Kirjanpitoarvo sisältää: tuloutettuja arvonorotuksia		1 635			1 635	
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			317 930			274 274

LIITETIEDOT

Osake	Kotivaltio	Kpl	Omistus- osuus %	Kirjanpitoarvo 1 000 euroa	Käypä arvo 1 000 euroa
-------	------------	-----	---------------------	-------------------------------	---------------------------

7 YHTIÖN OMISTAMAT TOISTEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUDET MUISSA SIOITUUKSISSA

OSAKKEET SUOMI

Alma Media Oyj	Suomi	1 573 002	2,08 %	4 326	4 326
Amer Sports Oyj	Suomi	1 035 000	0,87 %	9 737	16 622
Comptel Oyj	Suomi	8 724 980	8,12 %	8 594	8 594
Finnlines Oyj	Suomi	110 000	0,21 %	1 042	1 760
F-Secure Oyj	Suomi	2 036 000	1,28 %	4 397	4 581
Henkivakuutusosakeyhtiö Retro	Suomi	9 576	13,68 %	754	953
Kemira Oyj	Suomi	603 337	0,39 %	4 362	5 964
Kone Oyj B	Suomi	290 000	0,06 %	8 808	10 968
Lassila & Tikanoja Oyj	Suomi	120 000	0,31 %	1 742	1 817
Metso Oyj	Suomi	550 000	0,37 %	9 599	13 673
Nokia Oyj	Suomi	500 000	0,01 %	3 280	3 280
Nokian Renkaat Oyj	Suomi	448 348	0,34 %	9 097	9 097
Norvestia Oyj B	Suomi	189 700	1,32 %	1 134	1 404
Okmetic Oyj	Suomi	212 700	1,23 %	983	1 027
Oriola-KD Oyj A	Suomi	231 619	0,49 %	522	801
Oriola-KD Oyj B	Suomi	1 000 000	0,96 %	2 914	3 470
Outotec Oyj	Suomi	550 000	0,30 %	2 412	2 412
Pöyry Oyj	Suomi	798 500	1,34 %	2 124	2 124
Ramirent Oyj	Suomi	250 000	0,23 %	1 540	1 613
Sampo Oyj A	Suomi	3 800 000	0,68 %	13 524	147 516
Sampo Oyj B	Suomi	1 200 000	100,00 %	4 120	46 584
Tecnotree Oyj	Suomi	6 000 000	4,89 %	834	834
Teleste Oyj	Suomi	824 641	4,34 %	4 106	4 346
Tikkurila Oyj	Suomi	650 000	1,47 %	8 927	9 419
UPM-Kymmene Oyj	Suomi	1 673 491	0,31 %	14 333	22 793
Vaisala Oyj A	Suomi	190 800	1,29 %	3 098	4 177
Valmet Corp	Suomi	600 000	0,40 %	3 301	6 132
Wartsila Oyj	Suomi	241 751	0,12 %	7 133	8 967
Verkkokauppa.com Oyj	Suomi	44 000	0,59 %	1 012	1 346
YIT Oyj	Suomi	1 134 000	0,89 %	4 842	4 842

OSAKKEET SUOMI YHTEENSÄ				142 598	351 441
--------------------------------	--	--	--	----------------	----------------

Osake	Kotivaltio	Kpl	Omistus- osuus %	Kirjanpitoarvo 1 000 euroa	Käypä arvo 1 000 euroa
-------	------------	-----	---------------------	-------------------------------	---------------------------

OSAKKEET ULKOMAAT

ABB Ltd	Sveitsi	95 000	0,00 %	1 459	1 678
Atea ASA	Norja	264 850	0,25 %	2 159	2 248
Autoliv Inc	Ruotsi	30 000	0,03 %	1 377	2 675
Borregaard ASA	Norja	200 000	0,20 %	648	1 217
CA Inc	Yhdysvallat	62 000	0,01 %	1 390	1 555
ConocoPhillips	Yhdysvallat	9 600	0,00 %	539	546
Cummins Inc	Yhdysvallat	14 500	0,01 %	1 547	1 722
Deere & Co	Yhdysvallat	22 600	0,01 %	1 466	1 647
El du Pont de Nemours & Co	Yhdysvallat	29 000	0,00 %	1 224	1 765
Gap Inc	Yhdysvallat	58 000	0,01 %	1 732	2 012
Inwido AB	Ruotsi	200 000	0,35 %	1 435	1 443
LyondellBasell Industries NV	Alankomaat	18 500	0,00 %	1 102	1 210
Nederman Holding AB	Ruotsi	88 959	0,76 %	861	1 586
Pfizer Inc	Yhdysvallat	59 200	0,00 %	1 323	1 519
Rockwell Automation Inc	Yhdysvallat	16 600	0,01 %	1 464	1 520
Seagate Technology PLC	Irlanti	24 300	0,01 %	827	1 331
Skanska AB	Ruotsi	100 000	0,03 %	1 382	1 788
Thor Industries Inc	Yhdysvallat	15 000	0,03 %	678	690
Travelers Cos Inc	Yhdysvallat	17 700	0,01 %	1 276	1 544
US Bancorp	Yhdysvallat	25 700	0,00 %	657	951
Volvo AB	Ruotsi	100 000	0,01 %	902	902
Westlake Chemical Corp	Yhdysvallat	19 000	0,01 %	930	956

OSAKKEET ULKOMAAT YHTEENSÄ				26 378	32 503
-----------------------------------	--	--	--	---------------	---------------

LIITETIEDOT

Rahasto-osuus	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo 1 000 euroa	Käypä arvo 1 000 euroa
---------------	------------	-------------------------------	---------------------------

RAHASTO-OSUUDET SUOMI

Fourton Odysseus	Suomi	4 991	8 799
Fourton Stamina	Suomi	6 005	6 045

RAHASTO-OSUUDET SUOMI YHTEENSÄ		10 996	14 845
---------------------------------------	--	---------------	---------------

Rahasto-osuus	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo 1 000 euroa	Käypä arvo 1 000 euroa
---------------	------------	-------------------------------	---------------------------

RAHASTO-OSUUDET ULKOMAAT

Aberdeen Global Asia Pacific Equity Fund	Luxemburg	10 667	16 652
Allianz RCM Europe Equity Growth W	Luxemburg	7 569	12 520
Comgest Growth Asia Ex Japan USD I Acc Class	Irlanti	3 061	6 579
DB X-Trackers DAX UCITS ETF	Luxemburg	5 944	6 088
DJ STOXX 600 Opt Healthcare	Irlanti	1 978	3 907
Investec GSF-Asia Pacific-I	Iso-Britannia	18 661	22 505
Iridian-US Equity Fund-I	Irlanti	7 239	8 922
iShares Core S&P 500 Index Fund	Yhdysvallat	49 724	67 490
MFS European Value Fund Z	Luxemburg	10 000	18 510
MFS Mer-Europe SM Cos-I1EUR	Luxemburg	4 000	5 772
The Forest Company Limited	Iso-Britannia	1 393	1 916

RAHASTO-OSUUDET ULKOMAAT YHTEENSÄ		120 236	170 863
--	--	----------------	----------------

Pääomarahasto	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo 1 000 euroa	Käypä arvo 1 000 euroa
---------------	------------	-------------------------------	---------------------------

PÄÄOMARAHASTOT SUOMI

Amanda III Eastern Private Equity L.P.	Suomi	2 080	2 396
Amanda IV West L.P.	Suomi	5 097	5 978
Amanda V East L.P.	Suomi	1 019	1 019
Capman Real Estate I Ky	Suomi	6 364	6 364
Mandatum Private Equity Fund I L.P.	Suomi	1 149	1 149
MB Equity Fund IV Ky	Suomi	678	823

PÄÄOMARAHASTOT SUOMI YHTEENSÄ		16 388	17 729
--------------------------------------	--	---------------	---------------

Pääomarahasto	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo 1 000 euroa	Käypä arvo 1 000 euroa
---------------	------------	-------------------------------	---------------------------

PÄÄOMARAHASTOT ULKOMAAT

Broad Street Loan Partners 2013 Europe L.P.	Iso-Britannia	2 118	2 360
Broad Street Real Estate Credit Partners II Treaty Fund, L.P.	Iso-Britannia	1 225	1 264
Capman Buyout VIII Fund A L.P.	Iso-Britannia	1 185	1 185
EQT Credit (No.1) L.P.	Iso-Britannia	3 175	4 971
EQT Credit (No.2) L.P.	Iso-Britannia	5 465	5 973
EQT IV (No. 1) L.P.	Iso-Britannia	904	904
EQT V (No.1) L.P.	Iso-Britannia	1 355	1 500
EQT VI (No.1) L.P.	Iso-Britannia	3 458	3 801
Gilde Buy-Out Fund III	Iso-Britannia	1 768	1 768
Highbridge Liquid Loan Opportunities Fund, L.P.	Iso-Britannia	16 023	19 195
Highbridge Specialty Fund III	Iso-Britannia	12 420	13 716
M&G Debt Opportunities Fund II	Irlanti	4 152	4 198
Nordic Mezzanine Fund II Limited Partnership	Iso-Britannia	592	592
Nordic Mezzanine Fund III Limited Partnership	Iso-Britannia	2 625	2 761
Vencap Syndication Trust 121202 Class Fund	Iso-Britannia	739	2 303

PÄÄOMARAHASTOT ULKOMAAT YHTEENSÄ		57 203	66 491
---	--	---------------	---------------

MUUT SIIJOITUKSET OSAKKEISSA JA OSUUKSISSA		3 216	5 847
---	--	--------------	--------------

SIIJOITUKSET MUISSA OSAKKEISSA JA OSUUKSISSA YHTEENSÄ		377 014	659 719
--	--	----------------	----------------

Osakkuusyritys	Kotivaltio	Kpl	Omistus- osuus %	Kirjanpitoarvo 1 000 euroa	Käypä arvo 1 000 euroa
----------------	------------	-----	---------------------	-------------------------------	---------------------------

YHTIÖN OMISTAMAT TOISTEN YHTIÖIDEN OSAKKEET
JA OSUUDET OSAKKUUSYRITYKSISSÄ

SaKa Hallikiinteistöt Oy	Suomi	480	0,48 %	4	4
--------------------------	-------	-----	--------	---	---

SIIJOITUKSET OSAKKUUSYRITYKSISSÄ YHTEENSÄ				4	4
--	--	--	--	----------	----------

LIITETIEDOT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2014
8 OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA	
Takuupääoma 1.1.-31.12.2014	8 409
Pohjarahasto 1.1.-31.12.2014	168
Varmuusrahasto 1.1.	258 941
Takuupääoman korkoon	-840
Siirto edellisten kausien voittoon / tappioon	-41 623
Varmuusrahasto 31.12.	216 477
Hallituksen käyttövarat	
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot 1.1.	142
Hallituksen käyttövarat 31.12.	142
Edellisten tilikausien voitto 1.1.	-41 623
Takuupääoman korkoon	840
Varmuusrahastosta	40 783
Edellisten tilikausien voitto 31.12.	0
Tilikauden tulos	4 335
YHTEENSÄ	229 532

LASKELMA VOITONJAKOKELPOISISTA VAROISTA

Tilikauden voitto	4 335
Varmuusrahasto	216 477
Hallituksen käyttövarat	142
VOITONJAKOKELPOISET VARAT YHTEENSÄ	220 954

Kpl	2014	2013
9 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	2014	2013
10 VASTUUT		
LEASING- JA VUOKRAVASTUUT		
Alkaneella tilikaudella maksettava määrä	3	12

1 000 euroa	2014	2013
JOHDANNAISKAUPAN VAKUUDEKSI ANNETUT PANTIT, KIRJA-ARVO		
Käteinen 1)	21 500	21 500
1) Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi annetut käteiset varat 21,5 (21,5) sisältyvät tase-erään muut velat. Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi saadut käteiset varat 2,7 (0,00) sisältyvät tase-erään muut saamiset.		
SIJOITUSSITOUMUKSET		
Pääomarahastot	56 202	60 103
Pääomarahastojen sitoumuksia jäljellä + johdannaisten enimmäistappio (54 192 + 2 010)		
ARVONLISÄVEROTUKSEN RYHMÄREKISTERÖINTIIN LIITTYVÄ YHTEISVASTUUMÄÄRÄ		
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva kuuluu If Vahinkovakuutusyhtiö Oy:n arvonlisäverovelvollisuusryhmään. Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilittämättä olevista arvonlisäveroista.		
Konserniyhtiöt	34	49
Yhteistoimintayritykset	1 031	498
ALV-ryhmä yhteensä	1 065	547

JOHDANNAISSOPIMUKSET	2014		2013	
	Käypä arvo *	Kohde-etuus	Käypä arvo *	Kohde-etuus
Ei-suojaavat				
Korkojohdannaiset				
Koronvaihtosopimukset, ei suojaavat	16 595	364 731	20 515	1 750 000
Valuuttajohdannaiset				
Terminisopimukset, avoimet	303	270 198	1 206	196 074
Terminisopimukset, suljetut				13 667
Optiosopimukset, lukitut				
Ostetut	4	21 847		
Lukitut				18 093
	16 902	656 776	21 721	1 977 834

* Optiosopimusten käyvät arvot sisältävät sekä saatua että maksettua preemiota. Ei -suojaavien johdannaissopimusten negatiiviset arvostuserot on kirjattu kuluksi (käypä arvo = 0). Suojaavien johdannaissopimusten positiiviset arvostuserot on kirjattu tuotoksi siltä osin kuin suojatusta sopimuksesta on kirjattu kulua (käypä arvo = 0). Yhtiöllä ei ole muita vakuutusyhtiölain 10 luvun 8 pykälän 3 momentin mukaisia vastuusitoumuksia.

TILINPÄÄTÖS

1 000 euroa	2014	2013	2012	2011	2010
11 TUNNUSLUVUT					
Toimintapääoma					
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	228 692	225 197	267 691	203 096	188 078
Tilinpäätössiirtojen kertymä	1 887	1 923	1 953	1 938	1 919
Omaisuuksien käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	317 930	274 274	215 718	174 439	241 989
Taseen ulkopuoliset sitoumukset	14 892	18 671	28 214	16 400	17 187
Aineettomat hyödykkeet ja muut erät	-110	-31	-105	-238	-428
Toimintapääoma	563 290	520 035	513 470	395 634	448 745
Vakuutusyhtiölain 11 luvun 9 §:n toimintapääomavaatimus	63 885	64 576	61 990	63 175	62 249
Runasvahinkoisten vuosien varalle vakuutustekniseen vastuuvetkaan sisältyvä tasoitusmäärä	16 409	15 640	13 746	13 709	12 938
MUUT TUNNUSLUVUT					
Vakuutusmaksutulo	61 422	60 169	57 574	57 028	56 522
Liikekustannussuhde prosentteina kuormitustulosta	68,1 %	69,6 %	64,6 %	65,4 %	60,5 %
Liikekustannussuhde prosentteina taseen loppusummasta	0,9 %	0,9 %	0,9 %	0,9 %	0,8 %
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	5,5 %	9,4 %	9,9 %	-1,0 %	11,8 %
Vakavaraisuuspääoma prosentteina vastuuvetasta	62,4 %	55,3 %	59,6 %	46,0 %	49,9 %
Kokonaispääoman tuotto prosentteina (käyvin arvoin)	6,9 %	10,0 %	12,7 %	0,6 %	13,2 %
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	11	10	16	19	20
Toimintapääoma tilinpäätöksen mukaisessa valuutassa	563 290	520 035	513 470	395 634	448 745
Tasoitusmäärä tilinpäätöksen mukaisessa valuutassa	16 409	15 640	13 746	13 709	12 938
Vakavaraisuuspääoma	579 699	535 675	527 216	409 343	461 683
Henkivakuutusyhtiön tulosanalyysi					
Vakuutusmaksutulo	61 298	59 980	57 403	56 856	56 287
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonkorotukset, niiden oikaisut ja arvon muutokset	44 958	82 409	88 192	52 725	87 785
Maksetut korvaukset	-132 558	-89 037	-77 275	-120 993	-131 220
Vastuuvetän muutos ennen lisäetuja (asiakasetuja) ja tasoitusmäärän muutosta	78 549	26 659	27 829	61 484	75 143
Liikekulut	-9 287	-8 252	-7 617	-7 538	-7 151
Vakuutustekninen tulos ennen lisäetuja (asiakasetuja) ja tasoitusmäärän muutosta	42 961	71 760	88 532	42 534	80 844
Muut tuotot ja kulut	114	0	0	-2	-2
Liikevoitto tai -tappio	43 074	71 760	88 532	42 532	80 843
Tasoitusmäärän muutos	-769	-1 894	-37	-771	193
Lisäedut (asiakasedut)	-37 687	-111 059	-22 874	-25 785	-85 553
Voitto tai tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	4 618	-41 193	65 621	15 975	-4 517
Tilinpäätössiirrot	36	30	-15	-19	127
Tuloverot ja muut välittömät verot	-320	-461	-142	-89	-42
Tilikauden voitto tai tappio	4 335	-41 623	65 465	15 867	-4 432
KOKONAISTULOS					
Liikevoitto / -tappio eli voitto tai tappio ennen tasoitusmäärän muutosta, lisäetuja (asiakasetuja), satunnaisia erä, tilinpäätössiirtoja ja veroja	43 074	71 760	88 532	42 532	80 843
+/- taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvonkorotusrahaston muutos	38 836	51 104	49 443	-66 227	71 393
Kokonaistulos	81 910	122 864	137 975	-23 695	152 236

SIJOITUSJAKAUMA KÄYVIN ARVOIN

	Perusjakauma				Riskijaukauma			
	2014		2013		2014		2013	
Korkosijoitukset yhteensä	862 991	56,4 %	928 044	60,7 %	862 991	56,4 %	930 000	60,8 %
Lainasaamiset	161	0,0 %	288	0,0 %	161	0,0 %	288	0,0 %
Joukkovelkakirjalainat	552 029	36,1 %	721 937	47,2 %	701 978	45,9 %	1 578 421	103,2 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	310 802	20,3 %	205 818	13,5 %	160 853	10,5 %	-648 709	-42,4 %
Osakesijoitukset yhteensä	592 811	38,7 %	508 011	33,2 %	592 451	38,7 %	508 011	33,2 %
Noteeratut osakkeet	498 689	32,6 %	436 472	28,5 %	498 330	32,6 %	436 472	28,5 %
Pääomasijoitukset	27 644	1,8 %	27 187	1,8 %	27 644	1,8 %	27 187	1,8 %
Noteeraamattomat osakkeet	66 477	4,3 %	44 351	2,9 %	66 477	4,3 %	44 351	2,9 %
Kiinteistösijoitukset yhteensä	50 314	3,3 %	69 628	4,6 %	50 314	3,3 %	69 628	4,6 %
Suorat kiinteistösijoitukset	43 950	2,9 %	43 750	2,9 %	43 950	2,9 %	43 750	2,9 %
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	6 364	0,4 %	25 878	1,7 %	6 364	0,4 %	25 878	1,7 %
Muut sijoitukset	23 833	1,6 %	23 833	1,6 %				
Muut sijoitukset	23 833	1,6 %	23 833	1,6 %				
Sijoitukset yhteensä	1 529 949	100,0 %	1 529 515	100,0 %	1 505 756	98,4 %	1 507 639	98,6 %
Johdannaisten vaikutus					24 192	1,6 %	21 876	1,4 %
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä					1 529 949	100,0 %	1 529 515	100,0 %
Jvk-salkun modifioitu duraatio	2,4							

SIIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE

	Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	Sitoutunut pääoma	Tuotto -% sitoutuneelle pääomalle				
Tuotto € / % sitoutuneelle pääomalle	2014	2014	2014	2013	2012	2011	2010
Korkosijoitukset yhteensä	36 671	915 960	4,3 %	1,7 %			
Lainasaamiset	18	252	6,6 %	5,7 %	5,5 %	7,0 %	6,9 %
Joukkovelkakirjalainat	35 472	690 793	5,4 %	2,4 %	9,3 %	4,9 %	7,9 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 181	224 915	0,5 %	0,2 %	1,4 %	1,5 %	0,9 %
Osakesijoitukset yhteensä	45 997	574 534	8,0 %	25,2 %	15,0 %	-10,6 %	24,7 %
Noteeratut osakkeet	26 297	480 068	7,0 %	10,2 %	-	-	-
Pääomasijoitukset	3 885	28 279	18,3 %	9,0 %	-	-	-
Noteeraamattomat osakkeet	15 815	66 188	11,0 %	52,2 %	-	-	-
Kiinteistösijoitukset yhteensä	742	52 056	-0,9 %	6,0 %	6,5 %	3,1 %	8,7 %
Suorat kiinteistösijoitukset	1 838	43 801	4,5 %	5,5 %	-	-	-
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	-1 097	8 255	-27,2 %	7,0 %	-	-	-
Muut sijoitukset	2 591	19 726	11,3 %	17,2 %	9,5 %	0,0 %	14555,2 %
Muut sijoitukset	2 591	19 726	11,3 %	17,2 %			
Sijoitukset yhteensä	86 001	1 562 276	5,7 %	9,6 %	10,0 %	-0,8 %	12,0 %
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-3 082						
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	82 919		5,5 %	9,4 %	9,9 %	-1,0 %	11,8 %

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

VAKUUTUSMAKSUTULO

Ennen jälleenvakuuttajien osuutta

LIIEKUSTANNUSSUHDE PROSENTTEINA KUORMITUSTULOSTA

(liikeykulut + korvausten selvittelykulut) / kuormitustulo

LIIEKUSTANNUSSUHDE PROSENTTEINA TASEEN LOPPUSUMMASTA

(liikeykulut + korvausten selvittelykulut) / aloittavan taseen loppusumma

SIOITUSTOIMINNAN 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
+ arvonorotusrahoon kirjattu arvonorotus/peruutus + sijoitusten arvostuserojen muutos)
/ (taseen loppusumma + sijoitusten arvostuserot) (nimittäjässä vuoden alun ja lopun keskiarvo)

VAKAVARAIUUSPÄÄOMA PROSENTTEINA VASTUUVELASTA

Vakavaraisuuspääoma suhteessa omalla vastuulla olevaan vakuutustekniseen vastuuvelkaan vähennettynä tasoitusmäärällä ja 75 %:lla sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuvelasta

TOIMINTAPÄÄOMA TILINPÄÄTÖKSEN MUKAISESSA VALUUTASSA

Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen
+ tilinpäätössiirtojen kertymä +/- sijoitusten arvostuserot
+/- laskennalliset verovelat + pääomalainat - aineettomat
hyödykkeet +/- muut laissa säädetyt erät

VAKAVARAIUUSPÄÄOMA TILINPÄÄTÖKSEN MUKAISESSA VALUUTASSA

Toimintapääoma + tasoitusmäärä

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Keskinäisen Vakuutusyhtiön Kalevan osakkaille

Olemme tilintarkastaneet Keskinäisen Vakuutusyhtiön Kalevan kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.- 31.12.2014. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että ne antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia, vakuutusyhtiölakia tai yhtiöjärjestyä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi

tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

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

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Helsingissä 10. maaliskuuta 2015

Heikki Ilkka
KHT

Kristina Sandin
KHT

RISKIENHALLINNAN LIITETIEDOT

1. Kalevan riskienhallinta-periaatteet 31.12.2014

1.1 Riskienhallinnan yleiset periaatteet

Riski on oleellinen ja luontainen 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 tulee arvioida ja raportoida viipymättä.

Kaleva on Sampo-konsernin yhteistoimintayhtiö, joka tekee läheistä yhteistyötä Sammon tytäryhtiön Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön (Mandatum Life) ja If Vahinkovakuutusyhtiö Oy:n (If) kanssa. Tästä syystä Kaleva noudattaa soveltuvien osin Sampo-konsernin riskienhallintaperiaatteita, joissa myös vakuutustoiminnan erityispiirteet on otettu huomioon.

1.2 Riskienhallinnan vastuu ja valvonta

Kalevan hallituksella on vastuu riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan riittävydestä. Hallitus vahvistaa vuosittain riskienhallintasuunnitelman, jälleenvakuutus suunnitelman, sijoitussuunnitelman ja muut yleisohteet, joiden mukaan riskienhallinta ja sisäinen valvonta organisoidaan yhtiön eri toiminnoissa. 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. Tämä koskee myös yhtiön ulkoistamia toimintoja. Liiketoimintalueet ovat vastuussa omien operatiivisten riskiensä tunnistamisesta, arvioinnista, seurannasta ja hallinnasta.

Riskienhallintaan liittyvissä asioissa jokaisella työntekijällä on vastuu – riskienhallintatoimintoa, sisäistä tarkastusta, säännösten noudattamista valvovaa toimintoa ja aktuaaritoimintoa on tiedotettava niiden tehtävien hoidon kannalta merkityksellisistä seikoista.

1.3 Riskien luokittelu

Kalevan riskit muodostuvat markkinariskeistä, luottoriskeistä, vakuutusteknisistä riskeistä,

operatiivisista riskeistä, juridisista ja compliance-riskeistä, maine- ja liiketoimintariskeistä sekä regulaatorisikeistä.

Markkina- ja luottoriskejä sekä vakavaraisuutta seurataan Kalevan sijoituskomiteassa. Muita riskejä seurataan Kalevan riskienhallintakomiteassa. Lisäksi yhtiön vastuullinen vakuutusmatemaatikko osallistuu Mandatum Lifen Vakuutusriskien komiteaan ja Mandatum Lifen Operatiivisten riskien komiteaan.

1.4 Riskienhallinnan dokumentointi

Riskienhallintaan liittyvä dokumentointi on tehty Vakuutusyhtiölain (18.7.2008/251) ja Finanssivalvonnan määräys- ja ohjekokoelman (Määräykset ja ohjeet 7/2014) mukaisesti. Dokumentointi ei keskity pelkästään yhtiön riskienhallintasuunnitelmaan; mm. hallinnon yleiskuvauksessa, sisäisen valvonnan politiikassa, sijoitussuunnitelmassa, vastuullisen vakuutusmatemaatikon selvityksessä sijoitussuunnitelmaa varten, jälleenvakuutus suunnitelmassa, ORSA:ssa, vastuuvallintapolitiikassa, raportointipolitiikassa ja tuotekehityspolitiikassa on dokumentoitu viranomaisvaatimuksia riskienhallinnasta (esim. pääomanhallintaa, riskienhallinnan toimintaperiaatteita, vakuutusriskejä, jälleenvakuutusriskejä, varojen ja vastuiden hallintaa, likviditeettiriskejä, sijoitusriskejä jne).

2. Markkinariskit

Markkinariskillä tarkoitetaan menetystä tai taloudellisen aseman heikentymistä, jotka aiheutuvat suoraan tai epäsuorasti varojen ja velkojen markkina-arvojen muutoksesta.

Kalevan sijoitustoiminnan pitkän aikavälin tavoitteena on saavuttaa hyväksyttävällä riskitasolla riittävä tulos, jotta perustekorkoisissa sopimuksissa sovittu vähimmäistuotto eli laskuperustekorko voidaan kattaa. Lisäksi yhtiö pyrkii mahdollisuuksien mukaan antamaan asiakkailleen kohtuullista lisätuottoa.

Markkinariskejä hallitaan hajauttamalla sijoituskanta instrumenteittain, sektoreittain ja eri markkinoille. Vastuuvelan ja korkosijoitusten väliselle duraatorisikille ei ole asetettu rajoitteita. Korkosijoitukset tehdään ensisijaisesti korkonäkemyksen mukaisesti. Sijoitusten ja vastuuvallan valuuttajakautumia seurataan ja hallitaan jatkuvasti.

Kalevan hallitus vahvistaa vuosittain sijoitussuunnitelman, jossa määritellään sijoituskannan tavoitejakautuma, instrumenttikohtaiset vaihteluvälit, sijoitustoiminnan organisointi sekä päätös- ja toimivaltuudet. Sijoitussuunnitelma sisältää myös ohjeistuksen johdannaisten käytöstä. Hallituksen nimeämä sijoituskomitea valvoo

RISKIENHALLINNAN LIITETIEDOT

sijoitussuunnitelmassa määriteltyjen periaatteiden noudattamista ja raportoi sijoitustoiminnan osalta yhtiön hallitukselle.

Kalevan markkinariskit muodostuvat pääasiassa osakesijoituksista sekä korkosijoitusten ja perustekorkoisen vastuuvelan korkoriskistä. Henkivakuutustoiminnan merkittävin korkoriski on se, ettei korkosijoituksilla saatuteta vastaavalle vakuutustekniselle vastuuvälille taattua vähimmäistuottoa pitkällä aikavälillä.

Markkinariskiä on pyritty pienentämään myös vastuuvelkaan sisältyvillä huomattavilla puskurierillä. Noin 339 miljoonan euron lisäetujen vastuuta voidaan käyttää lisäetujen maksamisen ohella myös laskuperusteista aiheutuvien tappioiden kattamiseen. Vakavaraisuuspääoma huomioon ottaen Kalevalla on muun muassa markkinariskin hallitsemiseen yhteensä noin 900 miljoonan euron puskuri, mikä on reilusti yli puolet sijoitusten markkina-arvosta.

2.1 Omaisuuden markkinariski

Omaisuuden markkinariskiä seurataan erilailla herkkyyksianalyysillä. Sijoituskannan pitkän aikavälin arvomuutosriskin laskennassa käytetään omaisuuslajikohtaisia, kiinteitä hajontalukuja, jotka yhtiön hallitus vahvistaa vuosittain. Omaisuuden kokonaisriskiä

laskettaessa oletetaan, että kaikki osamarkkinat laskevat hajontalukunsa verran yhtä aikaa. Kokonaisriski, johon sisältyy avoin valuuttariski omana riskiluokkana, ei saa ylittää yhtiön toimintapääoman ja sen vähimmäismäärän erotusta. Vuoden 2014 päättyessä kokonaisriski oli noin 266 miljoonaa euroa mainittua määrää pienempi.

Varojen käypien arvojen herkkyyksianalyysi eri markkinariskiskenaarioissa on kuvattu oikealla olevassa taulukossa. Vaikutukset kuvaavat yksilöidyssä markkinamuuttujassa tapahtuvan yhtäkkisen muutoksen vaikutusta rahoitusinstrumenttien käypään arvoon 31.12.2014.

Kalevan ei-suojaavista johdannaissovimuksista yhtiölle tulevaisuudessa mahdollisesti aiheutuvan tappion tulee 99 prosentin todennäköisyydellä kymmenen päivän aikavälillä olla alle 20 miljoonaa euroa. Vuoden 2014 lopussa edellä kerrotulla tavalla laskettu enimmäistappio oli 2,0 miljoonaa euroa, joka on vähennetty toimintapääomasta.

2.2 Taseen markkinariskin hallinta

Lakeihin ja muuhun sääntelyyn perustuvat vaatimukset vakuutusyhtiön vakavaraisuudelle määrittelevät reunaehdot myös Kalevan sijoitustoiminnalle. Taseeseen liittyvien markkinariskien hallinta on keskeinen osa yhtiön vakavaraisuuden hallintaa.

31.12.2014	Korko		Osake	Muut sijoitukset
Milj. €	1 % tasoliike alas	1 % tasoliike ylös	20 % alas	20 % alas
Vuosi 2013	27	-28	-96	-24
Vuosi 2014	7	-11	-114	-24

Tällä hetkellä voimassa oleva lainsäädäntö antaa yhtiön vakavaraisuudelle kaksi erilaista valvontakehikkoa:

- EU- säännösten mukaisen toimintapääoman vähimmäismäärän (Solvenssi I) perustuva valvonta, joka huomioi taseen markkinariskit vain rajoitetusti; sekä

- suomalaisen lainsäädäntöön perustuva vakavaraisuusaseman ennakoiva valvonta (muksaelma tulevasta Solvenssi II:sta), joka on herkkä myös taseen markkinariskeille.

Lokakuussa 2008 voimaan tullut vakavaraisuusaseman ennakoiva valvonta käsittää

perusvaatimus- ja jatkuvuusvaatimustestit. Perusvaatimustestissä riskittömällä korolla diskontattuun vastuuvelkaan (ilman lisäetuja) lisätään riskimarginaaliksi kutsuttu erä. Jatkuvuusvaatimustestissä vastuuvelkaan lisätään vielä tulevaisuudessa annettavien lisäetujen markkinaehtoisien pääoma-arvon odotusarvo.

Perusvaatimustestissä vakavaraisuutta heikentää Kalevan säästövakuutusten korkea laskuperustekorko. Jatkuvuusvaatimustestissä vakavaraisuutta heikentää, mutta stabiloi, Kalevan run-off -tyyppisten säästövakuutusten lisäetupolitiikka.

RISKIENHALLINNAN LIITETIEDOT



Kalevan omassa riskienhallintamallissa em. kehikoissa annettuja pääomituksen vähimmäismääriä koskevia rajoja on täydennetty sisäisillä seurantarajoilla, jotka kuvaavat yhtiön omaa näkemystä hyväksyttävästä riskitasosta. Pääomien alittaessa seurantarajoja yhtiö ryhtyy ennalta määriteltuihin toimenpiteisiin markkinariskin pienentämiseksi. Sisäisillä rajoilla pyritään siihen, että yhtiöllä olisi kaikissa olosuhteissa riittävän suurella todennäköisyydellä tarpeeksi aikaa pienentää riskejä ennen kuin toimintapääoma alittaa sille säädöksissä asetetun vähimmäismäärän.

Seurantamallia kutsutaan liikennevalomalliksi ja se on rakennettu seuraavasti: Solvenssi I -kehikkoa on täydennetty lisäämällä toimintapääoman vähimmäismäärän yläpuolelle kolme seurantarajaa, joiden tasossa otetaan huomioon sijoitusomaisuuden riskit VaR -laskelman avulla. Myös Solvenssi II -kehikossa jatkuvuusvaatimustestin ja perusvaatimustestin mukaisia alarajoja on täydennetty kolmella korkeammalla luottamustasolla arvioitulla seurantarajalla.

Liikennevalomalli on hallituksen keskeinen työväline markkinariskin hallinnassa. Vakavaraisuuden ollessa ylimmän seurantarajan yläpuolella (vihreä valo), sijoitustoimintaa voidaan hoitaa normaalisti sijoitussuunnitelman puitteissa. Toisen ja kolmannen seurantarajan alittuessa (keltainen valo) seurantaa tiivistetään, hallituksen raportointia lisätään ja hallituksen roolia kasvatetaan operatiivisen sijoitustoiminnan osalta. Vasta neljännen seurantarajan alittaminen (punainen valo) johtaa lain määrittämien suunnitelmien ja selvitysten tekemiseen valvovalle viranomaiselle (Finanssivalvonta). Liikennevalomalli on kuvattu yksityiskohtaisesti Kalevan sijoitussuunnitelmassa.

Hallitus saa säännöllisesti tietoa liikennevalomallin mukaisesta markkinariskitilanteesta. Raportoinnista vastaa yhtiön aktuaari. Vuoden 2014 päättyessä Kalevan vakavaraisuusasema oli kaikkien valvontakehikon kriteerien mukaan vihreällä eli ylimmän seurantarajan yläpuolella.

Solvenssi I:

Toimintapääoma 563 miljoonaa euroa, 882 % minimistä.

Vakavaraisuuspääoma 580 miljoonaa euroa, vakavaraisuusaste 62,4 %.

Vakavaraisuusaseman ennakoiva valvonta (31.12.2014):

Laajennettu toimintapääoma perusvaatimustestissä 560 miljoonaa euroa, 331 % minimistä.

Laajennettu toimintapääoma jatkuvuusvaatimustestissä 316 miljoonaa euroa, 474 % minimistä.

2.3 Vastuuvelan kateomaisuus

Kalevan sijoitustoiminnassa on myös huolehdittava siitä, että vastuuvelan katteena olevat varat täyttävät jatkuvasti Vakuutusyhtiölain (18.7.2008/251) asettamat määräykset.

Kalevan vastuuvelan katteeseen hyväksytävien varojen yhteismäärä oli 31.12.2014 tilanteessa

1 238 miljoonaa euroa eli 131 prosenttia vastuuvelasta. Omaisuuseriä, jotka leikkaantuvat katteesta, oli yhteensä 285 miljoonaa euroa.

2.4 Sijoituskannan allokaatio

Kalevan sijoitusomaisuuden käypä arvo vuoden 2014 lopussa oli 1 372 miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminnan tuotto vuonna 2014 oli 5,5 prosenttia käyvin arvoin laskettuna. Tuotto keskimääräiselle sitoutuneelle pääomalle oli myös 5,5 prosenttia. Kalevan korkosalkun duraatio oli 1,7 vuotta.

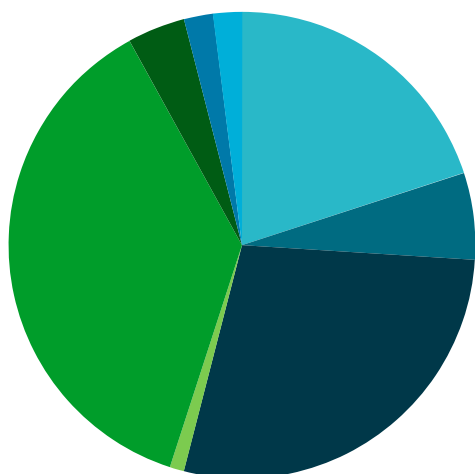
Seuraavan sivun kuvissa on esitetty Kalevan sijoitussalkun jakaumaa eri näkökulmista.

2.5 Valuuttakurssiriskit

Kalevan ensivakuutuksista syntyvä laskuerustekorkoinen vastuuvelka muodostuu kokonaan euromääräisistä sitoumuksista. Tästä johtuen yhtiölle syntyy valuuttariskiä sijoitettaessa euroalueen ulkopuolelle. Kalevan valuuttastrategia perustuu aktiiviseen valuuttaposition hallintaan, jolla tavoitellaan

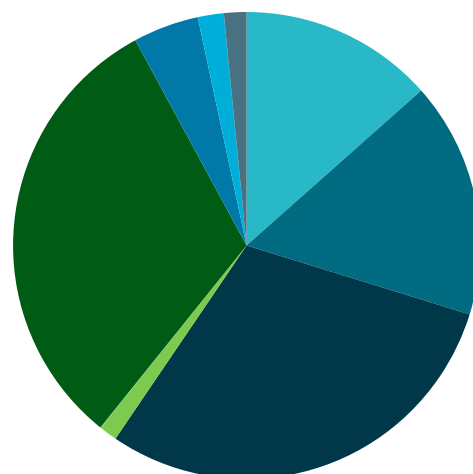
RISKIENHALLINNAN LIITETIEDOT

ALLA OLEVISSA KUVISSA ON ESITETTY KALEVAN SIOJITUSSALKUN JAKAUMAA ERI NÄKÖKULMISTA.



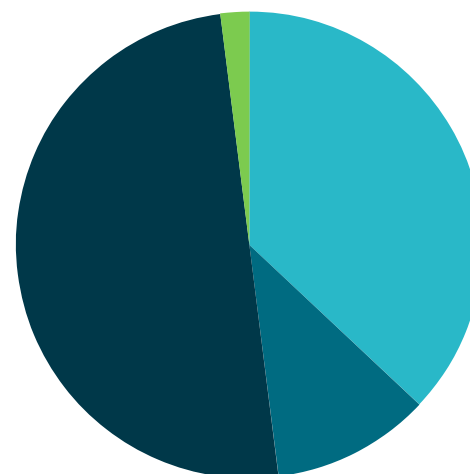
Sijoitussalkun allokaatio 31.12.2014
1 372 MEUR

Rahamarkkina-sijoitukset ja kassavarat	20%
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	6%
Yritysten joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	28%
Korkojohdannaiset	1%
Osakkeet	37%
Kiinteistöt	4%
Pääomasijoitukset	2%
Riskirahastot	1%
Asiakaslainat	0%



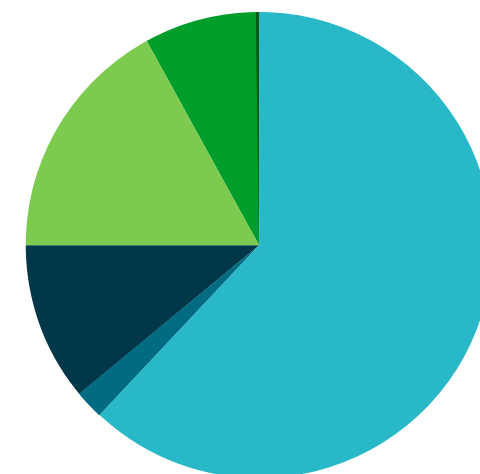
Sijoitussalkun allokaatio 31.12.2013
1 454 MEUR

Rahamarkkina-sijoitukset ja kassavarat	13%
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	16%
Yritysten joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	30%
Korkojohdannaiset	1%
Asiakaslainat	0%
Osakkeet	31%
Kiinteistöt	5%
Pääomasijoitukset	2%
Riskirahastot	2%



Korkosijoitusten allokaatio 31.12.2014
846 MEUR

Rahamarkkina-sijoitukset ja kassavarat	37%
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	11%
Yritysten joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	50%
Korkojohdannaiset	2%
Asiakaslainat	0%



Osakesijoitusten allokaatio 31.12.2014
569 MEUR

Suomi *	62%
Skandinavia	2%
Eurooppa	11%
Pohjois-Amerikka	17%
Kaukoit	8%
Itä-Eurooppa	0%
Latinalainen Amerikka	0%

* Sis. Käyttöomaisuusosakkeet

RISKIENHALLINNAN LIITETIEDOT

sijoitussuunnitelman limiittien puitteis-
sa tuoton saavuttamista suhteessa tilantee-
seen, jossa valuuttakurssiriski on täysin suo-
jattu. Sivun alareunassa olevassa taulukossa
on esitetty Kalevan vastuuvelan ja sijoitusten
avoin valuuttapositio (miljoonaa euroa) per
31.12.2014.

3. Luottoriski

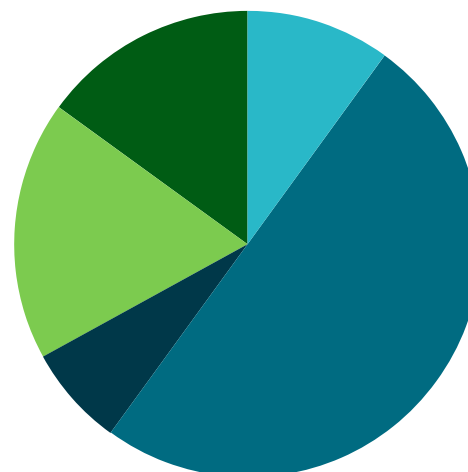
Luottoriskit liittyvät mahdollisiin tappioihin
tai taloudellisen aseman heikentymiseen,
jotka johtuvat arvopapereiden liikkeellelas-
kijoiden, johdannaissopimusten vastapuol-
ten tai muiden velallisten luottokelpoisuu-
dessa tapahtuvista muutoksista. Luottoriskiä
aiheutuu sekä sijoituksista että vakuutus- ja
jälleenvakuutussopimuksista.

Luottoriskit voivat realisoitua markkina-arvon
alentumisena luottomarginaalien muuttuessa
epäedullisesti (spread-riski) tai luottotappioi-
na mikäli velkainstrumentin liikkeeseenlaski-
ja tai johdannaissopimusten tai jälleenvakuu-
tussopimusten vastapuoli ei pysty täyttämään
taloudellisia velvoitteitaan (luottotappioriski).

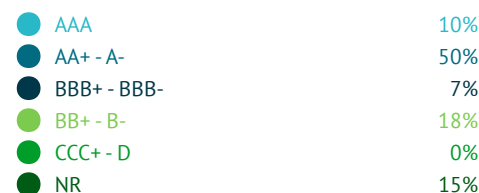
Velkakirjalainoihin liittyvä luottotappioris-
ki on kasvanut edellisvuodesta. Kalevan kor-
kosijoitusten luottoluokitusjakauma ilmenee
oheisista kuvista. Luottoriskiä pyritään rajaa-
maan ja hallitsemaan yksityiskohtaisilla liik-
keeseenlaskija- ja vastapuolilimiiteillä.

Johdannaisiin liittyviä luottotappioriskejä
rajoitetaan tekemällä transaktioita vain
pörssiissä (tai muilla säännellyillä mark-
kinapaikoilla) tai luottokelpoisiksi arvi-
oitujen vastapuolien kanssa (OTC -joh-
dannaiset). Luottotappioriskejä hallitaan
vastapuolien kanssa tehtävillä johdanna-
kaupankäynnin puitesopimuksilla (ISDA -so-
pimukset) ja niihin mahdollisesti liitettävil-
lä vakuusjärjestelyillä (CSA -dokumenteilla).
Johdannaiskaupankäynnin vastapuolipankeil-
le on määritetty niiden luottoluokituksen pe-
rustuvat maksimilimiitit.

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



Korkosijoitusten jakauma luottoluokituksittain



Korkosijoitusten sektorijakauma



Valuutariski nettoasema	USD	JPY	GBP	SEK	NOK	CHF	DKK	Muut
Vakuutustekninen vastuuvetä	0	0	0	0	0	0	0	0
Sijoitukset	195	0	54	15	11	16	37	38
Johdannaiset	-127	-3	-49	-13	-9	-17	-34	-16
Nettopositio, yhteensä	68	-3	4	3	2	-1	3	21

RISKIENHALLINNAN LIITETIEDOT

4. Vakuutustekniset riskit

4.1 Hinnoittelu ja vastuuvallinta

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

Yksilöllisten riskivakuutusten vastuuvallinnassa käytetään pääasiassa jälleenvakuutajan, Henkivakuutusosakeyhtiö Retron, laa- timia ja ylläpitämiä ohjeita. Vakuutusten hinnoittelussa lähtökohtana on ensisijaisesti maksujen turvaavuus. Tariffointi on perustunut sekä alalla yleisesti käytössä oleviin kuolleisuus- ja työkyvyttömyysfunktioihin että yhtiön omiin varsin kattaviin tilastoihin. Vuosittaisilla riskiperusteanalyseillä on seurattu hinnoittelun oikeellisuutta. Toteutuneen korvausmenon suhde perittyyn riskituloon suhteutettuna oli vuonna 2014 n. 77 % prosenttia. Korvausmenoa kasvattavat kuolintapaussummien lisäedut ja riskituloa vähentävät annetut alennukset.

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

maksuja korvaussuhteen heikentyessä. Tätä mahdollisuutta on vuosien mittaan käytetty ja tullaan jatkossakin käyttämään.

Erityisesti sairauskuluvakuutusten korvausmeno on ylittänyt elinkustannusindeksillä mitatun inflaation ja aiheuttanut tarvetta ylimääräisiin vakuutusmaksujen korotuksiin. Vuodelle 2015 tehtiin sairauskuluvakuutukseen omavastuutyypistä riippuva hinnankorotus.

Kalevan ainoa myynnissä oleva vakuutustuote on palkansaaja- ja toimihenkilöjärjestöjen jäsenille myytävä ryhmähenki- ja ryhmätapaturmavakuutus Primus. Tuotteen hinnoittelu perustuu järjestökohtaiseen alennukseen, jota voidaan tarkistaa molempiin suuntiin järjestökohtaisen vahinkokehityksen mukaisesti. Kun sukupuolta ei voi enää käyttää tariffitekijänä, järjestön jäsenyys ja sen indikoima suuntaa antava ammattiryhmä nousee entistäkin tärkeämmäksi hinnoittelutekijäksi. Järjestökohtaiseen hinnoitteluun siirtyminen edellyttää riittävän laajaa historiatietoa vakuutusvuosissa mitattuna. Vuodelle 2015 päivitettiin kaikki järjestökohtaiset alennukset – näissä huomioidaan sekä vuonna 2015 poistuvan IF -keskittäjalennuksen vaikutus että järjestökohtaisesta vahinkohistoriasta mahdollisesti aiheutuva alennusprosentin muutos.

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.

EU-tuomioistuimen 1.3.2011 antama päätös estää sukupuolen huomioon ottamisen vakuutusten hinnoittelussa ja vaikuttaa Kalevan tuotteiden hinnoitteluun. Tasa-arvodirektiivissä vuonna 2004 annettu mahdollisuus sallia tilastotietoihin perustuva sukupuolen käyttö vakuutusmaksujen ja etuuksien määrittämisessä päättyi 21.12.2012. Päätöksellä oli merkittäviä vaikutuksia, sillä koko alalla ja Kalevalla vakuutusmaksuissa ja vakuutuseduissa sukupuoli on ollut olennainen tekijä.

Käytännössä sukupuolineutraali hinnoittelu rikkoo vakuutusmaksujen ja -riskien välillä vallitsevaa perinteistä vastaavuutta. Sukupuolineutraaleja maksuja ja etuuksia joudutaan soveltamaan myös valtaosaan vanhoista yksityishenkilöiden vakuutusmaksuista. Poikkeuksen muodostivat vain olemassa olevat kuolemantapausturvat, joissa vakuutusmaksujen korottaminen ilman perusteena olevan kuolleisuuden merkittävää kasvua ei ole nykyisen lain mukaan mahdollista.

4.2 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 ylittävä osa.

Kalevalla ei ole yhtiön hyvän vakavaraisuuden vuoksi suuronnettomuuden varalta erillistä katastrofisuojaa kuin työntekijöiden ryhmähenkivakuutuspoolin osalta. Suuronnettomuudesta tai pandemiasta aiheutuvat tappiot leikkaavat toteutuessaan taositusmäärää, jonka suuruus oli vuoden 2014 päättyessä 16 miljoonaa euroa.

Kuolleisuuden lisääntyessä merkittävästi yhtiöllä on mahdollisuus pienentää vakuutus- sopimuksen mukaisten kuolemantapaussummien lisäksi maksettavia lisäetuja tai luopua niistä kokonaan.

Suuronnettomuudet eivät uhkaa Kalevan vakavaraisuutta. Vuonna 2004 sattuneessa Kaakkois-Aasian tsunamissa kuoli 179 suomalaista, mistä aiheutui Kalevalle vain 0,6 miljoonan euron korvausmeno. Vuonna 1994 Itämerellä upposi matkustaja-autolautta MV Estonia, jolloin 852 ihmistä menetti henkensä. Onnettomuuden johdosta on simuloitu 1 000 suomalaisen aikuisen hukkumisen vaikutusta Kalevan korvausmenoon. Tällainen tapaus lisäisi Kalevan korvausmenoa yli 99 prosentin

RISKIENHALLINNAN LIITETIEDOT

todennäköisyydellä alle viidellä miljoonalla eurolla.

Pandemian varalta ei ole saatavissa jälleenvakuutussuojaa kohtuullisin ehdoin. Käytettävissä ei ole myöskään luotettavia ennusteita kuolevuudesta pandemian sattuessa. Pandemian vaikutusta Kalevan vakuutuskanassa voidaan havainnollistaa käyttämällä samoja oletuksia, joihin perustui sosiaali- ja terveysministeriön 2006 julkaisema kansallinen varautumissuunnitelma influenssapandemiaa varten. Rokotteiden kohdentamista koskevassa laskelmassa käytetty skenaario ilman rokotteita merkitsee 0,2 prosenttiyksikön lisäkuolevuutta Kalevan vakuutettujen joukossa. Tällöin korvausmeno kasvaisi noin 16 miljoonalla eurolla, johon tasoitusmäärä riittää.

Vakavalla pandemialla on suurella todennäköisyydellä sairastuvuuden ja lisäkuolleisuuden lisäksi muitakin taloudellisia seurauksia. Oletettavaa on, että samanaikaisesti riskittömän koron alenemisen kanssa kaikkien riskillisten omaisuuslajien arvot alenevat maailmanlaajuisesti, mikä pienentäisi vakavaraisuuspääomaa.

4.3 Vastuuvelan korkoriski

Kalevan säästöhenkivakuutuksissa suurimmat riskit ovat vallitsevaan korkotasoon nähden korkea kiinteä laskuperustekorko sekä suureen osaan vakuutuksista liittyvä oikeus maksaa lisämaksuja. Jälkimmäinen riski

pieneni merkittävästi, kun vuoden 2004 aikana Optimi-vakuutuksien lisämaksuja koskevat rajoitteet astuivat voimaan. Tulevien lisämaksujen teoreettinen enimmäismäärä on rajoitusten jälkeen noin 625 miljoonaa euroa. Tarvittaessa vakuutusehdot mahdollistavat uusia rajoituksia Optimien lisämaksuille.

Kalevan vastuuvelkaan sisältyvät vakuutus-säästöt ovat kaikki perustekorkoisia 4,5 prosentin laskuperustekorolla. Yhteensä 529 miljoonan euron vakuutussäästöistä eräänny vuonna 2015 säästöjä noin 75 miljoonaa euroa. Päätyviä säästövakuutuksia voi jatkaa ainoastaan niihin liittyvän riskiturvan osalta.

Vastuuvelka on tilinpäätöksessä diskontattu 4,5 prosentin laskuperustekorolla, joka on korkeampi kuin riskiton korko. Korkea laskuperustekorko rasittaa yhtiötä tulevaisuudessa. Vakavaraisuusaseman ennakoivaa valvontaa varten tehdyssä laskelmassa swap-korkoihin perustuvalla korkokäyrällä diskontattu säästövakuutusten taattu vastuuvélka oli 31.12.2014 noin 295 miljoonaa euroa suurempi kuin 4,5 prosentilla diskontattu vastuuvélka tilinpäätöksessä. Laskelman mukaan riskittömällä korolla diskontatun säästövakuutusten taatun vastuuvélkan duraatio oli 16 vuotta.

4.4 Kustannusriski

Vakuutustoimintaan liittyy myös kustannusriski eli vakuutuksista perittävät kustannuserät



Kalevan säästöhenkivakuutuksissa suurimmat riskit ovat vallitsevaan korkotasoon nähden korkea kiinteä laskuperustekorko sekä suureen osaan vakuutuksista liittyvä oikeus maksaa lisämaksuja.

(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 60 - 70 prosentin tasolle. Kustannuspainetta ei ole myöskään lykätty tulevaisuuteen vakuutusten hankintakuluja jaksottamalla tai vastuuvélkan zillmerauksella.

4.5 Muut vakuutusriskit

Asiakkailla on oikeus lopettaa vakuutusmaksujen maksaminen (keskeytysriski) tai mahdollisuus lopettaa vakuutussopimus ennakaisesti (takaisinostoriski). Osa yhtiön vakuutuksista on maksuvapaita, jolloin mahdollisessa takaisinostossa asiakas luopuu tulevaisuuden maksuvapautestaan. Takaisinostoriskiä pienentää myös se, että asiakkaan saama lisäetu vakuutuksen päättyessä (ns. terminaalibonus) lasketaan takaisinostotilanteessa alhaisemmin perustein kuin jos vakuutus päättyisi säästösumman maksamiseen.

5. Operatiiviset riskit

Operatiivinen riski on riski tappiosta, joka aiheutuu riittämättömistä tai toimimattomista sisäisistä prosesseista, järjestelmistä, ihmisistä tai ulkoisista tapahtumista. Riskiluokkia ovat ainakin seuraavat luokat: sisäiset väärinkäytökset, ulkoiset väärinkäytökset, henkilöstöhallinnan puutteet, puutteet toimintatavoissa suhteessa asiakkaisiin, tuotteisiin tai liiketoiminnan harjoittamiseen, fyysisen omaisuuden vahingoittuminen, toiminnan keskeytyminen ja järjestelmähäiriöt, puutteet toimintaprosesseissa sekä ulkoisen toimintaympäristön muutokset.

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,

RISKIENHALLINNAN LIITETIEDOT

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 itsearviointimenetelmällä 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 analyyskejä 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 vuoden 2014 loppupuolella. Yhtiön hallitus hyväksyy vuosittain koko vakuutusyhtiön riskejä käsittelevän riskienhallintasuunnitelman, jonka laajuus on ohjeistettu Finanssivalvonnan määräyksissä. Voimassaoleva riskienhallintasuunnitelma hyväksyttiin Kalevan hallituksessa toukokuussa 2014.

6. Juridiset ja compliance-riskit

Juridinen ja compliance-riski on riski siitä, että yhtiö ei joiltakin osin noudattaisi voimassa olevaa lainsäädäntöä, viranomaismääräyksiä, vakuutusehtoja tai yhtiön antamia omia sisäisiä ohjeita. Vakuutusehtoihin ja muuhun asias-kasmateriaaliin liittyvät puutteet ja virheet katsotaan osaksi operatiivisia riskejä.

Toimitusjohtaja yhdessä yhtiön päälakimiehen ja Mandatum Lifen lakiasiainyksikön kanssa valvoo, että Kalevassa noudatetaan edellä mainittuja määräyksiä ja ohjeita. Lakiasiainyksikkö seuraa lainsäädäntöä ja viranomaisten määräyksiä, ohjeita ja suosituksia. Päälakimies vastaa siitä, että yhtiön sisäisiin ohjeistuksiin tehdään viranomaispäätöksistä ja vastaavista aiheutuvat päivitykset.

7. Liiketoiminta- ja maineriskit

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.

Liiketoimintariskillä tarkoitetaan Kalevan liiketoimintaympäristöön liittyviä riskejä, jotka

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

Liiketoiminta- ja maineriskin hallinnasta vastaa ensisijaisesti toimitusjohtaja.

8. Regulaatoriskit

Vakuutusala on kohdannut ja kohtaa yhä lähivuosina paljon uutta sääntelyä. Jos kaikkea tätä ei implementoida oikein, voi yhtiö altistua compliance -riskille (kappale 6.). On myös mahdollista, että liiketoimintaympäristö muuttuisi niin paljon, että liiketoiminta voisi muuttua tappiolliseksi (kappale 7.).

Sääntelyn lisääntyminen kasvattaa yhtiön liiketu-kuluja. Tuleva Solvenssi II toki korostaa riskienhallintaa ja sen merkitystä yhtiön toimintaan, mutta tuo mukanaan melkoisesti kustannuksia ja hallinnollista työtä (esim. reilut 60 uutta raporttia). Kalevan yhteistyö Solvenssi II-asioissa Mandatum Lifen kanssa pienentää sekä näitä kustannuksia että hallinnollista työtä.

9. ORSA

Kaleva teki ORSA:n (oma riski- ja vakavaraisuusarvio) tilanteesta 30.9.2014 Vakuutusyhtiölain vaateiden mukaisesti. Tämän arvion perusteella yhtiön valitsemaan liiketoimintastrategiaan ei liity sellaisia riskejä, jotka vaarantaisivat yhtiön vakavaraisuutta.

10. Riskienhallinnan näkymät

Riskienhallintaa ja riskienhallintamenetelmiä kehitetään yhtiössä jatkuvasti, ottaen huomioon 1.1.2016 voimaan tulevat Solvenssi II -vaatimukset. Vuonna 2015 keskitytään etenkin raportoinnin toteuttamiseen ja dokumentointivaateiden täyttämiseen.

Sijoitustoimintaa hankaloittaa edelleenkin poikkeuksellisen alhainen korkotaso. Muutoksia euro-alueen lyhyisiin korkoihin ei ole odotettavissa pitkään aikaan. Riskillisten yrityslainojen marginaalit ovat jatkaneet pitkään jatkunutta laskua. Kalevan korkosalkku sisältää paljon yrityslainoja, joiden erääntyes-sä varojen jälleensijoitus on nykyisessä korkoympäristössä erittäin haasteellista.

Kalevasta erääntyy tammikuussa 2015 yhteensä noin 110 m€ säästövakuutuksia (sisältäen lisäedut), joten vastuuvélka pienenee näiden vaikutuksesta runsaat 11 %.

HALLINTO



HALLINTONEUVOSTO

Puheenjohtaja

Lauri Lyly

puheenjohtaja
Suomen Ammattijärjestöjen
Keskusliitto SAK ry

Varapuheenjohtaja

Antti Palola

puheenjohtaja
Toimihenkilökeskusjärjestö STTK ry

Jäsenet

Eila Annala

toimitusjohtaja
PlusTerveys Oy

Matti Apunen

johtaja
Elinkeinoelämän Valtuuskunta EVA

Matti Bergendahl

toimitusjohtaja
Realia-Group

Aija Bärlund

MBA
Oy Aija Bärlund Ab

Johanna Ikäheimo

hallituksen puheenjohtaja
Lappset Group Oy

Hannu-Matti Järvinen

puheenjohtaja
Tekniikan akateemiset TEK

Pekka Kaipainen

ammattiliitto Pro ry

Heikki Kääpä

toimitusjohtaja
Kääpä Oy

Teemu Lehtinen

toimitusjohtaja
Veronmaksajain Keskusliitto ry

Olli Luukkainen

puheenjohtaja
Opetusalan Ammattijärjestö OAJ ry

Jukka Mattila

talousjohtaja
Palvelualojen ammattiliitto PAM ry

Merja Merasto

puheenjohtaja
Suomen sairaanhoitajaliitto ry

Tarja Munukka

johtaja
Ammattiliitto Pro ry

Pasi Pentikäinen

toimitusjohtaja
Pentik Oy

Maija Pihlajamäki

puheenjohtaja
Julkis- ja yksityisalojen toimihenkilöliitto Jyty ry

Ismo Riitala

toimitusjohtaja
K-Plus Oy

Kari Sairo

talouspäälikkö
Metallityöväen Liitto ry

Erkki Solja

toimitusjohtaja
Kiilto Oy

Jorma Tilander

toiminnanjohtaja
Suomen Lakimiesliitto ry

Petri Vanhala

puheenjohtaja
Paperiliitto ry

Esa Vilkuna

asiamies
Itellan työhyvinvointisäätiö

Mikko Wikstedt

järjestöjohtaja
Insinööriliitto IL ry

HALLINTONEUVOSTON LAUSUNTO

Hallintoneuvostolle on esitelty Keskinäisen Vakuutusyhtiön Kalevan vuoden 2014 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, 18. päivänä maaliskuuta 2015

Hallintoneuvoston puolesta

Lauri Lyly
Puheenjohtaja

TILINTARKASTAJAT

Varsinaiset

Heikki Ilkka, KHT
Kristina Sandin, KHT

Varatilintarkastajat

Eva Bruun, KHT
Terhi Mäkinen, KHT

HALLITUS

Timo Vuorinen, 50
toimitusjohtaja
If Vahinkovakuutusyhtiö Oy

Ville-Veikko Laukkanen, 44
johtaja
Keskinäinen
työeläkevakuutusyhtiö Varma

Puheenjohtaja
Petri Niemisvirta, 45
toimitusjohtaja
Mandatum
Henkivakuutusosakeyhtiö

Varapuheenjohtaja
Risto Murto, 51
toimitusjohtaja
Keskinäinen
työeläkevakuutusyhtiö Varma

Eero O. Kasanen, 62
professori



KALEVAN LUOTTAMUSMIEHET

[SULUISSA TOIMIKAUDEN PÄÄTTYMISVUOSI]

Esko Ahonen (2017)
kunnanjohtaja
Evijärvi

Eero Broman (2021)
toimitusjohtaja
Joensuu

Outi Ervasti (2021)
apulaisjohtaja, lehtori
Oulu

Sari Essayah (2021)
ekonomi
Lapinlahti

Helena Haapio (2017)
varatuomari
Helsinki

Minna Karhunen (2017)
ylijohtaja
Hyvinkää

Jyrki Kasvi (2021)
tutkimus- ja kehittämisjohtaja
Espoo

Mikko Kautonen (2017)
piirtäjä
Lahti

Kati Kiljunen (2021)
toiminnanjohtaja
Pori

Johanna Koivuniemi (2017)
osastonhoitaja
Kauhajoki

Anne Kolehmainen (2017)
rehtori
Jyväskylä

Jukka Laiterä (2021)
yritysjohdon konsultti
Turku

Janne Laulumaa (2021)
elektroniikkatyöntekijä/pääluottamusmies
Raisio

Anne Liimola (2021)
OAJ Pirkanmaan alueasiamies
Tampere

Lasse Lindholm (2017)
yhteyspäällikkö
Turku

Salla Luomanmäki (2021)
toiminnanjohtaja
Helsinki

Sallamaari Muhonen (2021)
viestintäkonsultti
Helsinki

Petteri Nokkala (2021)
konsernijohtaja
Muurame

Birgit Palm (2017)
luokanopettaja
Kuopio

Anne Panttila (2021)
talous- ja henkilöstöjohtaja
Vantaa

Katja Porvari (2021)
laboratoriopäällikkö
Oulu

Kari Ruonti (2021)
yrittäjä
Turku

Reijo Salmi (2017)
työehtoasiamies
Tampere

Janne Seurujärvi (2017)
elinkeinojohtaja
Ivalo

Eero Seppänen (2021)
erityisluokanopettaja
Sipoo

Pirjo Sirviö (2017)
tutkimuskoordinaattori
Oulu

Marja Suni (2017)
ekonomi
Lappeenranta

Satu Tietari (2017)
toiminnanjohtaja
Säkylä

Tapani Tölli (2017)
kansanedustaja
Tyrnävä

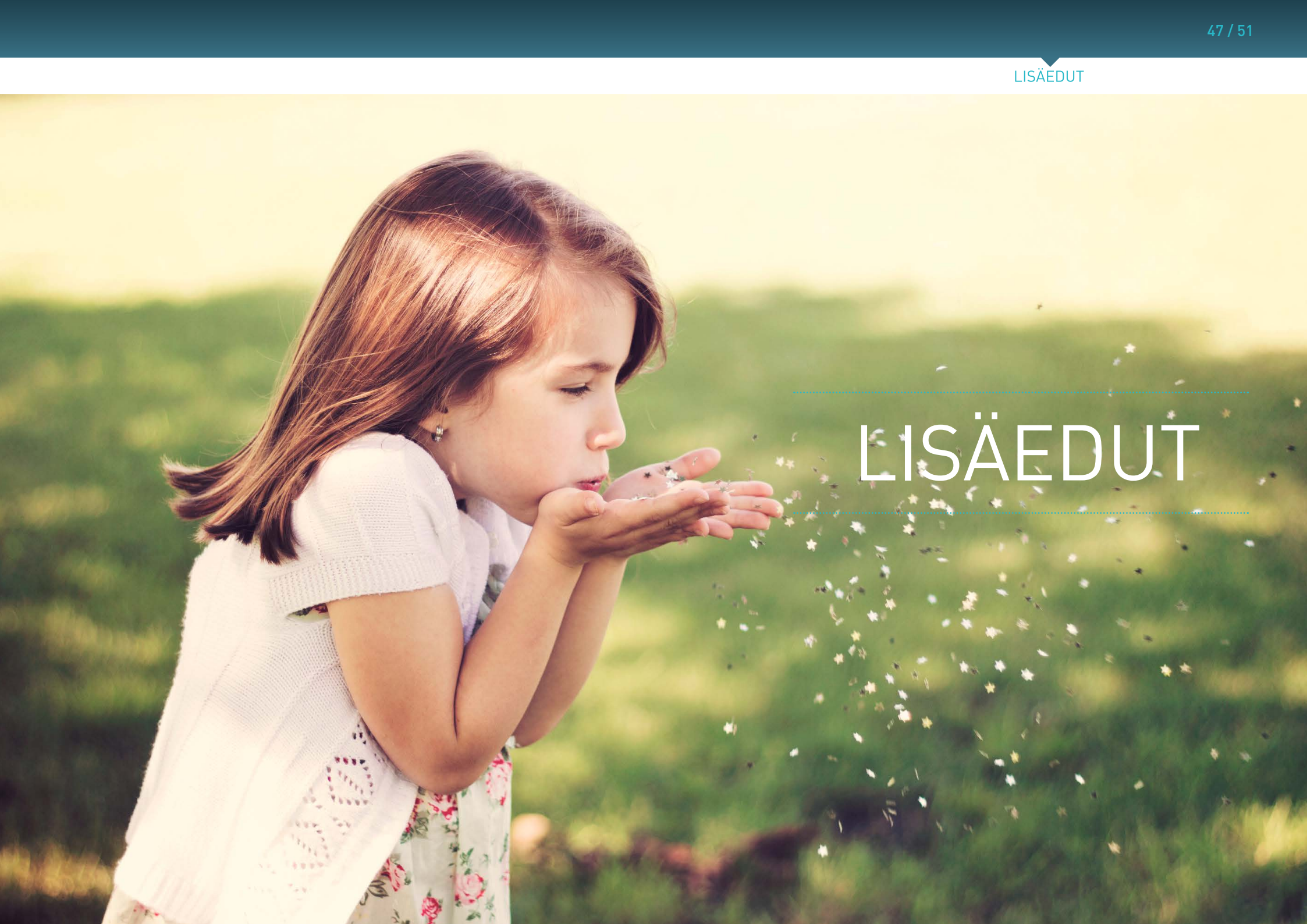
Harry Wallin (2017)
kansanedustaja
Seinäjoki

KALEVAN TAKUUPÄÄOMAN OMISTAJAT

31.12.2014	Osuudet	%	Äänet*
Sampo Oyj	15 000	30	9
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	15 000	30	9
Osakevarma Oy	10 000	20	6
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	5 000	10	3
If Vahinkovakuutusyhtiö Oy	5 000	10	3
Yhteensä	50 000	100	30

*ennen leikkauksia, 3 ääntä per 5 000 osuutta

Luottamusmiehillä, jotka yhtiökokouksessa edustavat noin 240 000:ta vakuutuksenottajaosakasta, on yhteensä 30 ääntä. Takuupääoman omistajilla on yhteensä 30 ääntä ennen vakuutusyhtiölain 5 luvun 9 §:n mukaisia äänileikkauksia.

A young girl with long brown hair, wearing a white cardigan over a floral dress, is shown in profile, blowing small, star-shaped confetti into the air. The background is a soft-focus green field under a warm, golden light. The word "LISÄEDUT" is written in large, white, sans-serif capital letters on the right side of the image, with a dotted line passing through it.

LISÄEDUT

KALEVAN HALLITUKSEN HYVÄKSYMÄT SÄÄSTÖVAKUUTUSTEN LISÄETUJEN JAKAMISTA KOSKEVAT TAVOITTEET 1.1.2003 ALKAEN

Yleistä

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

Kalevalla on oikeus muuttaa periaatteita ja järjestelmän yksityiskohtia milloin tahansa.

Nämä lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet eivät ole osa vakuutussopimusta.

Säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet

Kalevan lisäetujärjestelmän tavoite on jakaa vakuutuksille lisäetuna niiden tuottamaa ylimäärää mahdollisimman oikeudenmukaisesti, ottaen kohtuullisessa määrin huomioon sekä näille vakuutuksille annettavien lisäetujen kokonaismäärän että niiden jakautumisen

osalta näiden vakuutusten tuottaman ylimäärän määrä ja muodostumistapa. Lisäedut eivät saa vaarantaa lain mukaan määräytyvien vakavaraisuusvaatimusten täyttymistä tai lisäetujen tason jatkuvuutta.

Säästövakuutusten lisäedut muodostuvat kahdesta osasta, vuotuisesta asiakashyvityksestä ja vakuutuksen päätyttyä määräytyvästä ylimääräisestä lisäedusta.

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

Asiakashyvitys

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

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

Ylimääräinen lisäetu

Vakuutussäästöjen kateomaisuuden ja säästövakuutusten vaatiman toimintapääoman lisäksi yhtiöllä on merkittävästi säästövakuutuksiin liittyvää ylimääräistä varallisuutta. Vakuutusyhtiölain mukaan kohtuullinen osa tästä ylimäärästä on palautettava säästövakuutusten ottajille. Tämän ylimäärän palauttamiseksi on vuosittain annettavien asiakashyvitysten rinnalle kehitetty vakuutuksen päätyttyä määräytyvä ylimääräinen lisäetu. Tavoitteena on jakaa ylimääräinen lisäetu vakuutusten kesken ansaintaperiaatteen mukaisesti. Ansaintaperiaate eliminoi mahdollisuuden spekuloida lisämaksuilla tai takaisinostoilla.

Ylimääräisen lisäedun suuruus riippuu yhtiön vakavaraisuuden lisäksi kunakin vuonna vakuutuksessa olleista varoista sekä

laskuperustekorosta, asiakashyvityksistä ja yhtiön pääomien tuotoista. Hyvitys- ja tuotot historiaa seurataan vuodesta 1993 alkaen, jonka jälkeen pääosa yhtiön ylimääräisestä varallisuudesta on syntynyt.

Kullekin säästövakuutukselle lasketaan vuodesta 1993 tai myöhemmästä myöntämisvuodesta alkaen vakuutuksen laskennallista osuutta omaisuuteen. Laskennallinen osuus omaisuuteen kasvaa tai vähenee vuosittain yhtiön sijoituskannan (vuoteen 2004 asti kokonaispääoman) tuoton mukaisesti. Vuoden aikana maksetut vakuutusmaksut tai säästöjen osittaiset takaisinostot otetaan laskennassa huomioon.

Kuvatulla tavalla saadusta laskennallisesta omaisuusosuudesta vähennetään vakuutuksen säästöt sekä vakuutukseen liittyvä toimintapääoman vähimmäismäärä. Näin saadusta erotuksesta lisäetuna annetaan 80 prosenttia vakuutuksen päätyttyä vakuutetun kuolemaan tai säästösumman maksamiseen sovittuna aikana. Täydellisen takaisinoston yhteydessä

KALEVAN HALLITUKSEN HYVÄKSYMÄT SÄÄSTÖVAKUUTUSTEN LISÄETUJEN JAKAMISTA KOSKEVAT TAVOITTEET 1.1.2003 ALKAEN

annettava määrä on 70 prosenttia, mikäli vakuutus on ollut voimassa vähintään 15 vuotta. Jokainen sen alittava vuosi pienentää lisäetua 7 prosenttiyksiköllä. Osittaisen takaisinoston yhteydessä ylimääräistä lisäetua ei makseta.

Ylimääräinen lisäetu voi laskuperusteen mukaan kasvaa tai alentua milloin tahansa. Ylimääräinen lisäetu tarkistetaan kuitenkin vähintään kerran vuodessa.

Ylimääräinen lisäetu määräytyy edun maksamispäivän perusteella.

Kaleva voi milloin tahansa muuttaa ylimääräisen lisäedun antamisen perusteita.

Muuta

Oheisista kuvista voidaan päätellä, että säästövakuutuksiin liittyvä ylimääräinen omaisuus kasvoi esimerkiksi vuosina 2012 ja 2013, mutta pieneni osakemarkkinoiden epäsuotuisan kehityksen seurauksena vuosina 2001, 2008 ja 2011.

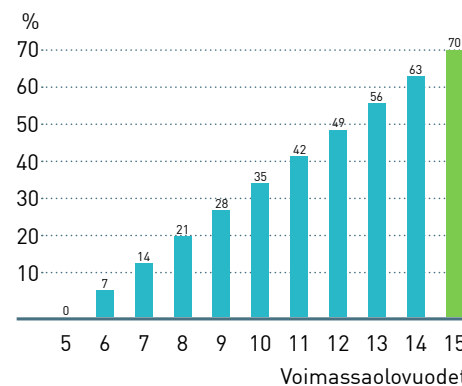
Oikeanpuoleinen kuva havainnollistaa takaisinostossa maksettavan lisäedun riippuvuutta vakuutuksen voimassaoloajasta.

Kalevan sijoitustoiminnan tuotto ja annetut hyvitykset 1993–2014

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

*1 Vuoteen 2004 asti kokonaispääoman tuotto, vuodesta 2005 nettotuotto käyvin arvoin sitoutuneelle pääomalle.

Jaettava osuus ylimääräisestä omaisuudesta takaisinostossa



Vuonna 2014 ylimääräistä lisäetua korotettiin sijoitustoiminnan tuloskehityksen perusteella 12.3.2014.

Lisäsijoitusten tekemistä olemassa oleviin vakuutuksiin alettiin rajoittaa vuonna 2004 yleisen korkotason alenemisen seurauksena.

Riskivakuutusten lisäedut

Suurimmassa osassa säästövakuutuksia on myös riskiturvaa, eli vakuutuksen kuolintapaussumma ilman lisäetuja ylittää vakuutus-säästöjen määrän. Riskivakuutusten ylijäämää jaetaan yksilöllisissä henkivakuutuksissa korottamalla kuolintapaussummia.

Seuraavalla sivulla olevan taulukon kohdassa "Maksetut korvaukset ilman lisäetuja yksilöllisessä henkivakuutuksessa (MEUR)" on esitetty rivillä "Vakuutetun kuoleman takia päättyneille vakuutuksille" sekä vakuutus-säästöjen että riskiturvan yhteissumma ilman lisäetuja kuolintapauksessa. Taulukon kohdassa "Ylimääräiset lisäedut ja kuolintapaussumman korotukset (MEUR)" on esitetty rivillä "Vakuutetun kuoleman takia päättyneille vakuutuksille" maksettujen ylimääräisten lisäetujen määrä kuolintapauksissa (säästövakuutusten ylijäämän jako) ja rivillä "Kuolintapaussummien korotukset" on esitetty maksettujen lisäetujen määrä kuolintapauksissa (riskivakuutusten ylijäämän jako).

KALEVAN HALLITUKSEN HYVÄKSYMÄT SÄÄSTÖVAKUUTUSTEN LISÄETUJEN JAKAMISTA KOSKEVAT TAVOITTEET 1.1.2003 ALKAEN

Tavoitteiden toteutuminen

MEUR	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Maksetut korvaukset yksilöllisessä henkivakuutuksessa ilman lisäetuja												
Sopimuksen mukaan erääntyneille vakuutuksille	42,6	45,9	51,2	190,6	61,0	29,8	22,3	40,5	24,7	11,1	11,2	20,1
Takaisnostoon päätyneille vakuutuksille ⁽¹⁾	54,8	37,9	21,8	34,2	32,2	55,2	20,0	14,4	27,0	15,8	14,4	32,1
Vakuutetun kuoleman takia päätyneille vakuutuksille	11,6	22,4	8,7	10,0	10,9	10,2	10,3	9,4	8,9	7,2	14,2	6,6
Yhteensä	109,0	106,2	81,7	234,8	104,1	95,2	52,6	64,3	60,6	34,1	39,8	58,8
Lisäedut												
Ylimääräiset lisäedut ja kuolintapaussummien korotukset												
Sopimuksen mukaan erääntyneille vakuutuksille	15,0	17,1	18,8	92,6	35,6	28,6	13,0	33,6	20,3	10,8	10,7	19,9
Takaisnostoon päätyneille vakuutuksille	2,5	1,9	1,8	3,3	4,8	9,8	2,8	3,7	9,4	4,3	3,8	23,8
Vakuutetun kuoleman takia päätyneille vakuutuksille	0,9	3,4	1,6	3,2	4,3	2,6	2,3	3,5	3,5	2,4	6,3	2,5
Kuolintapaussummien korotukset	1,8	2,0	2,0	2,1	1,9	2,0	1,7	1,4	2,0	1,6	2,1	2,2
Yhteensä	20,2	24,4	24,2	101,2	46,6	43,0	19,8	42,2	35,2	19,1	22,9	48,4
Asiakashyvitykset	13,3	13,6	5,3	3,7	3,4	0,0	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	31,7	36,0	27,5	102,8	48,1	43,0	22,8	42,2	35,2	19,1	22,9	48,4
PROSENTTIA	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ylimääräisen lisäedun ja kuolintapaussummien korotusten maksettuja korvauksia korottava vaikutus keskimäärin												
Sopimuksen mukaan erääntyneille vakuutuksille	35,2 %	37,3 %	36,7 %	48,6 %	58,4 %	96,0 %	58,3 %	83,0 %	82,2 %	97,3 %	95,5 %	99,0 %
Takaisnostoon päätyneille vakuutuksille	4,6 %	5,0 %	8,3 %	9,6 %	14,9 %	17,8 %	14,0 %	25,7 %	34,8 %	27,2 %	26,4 %	74,1 %
Vakuutetun kuoleman takia päätyneille vakuutuksille	23,3 %	24,1 %	41,4 %	53,0 %	56,9 %	45,1 %	38,8 %	52,1 %	61,8 %	55,6 %	59,2 %	71,2 %
Yhteensä	18,5 %	23,0 %	29,6 %	43,1 %	44,8 %	45,2 %	37,6 %	65,6 %	58,1 %	56,0 %	57,5 %	82,3 %
Asiakashyvitykset	1,5 %	1,5 %	0,5 %	0,5 %	0,5 %	0,0 %	0,5 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

⁽¹⁾ Sisältää vakuutuksen päättävien täydellisten takaisnostojen lisäksi myös osittaiset takaisnostot, joihin vakuutus ei pääty.



 KALEVA

140 vuotta elämää