

2022

KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ KALEVA
VUOSIKERTOMUS

KALEVA
VAKAUTTA YLI ELÄMÄN

Sisällysluettelo

Avaintietoja	3
Toimitusjohtajan katsaus	4
Tilinpäätös	8
Toimintakertomus	9
Tuloslaskelma	13
Tase	14
Rahoituslaskelma	15
Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet	16
Vakuutusmaksutulo	19
Maksetut korvaukset	19
Lisäedut	19
Kokonaisliikekulut toiminnoittain	19
Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely	20
Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero	21
Yhtiön omistamat toisten yhtiöiden osakkeet ja osuudet, laskuperustekorkoinen kanta	22
Yhtiön omistamat toisten yhtiöiden osakkeet ja osuudet muissa sijoituksissa, sijoitussidonnainen kanta	24
Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset	24
Oman pääoman muutoslaskelma	25
Takuupääoman jaottelu	25
Vastuut	25
Tunnusluvut	26
Tunnuslukujen laskentakaavat	28
Tilintarkastuskertomus	29
Riskienhallinnan liitetiedot	32
Hallinto	40
Hallintoneuvosto	41
Hallintoneuvoston lausunto	42
Tilintarkastaja	42
Hallitus	43
Kalevan luottamushenkilöt	44
Kalevan takuupääoman omistajat	45
Lisäedut	46
Kalevan hallituksen hyväksymät säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet 1.1.2022 alkaen	47

Kalevan avainluvut 2022

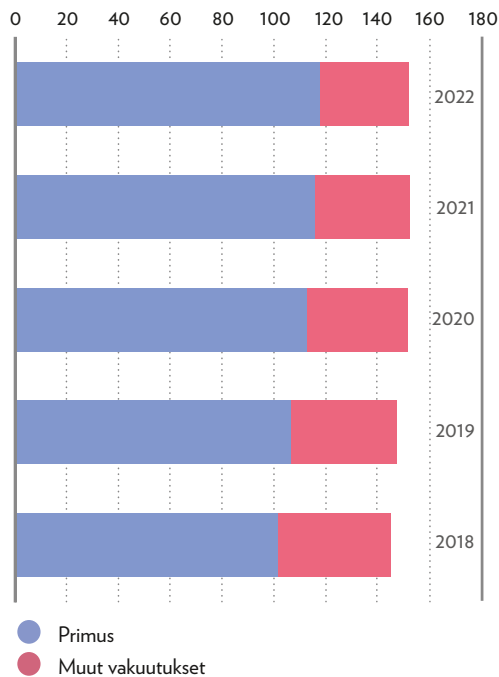
Milj. €	Kaleva	
	2022	2021
Vakuutusmaksutulo (omalla vastuulla)	61	60
Sijoitustoiminnan nettotuotot	57	151
Maksetut korvaukset (omalla vastuulla)	-178	-67
Vastuuvelan muutos ennen lisäetuja ja tasoitusmäärän muutosta	151	131
Liikekulut	-12	-10
Vakuutustekninen tulos ennen lisäetuja ja tasoitusmäärän muutosta	79	265
Liikevoitto	79	265
Lisäedut	68	-442
Voitto ennen satunnaisia eriä, varauksia ja veroja	147	-177
Liikekustannussuhde, %	73	71
Henkilöstö keskimäärin	9	9
Laskuperustekorollinen vastuovelka (omalla vastuulla)	1 004	1 354
Sijoitussidonnainen vastuovelka	131	0
Taseen loppusumma	1 387	1 470
Arvostuserot	129	286

”Varautuminen on ollut ja on jatkossakin tärkeä osa Kalevan pitkälle tulevaisuuteen kestävien vastuiden hoitamista”



Toimitusjohtajan katsaus

Henkivakuutuskannan kehitys (1 000 kpl)



'Elämää ei voi käsikirjoittaa. Varaudu siis yllättäviin juonenkäänteisiin.' Tätä viestiä Kaleva on käyttänyt kertoessaan suomalaisille varautumisen ja henkivakuuttamisen tarpeesta. Sama ajatus koskee myös Kalevaa: kaikkea toimintaa ei voi ennalta suunnitella ja toimintaympäristössä tapahtuu myös ennakoimattomia muutoksia. Niitä kohtasimme vuonna 2022 ja niitä tulee vastaan jatkossakin. Meidän on varauduttava tulevaisuuteen, jota emme kaikilta osin pysty ennustamaan. Varautuminen on ollut ja on jatkossakin tärkeä osa Kalevan pitkälle tulevaisuuteen kestävien vastuiden hoitamista.

Kalevalla on kaksi vakuutuskantaa, yhteistyöliittojen jäsenille tarjottavat riskihenkivakuutukset ja suljetun kannan henkivakuutukset, joista osassa on vakuutusturvien lisäksi vakuutussäästöjä. Pisimmillään vakuutukset ovat voimassa vielä useita kymmeniä vuosia 2080-luvulle asti. Kalevan tehtävä on hoitaa nämä pitkäikäiset vakuutuskannat sovitulla tavalla, vaikka toimintaympäristö muuttuisikin.

Viime vuosina muutoksia on ollut runsaasti, ja ne ovat vaikuttaneet useaan tekijään yhtäaikaisesti. Kalevan pitkäikäisestä historiasta tiedämme, että toimintaympäristö muuttuu, välillä myös ennusteiden vastaisesti. Lähes 150 vuoden matkan aikana ensimmäisenä suomalaisena henkivakuutusyhtiönä Kaleva on toiminut ympäristössä, jossa Suomi on itsenäistynyt, pandemiat ja sodat ovat koetelleet, taloudessa on ollut nousu- ja laskukau-

sia sekä lainsäädäntö ja viranomaisten toiminta on muuttunut. Vaikka toivoisimmekin, että tulevaisuus olisi aiempaa vakaampi ja ennustettavampi, emme voi sen varaan rakentaa toimintaamme. Meidän on varauduttava siihen, että jatkossakin ympäristö muuttuu äkillisesti ja ennalta arvaamattomaan suuntaan. Tätä varautumista Kaleva on toteuttanut määrätietoisesti.

Oman toimintakyvyn varmistamisen lisäksi Kalevalle on tärkeää, että sen vakuutukset auttavat vakuutusnottajia varautumaan perheensä toimeentulon turvaamiseen.

Perheen huoltajan kuolema voi aiheuttaa tuloihin niin merkittävän menetyksen, että totutusta tavasta jatkaa arkea on luovuttava. Kotitalouksista vain noin 8 prosenttia on varautunut riskihenkivakuutuksella. Ilman varautumista koti-

talouden vaje kuoleman kohdatessa on keskimäärin 65 000–70 000 euroa (Etlan raportti: Henkivakuutusvaje Suomessa – Suuruusluokan arviointia yksilöaineistoilla, 10.5.2022).

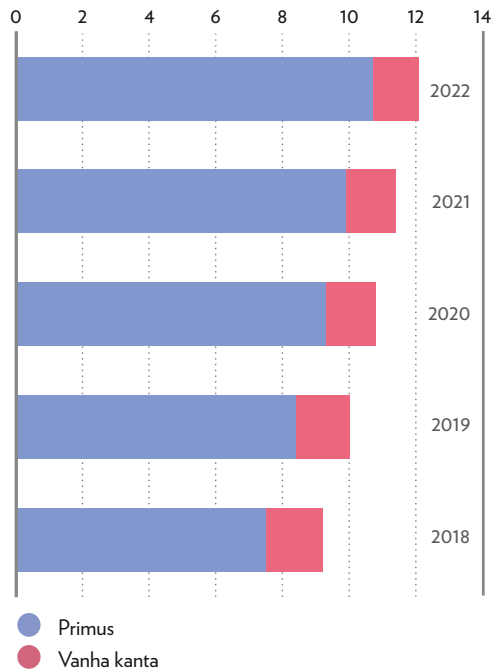
Toisaalta moni Kalevan yhteistyöliittoon kuuluva jäsen varautui: hyödynsi edullisen jäsenedun ja otti henkivakuutuksen itselleen, usein myös puolisolleen. Kalevan henkivakuutusten turvasumma kuoleman varalta kasvoi 12,1 miljardiin euroon, vakuutettujen määrä 220 000 henkilöön.

Kalevan suljettu kanta on pitkäikäinen. Vakuutuksista viimeisimmät on myyty vuonna 1997, vanhin voimassa oleva vuonna 1947. Valtaosa vakuutuksista sisältää riskiturvia, joista korvaamme tapaturmista ja sairauksista aiheutuvia kuluja ja maksamme vakuutetun kuolemasta johtuvia korvauksia. Kannassa on myös vakuutuksia, joissa

Verkosta ostettujen henkivakuutusten osuus oli

32%

Henkivakuutuskannan riskisummien kehitys (mrd €)

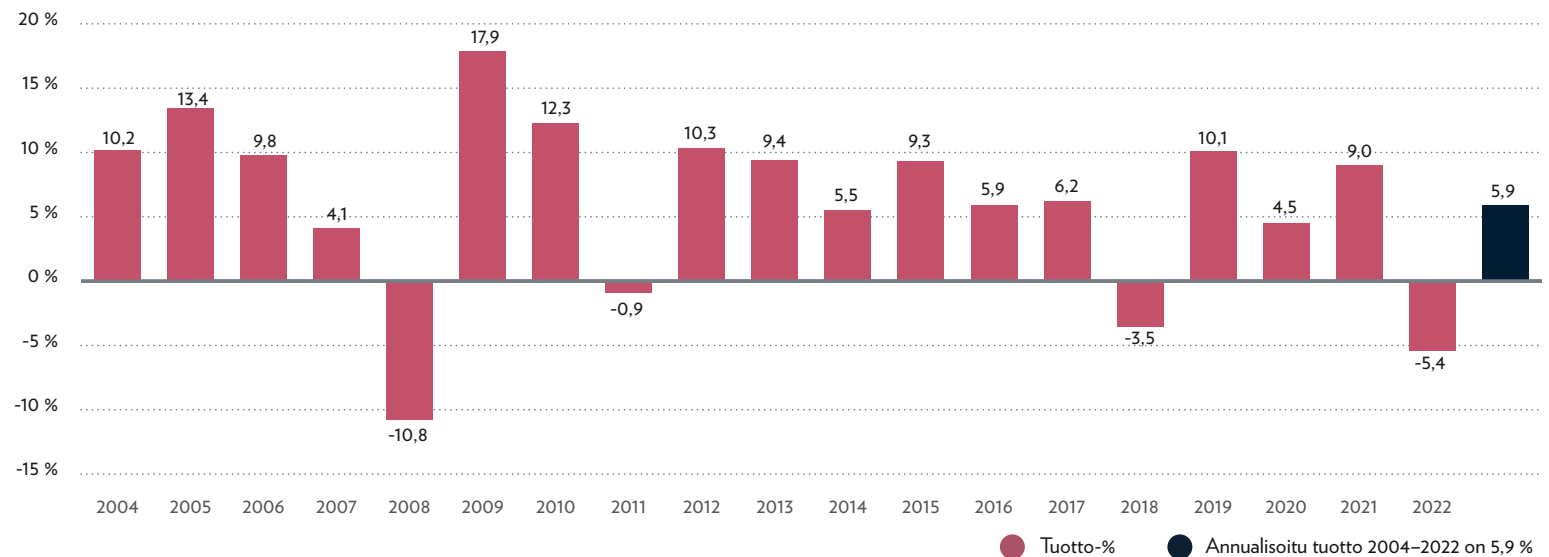


on vakuutussäästöjä. Näille säästöille hyvitämme vuotuisena tuottona 4,5 prosentin laskuperuste-koron. Kannassa olevien vakuutusten määrä on noin 43 000 kappaletta. Näistä säästöjä sisältäviä vakuutuksia on noin 9 000. Vuoden 2022 alusta toimme Optimi-kannan laskuperustekorollisille vakuutuksille tarjolle vaihtoehdon, jossa säästöjen tuottomuoto pystytään muuttamaan sijoitussidonnaisiksi. Tämän vaihtoehdon päätti valita runsaat parisataa vakuutuksenottajaa.

Kalevan on hoidettava vastuunsa yhtiöön ker-tyneillä pääomilla, koska keskinäisenä vakuutus-yhtiönä sen lisäpääomitusmahdollisuudet ovat rajalliset. Tämä edellyttää huolellista, pitkäaikaista varautumista tulevaisuuteen ja sen mahdollisiin muutoksiin. Vuoden 2022 lopussa Kalevan vaka-varaisuus oli hyvä 544 %, korkein nykytuotoisen toimintansa aikana. Tulevaisuuden muuttuvissa tilanteissa Kalevalle on tärkeää vakavaraisuuden varmistaminen päivitetyn ohjausmallin avulla.

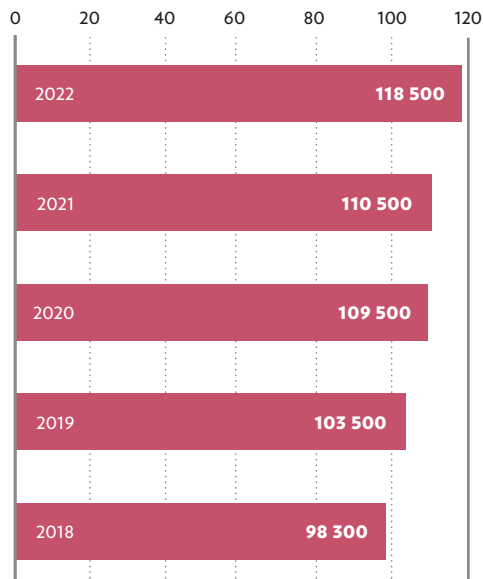
Yhtiöön kertynyttä ylijäämää hyvitämme sitä ker-ryttäneille vakuutuksille – riskiturville alennuksina ja korvaussummien korotuksina sekä laskuperuste-korollisille vakuutussäästöille terminaalibonusena. Terminaalibonusen laskennassa käytämme vuo-den 2022 alusta päivitettyä mallia, jossa erityisesti pitkäikäisen vakuutuskannan ja sijoitusmarkkinan mahdollisten tulevien muutosten vaikutus huomi-oidaan aikaisempaa selkeämmin.

Kalevan sijoituskannan tuotto 2004–2022 (käyvin arvo)



● Tuotto-% ● Annualisoitu tuotto 2004–2022 on 5,9 %

Myytyjen henkivakuutusten keskiturvasummien kehitys (euroa)



Sijoitusmarkkinaan vaikuttivat yhtäaikaisesti useat eri tekijät. Kalevan sijoitustoimintaa ohjaavat linjaukset toimivat tässä tilanteessa hyvin. Aloitimme sijoitussalkun osakepainon hallitun pienentämisen hyvissä ajoin osakemarkkinan laskiessa. Tämä mahdollisti vapautuneen pääoman sijoittamisen harkiten valittuihin korkosijoituksiin korkotason nousun myötä. Kalevan sijoitustoiminnan tuotto oli -5,4 %.

Kustannustehokkuus on Kalevan toiminnassa tärkeää. Toteuttamalla palveluita yhdessä Mandatumin ja Ifin kanssa osapuolet hyötyvät kulusynergioista, joita yksin toimimalla ei olisi mahdollista saavuttaa. Yhteistyö mahdollistaa myös sen, että yhteistyökumppaneilla on asiakkailleen tarjota kilpailukykyinen tuotevalikoima, jonka myyntiin, markkinointiin ja viestintään panostamme yhdessä. Keskinäisenä toimijana Kalevan on tehokkaan yhteistyön rinnalla varmistettava, että hallinnoimme toimintaamme

sääntelyn ja viranomaisvaatimusten mukaisesti ja että tunnistamme ja hallitsemme toimintaan liittyvät riskit. Tämän varmistamiseksi Kaleva on vahvistanut ja tulee vahvistamaan osaamistaan ja resurssejaan.

Vuosi 2022 on takana, vastaavanlaista emme tulevista vuosista toivo. Ennalta arvaamattomiin tapahtumiin meidän on kuitenkin varauduttava, ovat ne sitten kielteisiä tai myönteisiä. Toivomme varmasti kaikki vaihteeksi jälkimmäisiä.

Kiitän kaikkia asiakkaita, kalevalaisia ja yhteistyökumppaneita – kanssanne on hyvä kulkea yhdessä myös tulevaisuuteen.

Helsingissä, huhtikuussa 2023

Timo Laitinen
toimitusjohtaja



Tilinpäätös 2022



Toimintakertomus

Kaleva-konsernin rakenne ja toiminta

Keskinäisen Vakuutusyhtiön Kalevan konserniin kuului 31.12.2022 emoyhtiön lisäksi kahdeksan suomalaista asunto- ja kiinteistöyhtiötä tytäryhtiöinä.

Kaleva keskittyy toiminnassaan yhteistyöliittojen jäsenetuina tarjottaviin ryhmätuvakuutuksiin sekä suljetun pitkäkestoisen riski- ja säästövakuutuskannan hoitoon.

Yhteistyöliittojen jäsenet hyödynsivät heille räätälöityä henkivakuutusetua aktiivisesti. Jäsenen tai hänen puolisonsa kuoleman varalle tarkoitettuja turvia myytiin 11 696 (11 885) kappaletta. Vuoden lopussa edulla oli katettu noin 181 tuhatta (177) jäsentä ja puolisoa. Kalevan vakuutuskanan turvasumma kuoleman varalta kasvoi 12,1 miljardiin euroon (11,4).

Suljetussa kannassa on yhteensä noin 43 tuhatta (46) vakuutusta. Osassa kannan vakuutuksia on vakuutussäästöjä. Valtaosa vakuutussäästöistä on laskuperustekorollisia, säästöjen määrä 328 miljoonaa euroa (411). Vuoden 2022 aikana laskuperustekorollisten säästöjen tuottomuotoa on osassa säästövakuutuksia muutettu sijoitussidonnaiseksi, säästöjen määrä 131 miljoonaa euroa. Kantaan ei myydy uusia vakuutuksia.



TOIMINNAN TULOS

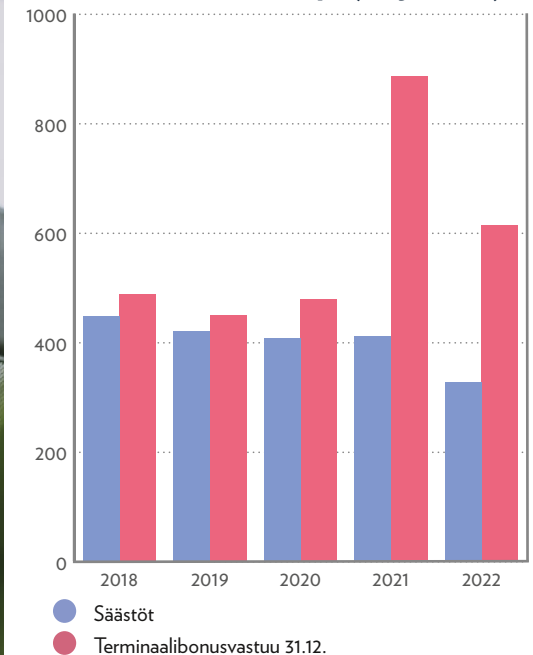
Vakuutusmaksutulo

Kalevan kokonaismaksutulo oli kertomusvuonna 61,5 miljoonaa euroa (59,5), josta yksilöllisen henkivakuutuksen osuus oli 21,3 miljoonaa euroa (21,3) ja muun kuin työntekijäin ryhmähenkivakuutuksen osuus 40,1 miljoonaa euroa (38,1). Koko Kalevan maksutulo liittyy laskuperustekorolliseen liikkeeseen tai riskihenkivakuutuksiin.

Sijoitustoiminta

Kalevan sijoituskannan markkina-arvo oli vuoden 2022 päättyessä 1 145 miljoonaa euroa (1 347). Toimintavuoden kuluessa osakesijoitusten painoa sijoituskannassa vähennettiin edelleen vakavaraisuuden ennakoitavamman hallinnan vuoksi sekä valmistautumisena sijoitussidonnaisen vaihtoehdon toteutukseen. Sijoituksista 71 prosenttia (68) oli korkosijoituksia, lainoja ja talletuksia, 17 prosenttia (21) osakkeita, sekä 13 prosenttia (11)

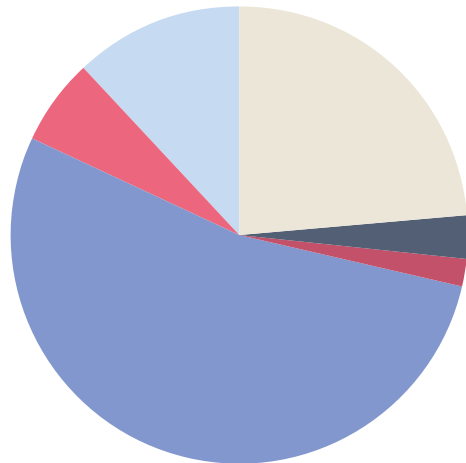
Vakuutussäästöjen ja terminaali-bonusvastuun kehitys (milj. euroa)



kiinteistö-, pääomarahasto- sekä vaihtoehtoisia sijoituksia.

Kertomusvuoden päättyessä ulkomaisten sijoitusten osuus Kalevan sijoituskannasta oli 65 prosenttia (60). Sijoituksista 24 prosenttia (23) oli tehty euromaihin. Ulkomaisten sijoitusten osuus osakkeista oli 46 prosenttia (42) ja korkosijoituksista 77 prosenttia (73). Muita kuin euromääräisiä sijoituksia oli vuoden 2022 päättyessä 191 miljoonaa euroa (237). Tästä 86 prosenttia (86) oli

Kalevan vastuuelva 31.12.2022



Yksitysoptimi	24 %
Yritysoptimi	3 %
Perinteinen henkivakuutus	2 %
Terminaalibonusvastuu	54 %
Muu vastuuelva	6 %
Sijoitussidonnainen Optimi	12 %

suojattu valuuttakurssiriskiltä terminoimalla ja optiostrategioilla.

Sijoitusten arvostuserot olivat tilivuoden päättyessä 129 miljoonaa euroa (286).

Kalevan korkosalkun duraatio säilyi kertomusvuoden aikana 1,8 vuodessa (1,8). Korkosalkun ns. juokseva tuotto nousi 3,4 prosenttiin (2,0).

Korkosalkussa luottoriskillisten sijoitusten osuus nousi vuoden 2022 kuluessa. Vuoden päättyessä näiden sijoitusten osuus oli 80 prosenttia (68) korkosijoituksista. Luottoriskillisten sijoitusten pääpaino on edelleen pohjoismaisten yritysten ja pankkien liikkeeseen laskemissa lainoissa.

Rahamarkkinasijoitusten määrä ja osuus salkusta laski sijoitussidonnaisen vaihtoehdon puolelle siirtymisen vuoksi. Vuoden 2022 lopussa rahamarkkinasijoitusten osuus korkosijoituksista oli 20 prosenttia (32).

Kalevan suorien kiinteistösijoitusten käypä arvo vuoden 2022 lopussa oli 76 miljoonaa euroa (73). Lisäksi kiinteistörahastoihin oli sijoitettuna 10 miljoonaa euroa (21). Koko kiinteistösijoitussalkun tuotto arvonnäytökset ja myyntivoitot mukaan lukien oli 13,7 prosenttia (24,9).

Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmalla oli 57,0 miljoonaa euroa (151,3). Tuottoihin sisältyy myyntivoittoja 53,5 miljoonaa euroa (118,5), osinkotuottoja 27,3 miljoonaa euroa (24,5) sekä arvonalennusten palautuksia 3,3 miljoonaa euroa (10,0). Vuoden 2022 sijoitustoiminnan kuluihin sisältyy

arvonalennuksia, poistoja ja myyntitappioita 19,6 miljoonaa euroa (3,4). Sijoitustoiminnan kuluihin sisältyy sijoitusten hoitokuluja 3,5 miljoonaa euroa (5,3).

Kalevan sijoituskannan tuotto oli -5,4 prosenttia (9,0) käyvin arvoihin laskettuna. Keskimääräiselle sitoutuneelle pääomalle tuotoksi muodostui myös -5,4 prosenttia (9,0).

Vastuuelva, asiakashyvytykset

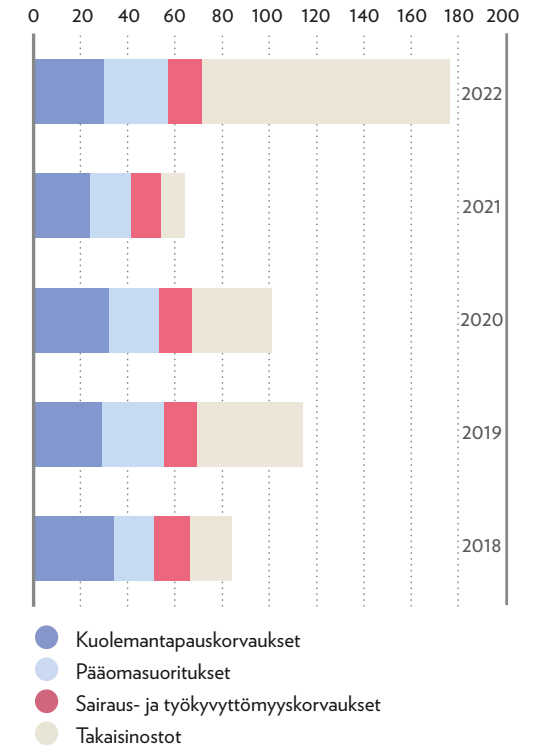
Kalevan vastuuelva oli kertomusvuoden päättyessä 1 135 miljoonaa euroa (1 354), josta korvausvastuun osuus oli 43 miljoonaa euroa (38). Säästövakuutusten taatun osan vakuutusmaksuvastuu on laskettu samaa 4,5 prosentin korkoa käyttäen kuin vakuutusmaksut.

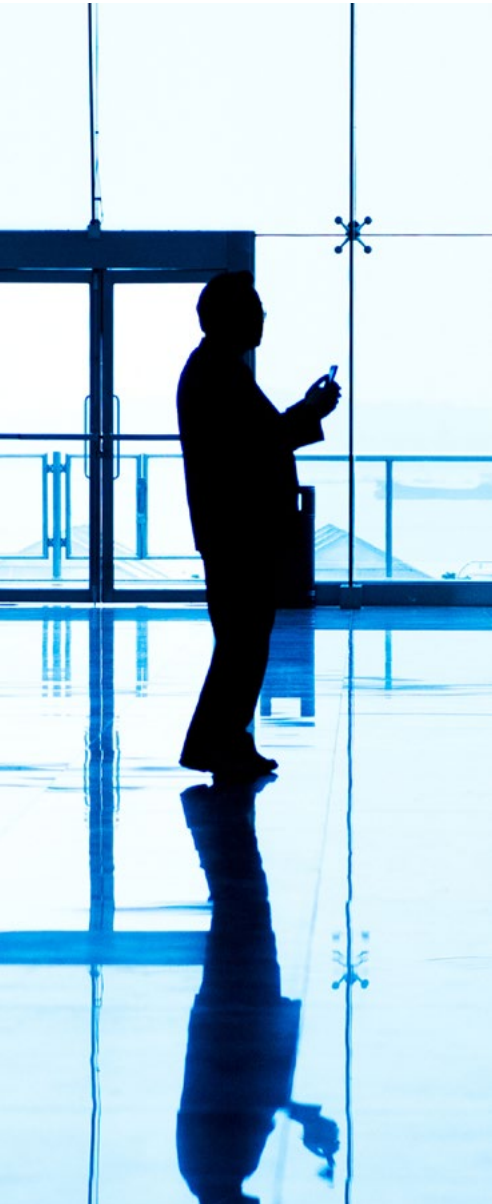
Vakuutusmaksuvastuuseen on varattu säästövakuutusten laskuperustekorollisiin säästöihin liittyvän vastuun päättyessä maksettavia lisäetuja (ns. terminaalibonusjärjestelmä) varten 614 miljoonaa euroa (886). Terminaalibonusjärjestelmän päivitetään tammikuussa 2022. Terminaalibonusjärjestelmän laskennassa säästövakuutusten vakuutusmaksuvastuu lasketaan markkinakoroilla.

Sijoitussidonnainen vastuuelva oli 131 miljoonaa euroa.

Lisäedut sijoitustoiminnan perusteella hyvitetään pääsääntöisesti terminaalibonusjärjestelmän kautta. Vakuutussäästöille ei annettu asiakashyvytystä vuodelta 2022. Myös jatkossa asiakashyvytyksen jakaminen on epätodennäköistä.

Kalevan maksetut korvaukset (milj. euroa)





Korvauskulut

Kalevan korvauskulut olivat yhteensä 182,3 miljoonaa euroa (61,3). Takaisinostojen osuus maksetuista korvauksista oli 105,6 miljoonaa euroa (9,9).

Maksettuihin korvauksiin sisältyy säästö- vakuutusten lisäetujärjestelmän mukaisia laskuperustekorollisen vastuun päätyessä määräytyviä lisäetuja, ns. terminaalibonusta, yhteensä 78,5 miljoonaa euroa (22,5). Lisäeduista noin 20 miljoonaa euroa maksettiin erääntyneille säästösommille. Lisäksi sijoitussidonnaisiksi siirtymisen yhteydessä hyvitetiin säästöihin noin 110,1 m€ terminaalibonusta.

Riskiliikkeen tulos oli normaalia tasoa. Toteutuneen korvauskulun suhde perittyyn riskimaksutuloon oli 2022 noin 77 prosenttia (57). Vertailuvuoden 2021 poikkeuksellisen hyvään tasoon vaikutti 2021 tehty korvausvastuun perusteiden muutos. Korvausmenoa kasvattavat kuolintapaussummien lisäedut ja riskituloa vähentävät lisäetuina annetut alennukset. Sairaus- ja työkyvyttömyyskorvauksia maksettiin yhteensä 13,8 miljoonaa euroa (12,8) ja kuolemantapauskorvauksia 29,9 miljoonaa euroa (24,4).

Liikekulut, henkilöstö

Kokonaisliikekulut olivat 17,5 m€ (17,6). Toimintokohtaisten liikekulujen muutoksiin vaikutti merkittävimmin sijoitussidonnaisen vaihtoehdon toteutus Optimi-säästövakuutuksille ja se, että sijoitustoiminnasta maksettiin vuonna 2021 menestyspalkkio.

Vakuutuksista perityt kustannuserät riittivät hyvin kattamaan toiminnasta aiheutuneet liikekulut. Liikekustannussuhde oli kertomusvuonna 73 prosenttia (71). Nykyisen laajuisella liiketoiminnalla myös pidemmällä aikavälillä Kalevan kustannusliikkeen arvioidaan olevan ylijäämäinen.

Kalevan palveluksessa oli vuonna 2022 keskimäärin 9 henkilöä (9) kokoaikaisiksi työntekijöiksi muunnettuna.

Tulos ja vakavaraisuus

Emoyhtiön tilikauden voitto oli 146,9 miljoonaa euroa (-177,3). Tilikautena maksetut tai varatut lisäedut kasvattivat emoyhtiön tulosta 67,6 miljoonalla eurolla (pienensivät 442 miljoonalla eurolla). Kokonaistulos käyvin arvoon oli -73,1 miljoonaa euroa (258,3).

Emoyhtiö teki tilinpäätöksessä suunnitelman mukaiset poistot, kuitenkin enintään elinkeinoverolain sallimat enimmäispoistot. Tehdyt poistot olivat yhteensä 0,8 miljoonaa euroa. Poistoero ja samalla myös varausten kokonaismäärä oli tilinpäätöksessä 0,3 miljoonaa euroa.

Kalevan vakavaraisuus on vahva. Solvenssi II -vakavaraisuuskehikon asettama vakavaraisuusvaade on suuruusluokkaa 60 miljoonaa euroa ja omat varat suuruusluokkaa 320 miljoonaa euroa standardikaavalla laskettuna. Kaleva ei sovelta laskennassaan vastuovelkaan liittyviä siirtymäsäännöksiä.

Kalevan taseen loppusumma oli 1 387 miljoonaa euroa (1 470) ja oma pääoma 238 miljoonaa euroa (92).

Tulevaisuuden näkymät

Kaleva myy jäsenetuna tarjottavia ryhmäetuvakuutuksia yhteistyöliittojen jäsenille. Primus-henki- ja tapaturmavakuutusten myynnin uskotaan jatkuvan vilkkaana myös alkaneena vuonna. Erityisesti sähköisten verkkopalveluiden (kalevavakuutus.fi, if.fi) arvioidaan kasvavan yhä merkittävämmiksi myynnin ja asioinnin kanaviksi.

Kalevan Primus-tuotteen hinnoittelussa otetaan huomioon kunkin ammatti- ja toimihenkilöliiton vahinkokehitys. Vähintäänkin suuntaa antavan ammatin ja iän perusteella Kaleva pystyy myös jatkossa tarjoamaan kattavia ja edullisia henkilö- vakuutuksia yhteistyöliittojensa jäsenperheille.

Suljetulle vakuutuskannalle on vuoden 2022 alusta otettu käyttöön päivitetty terminaalibonusjärjestelmä ja Optimi-säästövakuutuksille vaihtoehtoinen mahdollisuus sijoittaa varat sijoitussidonnaisiksi. Tavoitteena on varmistaa vakuutuskannan 4,5 prosentin laskuperustekoron maksaminen monikymmenvuotisen vakuutuskannan päättymiseen asti ja tarjota useampia vaihtoehtoja asiakkaiden erilaisiin tilanteisiin.

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

Riskienhallinta

Kalevan riskit muodostuvat markkinariskeistä, vakuutusriskeistä, operatiivisista riskeistä sekä muista riskeistä.

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

Päivämäärä	Solvenssisuhde
31.12.2022 arvio	544 %
31.12.2021	434 %
31.12.2020	379 %
31.12.2019	375 %
31.12.2018	443 %

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

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

Yhtiön hallinto

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 5.5.2022 hallintoneuvoston jäsenmääräksi vahvistettiin 26. Erovuoroisista hallintoneuvoston jäsenistä valittiin uudelleen Matti Bergendahl, Tommi Grönholm, Sami Itani, Timo Korpijärvi, Heidi Nieminen, Minea Pyykönen, Jonne Rinne ja Jore Tilander sekä Riitta Uusi-Esko. Hallintoneuvoston uusiksi jäseniksi valittiin Salla Luomanmäki ja Markku Salomaa. Kaikkien valittujen toimikausi kestää vuoden 2025 pidettävän varsinaisen yhtiökokouksen päätymiseen asti. Päivi Niemi-Laine ilmoitti eroavansa 19.5.2022 hallintoneuvoston jäsenen tehtävästä ja Jari Elo ilmoitti erostaan per 30.11.2022. Vuoden 2022 lopussa hallintoneuvoston jäsenten lukumäärä oli 24.

Hallintoneuvosto valitsi 3.11.2022 pitämässään kokouksessa hallintoneuvoston uudeksi puheenjohtajaksi Salla Luomanmäen sekä varapuheenjohtajaksi Petri Vanhalan. Samaisessa kokouksessa hallintoneuvosto päätti hallituksen jäsenten



Kalevan vakavaraisuus oli noin 5,4-kertainen suhteessa vaadittuun tasoon.

lukumääräksi viisi. Erovuorossa olleet hallituksen jäsenet Tiina Voipio ja Mikko Koivusalo valittiin uudelleen kolmivuotiskaudeksi 2023–2025.

Hallituksen jäseninä toimivat koko kertomusvuoden ajan Petri Niemisvirta puheenjohtajana sekä Jari Sokka, Suvi Hintsanen-Kärpijoki, Tiina Voipio ja Mikko Koivusalo.

Yhtiön toimitusjohtajana vuonna 2022 on toiminut Timo Laitinen.

HALLITUKSEN VOITONJAKOEHDOTUS

Keskinäisen Vakuutusyhtiön Kalevan jakokelpoinen vapaa oma pääoma oli tilinpäätöksessä 228 995 392,93 euroa. Hallitus ehdottaa, että yhtiön tilikauden voitto 146 864 948,31 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	228 013 082,57
Muut rahastot	euroa	142 310,36
Rahastot yhteensä	euroa	236 732 977,18

Tuloslaskelma

1 000 euroa	Liite	2022	2021
Vakuutustekninen laskelma			
Vakuutusmaksutulo			
Vakuutusmaksutulo	1	61 535	59 534
Jälleenvakuuttajien osuus		-116	-164
		61 418	59 371
Sijoitustoiminnan tuotot	5	124 969	184 965
Sijoitusten realisoitumattomat arvonnousut	5	2 732	0
Korvauskulut			
Maksetut korvaukset	2	-177 794	-66 629
Korvausvastuun muutos		-4 506	5 284
		-182 300	-61 345
Vakuutusmaksuvastuun muutos		222 827	-316 589
Liikekulut	4	-11 937	-10 141
Sijoitustoiminnan kulut	5	-58 756	-33 615
Sijoitusten realisoitumattomat arvonalaskut	5	-11 919	0
Vakuutustekninen tulos		147 035	-177 354
Muu kuin vakuutustekninen laskelma			
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron muutos		202	200
Tuloverot		-372	-106
Tilikauden tulos		146 865	-177 260

Tase

1 000 euroa	Liite	2022	2021
VASTAAVAA			
Aineettomat hyödykkeet			
Muut pitkävaikutteiset menot		1 239	346
		1 239	346
Sijoitukset			
Kiinteistösijoitukset			
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		20 907	29 425
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä		3 278	3 635
		24 184	33 060
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet	7	260 048	316 696
Rahoitusmarkkinavälineet		715 051	694 555
Muut lainasaamiset		16 613	16 483
		991 712	1 027 734
		1 015 896	1 060 794
Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset			
	9	132 490	0
Saamiset			
Muut saamiset		16 524	12 358
		16 524	12 358
Muu omaisuus			
Aineelliset hyödykkeet			
Koneet ja kalusto		1	1
Muut aineelliset hyödykkeet		52	52
		53	53
Rahat ja pankkisaamiset			
		213 312	390 725
		213 365	390 778
Siirtosaamiset			
Korot ja vuokrat		7 017	6 122
Muut siirtosaamiset		46	3
		7 062	6 125
		1 386 577	1 470 402

1 000 euroa	Liite	2022	2021
VASTATTAVAA			
Oma pääoma			
	10	8 409	8 409
Takuupääoma		168	168
Pohjarahasto			
Muut rahastot			
Varmuusrahasto		81 988	260 088
Hallituksen käyttövarat		142	142
Tilikauden tulos		146 865	-177 260
		237 573	91 548
Tilinpäätössiirtojen kertymä			
Poistoero		320	522
		320	522
Vakuutustekninen vastuuvélka			
Vakuutusmaksuvastuu		961 300	1 315 472
Korvausvastuu		42 771	38 265
		1 004 071	1 353 737
Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuvélka			
Vakuutustekninen vastuuvélka		131 346	0
Velat			
Ensivakuutustoiminnasta		140	146
Jälleenvakuutustoiminnasta		118	185
Muut velat		11 525	16 842
		11 783	17 173
Siirtovelat			
		1 485	7 422
		1 386 577	1 470 402

Rahoituslaskelma

1000 euroa	2022	2021
LIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta / voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	147 035	-177 354
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset	-218 321	311 305
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonnkorotukset	16 963	-8 512
Realisoitumattomat kurssivoitot / -tappiot	1 991	-5 235
Suunnitelman mukaiset poistot	792	852
Muut oikaisut	-41 281	-114 022
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	-92 821	7 034
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-4 775	-7 654
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-3 369	3 427
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-100 964	2 807
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-4 425	-3 393
Maksetut välittömät verot	-372	-106
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	-105 761	-693
LIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	-105 761	-693
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-385 579	-146 001
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	315 660	349 327
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-893	-346
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-70 812	202 980
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Maksetut osingot / takuupääoman korot ja muu voitonjako	-840	-840
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-840	-840
RAHAVAROJEN MUUTOS		
Rahavarat tilikauden alussa	390 725	189 278
Rahavarat tilikauden lopussa	213 312	390 725
	-177 413	201 447

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

Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu noudattaen vakuutusyhtiölakia, sosiaali- ja terveystieteiden vakuutusyhtiöiden 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

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

Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset saamiset, saamisluonteiset sijoitukset ja velat on muutettu Euroopan Keskuspankin tilinpäätöspäivänä noteeraamaan keskikurssiin. Muut sijoitukset on arvostettu hankintahetken valuuttakurssiin tai sitä alempan tilinpäätöspäivän kurssiin, lukuun ottamatta sijoitusomaisuusluonteisia osakkeita, joiden arvostamisessa ei ole eroteltu valuuttakurssin ja mark-

kina-arvon vaikutusta. Saamisten ja sijoitusten valuuttakurssierot esitetään sijoitustoiminnan erissä muut tuotot ja kulut muista sijoituksista.

Arvostus ja jaksotus

Hankintamenoon sisällytetään hankinnasta ja valmistuksesta aiheutuneet muuttuvat menot.

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

Kiinteistöosakkeet esitetään taseessa hankintamenoon tai sitä alempan käypään arvoon. Rakennukset ja rakennelmat esitetään suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyyn hankintamenoon tai sitä alemman käyvän arvon suuruisina. Sijoituksista aiemmin tehdyt arvonalennukset palautetaan käyvän arvon noustessa tulosvaikutteisesti enintään alkuperäiseen hankintamenoon. Käyttöomaisuusluonteisten kiinteistöisjoitusten arvonalennusten kirjaaminen perustuu niiden olennaisuuteen ja pysyvyyteen. Joidenkin kiinteistöjen ja kiinteistöosakkeiden kirjanpitoarvoihin sisältyy aikaisempina vuosina tehtyjä arvonorotuksia.

Sijoitusomaisuusluonteiset osakkeet ja osuudet esitetään taseessa hankintameno tai sitä alemman käyvän arvon määräisenä. Hankintameno lasketaan keskihintaa käyttäen. Aikaisemmin tehdyt arvonalennukset palautetaan osakkeiden ja

osuuksien arvoon siltä osin kuin käypä arvo ylittää kirjanpitoarvon. Käyttöomaisuusluonteiset osakkeet ja osuudet esitetään hankintahinnassaan tai sitä alemmassa käyvässä arvossa, jos arvonalentumista pidetään pysyvänä.

Rahoitusmarkkinavälineitä ovat joukkovelkakirjalainat ja muut rahamarkkinainstrumentit. Ne esitetään taseessa pääsääntöisesti hankintameno määräisenä. Rahoitusmarkkinavälineiden nimellisarvon ja hankintameno 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 hankintameno, enintään alkuperäiseen hankintameno saakka.

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

Johdannaisopimukset arvostetaan tilinpäätöspäivän käypään arvoon. Kirjanpidollisesti ei-suojaavan johdannaisopimuksen käyvän arvon ja sitä korkeamman kirjanpitoarvon/sopimuskurssin negatiivinen erotus kirjataan kuluksi.

Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuvelan katteena olevat sijoitukset arvostetaan taseessa käypään arvoon.

Sijoitusomaisuusluonteisten sijoitusten arvonorotukset ja niiden oikaisut ja sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevien sijoitusten realisoitumattomat arvonnousut ja arvonalennukset kirjataan tulosvaikutteisesti ja esitetään omana rivinä sijoitustoiminnan nettotuotoissa. Käyttöomaisuusluonteisten sijoitusten arvonorotukset ja niiden peruutukset merkitään sidotussa pääomassa olevaan arvonorotusrahastoon.

Sijoitusten kirjanpitoarvon ja liitetiedoissa esitetävän jäljellä olevan hankintameno erotus muodostuu arvonorotuksista ja osakkuusyritysten pääomaosuusmenetelmän mukaisista osuuskertymistä.

Poistot

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

Poistot	tasapoisto, vuotta
Aineettomat oikeudet	5
Liiketarve	5 - 10
Konserniliiketarve ja -reservi	3 - 10
Muut pitkävaikutteiset menot	3 - 10

Poistot	% menojäännös
Rakennukset käyttötarkoituksen perusteella	4 - 7
Rakennusten ainesosat	25
Atk-laitteet ja autot	25
Muu kalusto	25

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

Käyvät arvot

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

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

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

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

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

Kulut toiminnoittain

Oman organisaation liikekulut sekä poistot aktiivoiduista tietojärjestelmistä ja kalustosta kirjataan tuloslaskelmaan toimintokohtaisesti. Osa niistä kohdistetaan suoraan toiminnoille, osa vuosittain tehtävän työaikatutkimuksen perusteella. Näin ollen toimintojen prosentuaalinen osuus vaihtelee vuosittain. Toimintokohtaiset kulut esitetään tuloslaskelmassa liikekuluissa (vakuutus-ten hankinta- ja hoito- sekä hallintokulut), makse-

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

Verot ja tilinpäätössiirrot

Tuloverot

Tuloslaskelmassa välittömät verot esitetään suoriteperusteisesti.

Laskennalliset verot

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

Tilinpäätössiirtojen kertymä

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

Vastuuvelka

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



yhtiön hallituksen hyväksymien laskuperusteiden mukainen ja täyttää sosiaali- ja terveysministeriön asetuksen n:o 610/2008 vaatimukset.

Vakuutusmaksuvastuu lasketaan vakuutuskohtaisesti. Säästövakuutusten taatun osan vakuutusmaksuvastuu on diskontattu maksuperusteissa käytetyllä laskuperustekorolla 4,5 prosenttia. Vakuutusmaksuvastuun laskennassa ei ole käytetty zillmeerausta. Säästövakuutuksen päätyttyä määrättyjen lisäetujen (ns. terminaalibonus) vastuuksi on merkitty arvio niiden maksettavasta määrästä takaisinostojen yhteydessä 1.1.2023. Terminaalibonus laskennassa säästövakuutusten vakuutusmaksuvastuu lasketaan markkinakoroilla.

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

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

Henkivakuutuksen kohtuusperiaate

Vakuutusyhtiölain 13 luvun 2 §:n mukaan henkivakuutuksessa on noudatettava ns. kohtuusperiaatetta sellaisten vakuutusten kohdalla, joilla on vakuutussopimuksen mukaan oikeus vakuutusten mahdollisesti tuottaman ylijäämän perus-



teella myönnettäviin lisäetuihin. Mikäli vakavaraisuusvaatimukset eivät ole esteenä, kohtuullinen osa ylijäämästä on palautettava lisäetuina näille vakuutusille.

Kalevan lisäetujärjestelmä kattaa sekä riski- että säästöhenkivakuutusliikkeen. Riskihenkivakuutusliikkeen ylijäämää palautetaan vakuutuksenottajille korotettujen kuolemantapaussummien ja maksualennusten muodossa. Sijoitustoiminnan tuottoa

hyvitetään säästöhenkivakuutuksille laskuperusteiden lisäksi vakuutuksen voimassa ollessa vuosittain päätettävänä asiakashyvityksinä ja laskuperustekorollisiin säästöihin liittyvän vastuun päätyttyä määrättyinä lisäetuina.

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

Eläkejärjestelyt

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

Liitetiedot

1 000 euroa	2022	2021
1 VAKUUTUSMAKSUTULO		
Ensivakuutus		
Kotimaasta	61 535	59 534
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	61 535	59 534
ENSIVAKUUTUKSEN VAKUUTUSMAKSUTULO		
Henkivakuutus		
Muu yksilöllinen henkivakuutus	21 264	21 272
Muu tapaturma ja sairaus	8 799	9 554
Työntekijäin ryhmähenkivakuutus	147	136
Muu ryhmähenkivakuutus	31 325	28 572
	61 535	59 534
Jatkuvat vakuutusmaksut	61 328	59 268
Kertamaksut	207	266
	61 535	59 534
Vakuutusmaksut sopimuksista, jotka oikeuttavat hyvitykseen	61 387	59 398
2 MAKSETUT KORVAUKSET		
Ensivakuutus		
Henkivakuutus	173 099	61 681
Muu tapaturma ja sairaus	4 695	4 947
Maksetut korvaukset yhteensä	177 794	66 629
Takaisinostot	105 159	9 946
Säästösummien takaisinmaksut	26 885	17 283
Muut	45 750	39 399
Maksetut korvaukset yhteensä	177 794	66 629
Sijoitussidonnaisten vakuutusten osuus maksetuista korvauksista	11 396	0
3 LISÄEDUT		
Maksetut riskivakuutusten lisäedut ja lisäetuvastuun muutos	256 172	-419 660
Maksetut terminaalibonukset	-188 547	-22 510
Tilikautena varattujen ja maksettujen henkivakuutusten lisäetujen vaikutus vakuutustekniseen tulokseen	67 625	-442 170

1 000 euroa	2022	2021
4 KOKONAISLIIKEKULUT TOIMINNOITTAIN		
TULOSLASKELMAN ERÄ LIIKEKULUT		
Vakuutusten hankintamenot		
Ensivakuutuksen palkkiot	1 154	1 288
Muut vakuutusten hankintamenot	3 511	3 643
	4 665	4 930
Vakuutusten hoitokulut	5 680	3 947
Hallintokulut	1 592	1 263
	11 937	10 141
KOKONAISLIIKEKULUT TOIMINNOITTAIN		
Korvausten hoitokulut	2 074	2 145
Liikekulut	11 937	10 141
Sijoitusten hoitokulut	3 464	5 277
	17 476	17 563

Liitetiedot

1 000 euroa	2022	2021
5 SIOJITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY		
SIOJITUSTOIMINNAN TUOTOT		
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	100	113
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	3 700	3 526
	3 801	3 639
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	27 326	24 477
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	21 973	19 996
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	15 117	8 341
	64 415	52 814
Yhteensä	68 216	56 453
Arvon alentumisten palautukset	3 303	9 991
Myyntivoitot	53 451	118 521
Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä	124 969	184 965
SIOJITUSTOIMINNAN KULUT		
Kulut kiinteistösijoituksista	-2 791	-4 511
Kulut muista sijoituksista	-31 925	-22 274
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut muille kuin saman konsernin yrityksille	-4 425	-3 393
Yhteensä	-39 141	-30 179
Arvon alentumiset ja poistot		
Arvon alentumiset	-11 079	-1 479
Rakennusten suunnitelmapoistot	-792	-852
	-11 870	-2 330
Myyntitappiot	-7 744	-1 106
Sijoitustoiminnan kulut yhteensä	-58 756	-33 615

1 000 euroa	2022	2021
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen realisoitumattomia arvomuutoksia	66 214	151 350
Sijoitusten realisoitumattomat arvonnousut	2 732	0
Sijoitusten realisoitumattomat arvonalaskut	-11 919	0
	-9 187	0
SIOJITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO TULOSLASKELMASSA	57 027	151 350
Sijoitustoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät		
Sijoitustoiminnan valuuttakurssierot	-10 032	-5 482
SIOJITUSSIDONNAISTEN VAKUUTUSTEN OSUUS SIOJITUSTOIMINNAN NETTOTUOTOSTA		
Sijoitustoiminnan tuotot	2 231	0
Sijoitustoiminnan kulut	-5 103	0
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen sijoitusten realisoitumattomia arvon muutoksia	-2 871	0
Sijoitusten realisoitumattomat arvonnousut	2 732	0
Sijoitusten realisoitumattomat arvonalaskut	-11 919	0
	-9 187	0
SIOJITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO TULOSLASKELMASSA	-12 058	0

Liitetiedot

1 000 euroa	2022			2021		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
6 SIOJITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO						
KIINTEISTÖSIOJITUKSET						
Kiinteistöt	7 122	8 131	9 200	13 245	14 254	15 000
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	12 370	12 776	50 994	14 765	15 171	53 118
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	3 278	3 278	3 278	3 635	3 635	3 635
	22 769	24 184	63 472	31 645	33 060	71 753
MUUT SIOJITUKSET						
Osakkeet ja osuudet	260 048	260 048	392 925	316 696	316 696	541 376
Rahoitusmarkkinavälineet	715 051	715 051	671 206	694 555	694 555	717 405
Muut lainasaamiset	16 613	16 613	16 944	16 483	16 483	16 495
	991 712	991 712	1 081 075	1 027 734	1 027 734	1 275 276
	1 014 481	1 015 896	1 144 547	1 059 380	1 060 794	1 347 029
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää: korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintahinnan erotusta	4 658			3 811		
Kirjanpitoarvo sisältää: tuloutettuja arvonkorotuksia		1 415			1 415	
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			128 651			286 234

Liitetiedot

7 YHTIÖN OMISTAMAT TOISTEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET, LASKUPERUSTEKORKOINEN KANTA

Yhtiön nimi	Koti- paikka	Os. kpl	Omistus- osuus	Tilikauden voitto/tappio	Oma pääoma
TYTÄRYHTIÖT					
Asunto Oy Kalevankatu 28 Bostads Ab	Helsinki	2 934,00	100,00	0,00	489 731,66
Asunto Oy Laivasillankatu 14	Helsinki	8 948,00	100,00	0,00	799 318,02
Asunto Oy Myyrmäentie 2F	Vantaa	10 000,00	100,00	-33,79	1 416 280,42
Kiinteistö Oy Espoon Niittyrinne 7	Espoo	6 020,00	100,00	73 770,72	3 639 982,33
Konttiokankaan Liiketalo Oy	Oulu	5 000,00	100,00	0,00	365 075,08
Koy Myyrinhalmeen pysäköinti	Vantaa	100,00	100,00	0,00	10 000,00
Koy Myyrinhalmeen tontti 1	Vantaa	100,00	100,00	-20,77	826 140,53
Koy Myyrinhalmeen tontti 13	Vantaa	100,00	100,00	-62,89	2 616 120,50

Osakkeet	Kotivaltio	Kpl	Omistus- osuus (%)	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
YHTIÖN OMISTAMAT TOISTEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET					
Adidas AG	Saksa	4 460	0,00	568 471,60	568 471,60
Befesa SA	Luxemburg	25 720	0,06	928 002,01	1 158 943,20
Caverion Oyj	Suomi	969 025	0,70	6 449 728,30	6 715 343,25
Danone SA	Ranska	37 085	0,01	1 825 694,55	1 825 694,55
Enento Group Oyj	Suomi	358 446	1,49	5 066 274,53	7 670 744,40
Expro International Group Holdings	Yhdysvallat	169 452	0,16	2 019 035,44	2 880 334,48
F-Secure Corporation	Suomi	1 744 957	1,00	2 049 475,48	4 938 228,31
GEA Group AG	Saksa	64 452	0,04	1 591 406,32	2 462 066,40
GlaxoSmithKline PLC	Iso-Britannia	106 720	0,00	1 729 794,59	1 729 794,59
Huhtamäki Oyj	Suomi	46 532	0,04	1 169 988,19	1 489 024,00
Infineon Technologies AG	Saksa	75 186	0,01	1 853 153,45	2 137 537,98
JDE Peet's NV	Alankomaat	24 018	0,00	648 966,36	648 966,36
Kuehne + Nagel International AG	Sveitsi	6 389	0,01	782 220,03	1 396 275,82
Lamor Corporation Oyj	Suomi	363 599	1,32	1 635 468,30	1 635 468,30
Lassila & Tikanoja OYJ	Suomi	400 000	1,03	4 256 000,00	4 256 000,00
Lemonsoft Oyj	Suomi	86 823	0,47	691 111,08	691 111,08
Lifeline SPAC I Oyj	Suomi	210 000	1,68	2 100 000,00	2 110 500,00

Osakkeet	Kotivaltio	Kpl	Omistus- osuus (%)	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
Mercedes-Benz Group AG	Saksa	21 959	0,00	1 348 282,60	1 348 282,60
Metso Outotec OYJ	Suomi	1 134 000	0,14	5 845 692,80	10 900 008,00
Moncler SpA	Italia	23 753	0,01	946 995,92	1 175 773,50
Musti Group Oy	Suomi	259 077	0,77	3 010 049,21	4 044 191,97
Nordea Bank Abp	Suomi	267 271	0,01	1 537 234,52	2 680 728,13
Optomed Oyj	Suomi	322 044	1,95	1 206 054,78	1 206 054,78
Oriola Oyj - B	Suomi	742 000	0,58	1 291 080,00	1 291 080,00
Partners Group Holding AG	Sveitsi	766	0,00	606 751,28	635 079,11
Reckitt Benckiser Group PLC	Iso-Britannia	33 505	0,00	2 173 652,60	2 173 652,60
Recordati SpA	Italia	30 527	0,01	985 008,50	1 182 921,25
Rio Tinto PLC	Iso-Britannia	33 830	0,00	1 483 765,59	2 211 519,96
Roche Holding AG	Sveitsi	8 384	0,00	1 860 282,71	2 473 394,94
Sampo OYJ	Suomi	670 430	0,13	2 301 623,37	32 730 392,60
Siemens Healthineers AG	Saksa	38 329	0,00	1 454 203,59	1 791 114,17
Sitowise Group Plc	Suomi	184 000	0,52	945 760,00	945 760,00
Software AG	Saksa	53 923	0,07	1 306 015,06	1 306 015,06
Spinnova Oyj	Suomi	127 385	0,25	692 974,40	692 974,40
Teleste OYJ	Suomi	824 641	4,34	2 919 229,14	2 919 229,14
Tietoevry OYJ	Suomi	65 000	0,05	1 708 669,46	1 723 800,00
Unilever PLC	Iso-Britannia	61 420	0,00	2 512 334,81	2 878 755,40
UPM-Kymmene OYJ	Suomi	300 000	0,06	7 080 595,83	10 479 000,00
Uponor OYJ	Suomi	263 817	0,36	3 087 478,70	4 382 000,37
Vaisala Oyj - A	Suomi	361 380	1,22	2 933 462,40	14 256 441,00
Valmet Corp	Suomi	42 601	0,02	979 401,09	1 071 841,16
Verkkokauppa.com Oyj	Suomi	506 325	1,12	1 435 431,38	1 435 431,38
WithSecure Corporation	Suomi	1 744 957	1,00	1 718 914,92	2 395 825,96
Zalando SE	Saksa	17 047	0,01	564 426,17	564 426,17
Yhteensä				89 300 161,06	155 210 197,97
MUUT OSAKKEET				2 246 229,10	2 559 832,64
Osakkeet yhteensä				91 546 390,16	157 770 030,61

Liitetiedot

Rahasto-osuus	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
RAHASTO-OSUUDET			
DRAGON CAP-VIETNAM EQTY-B	Hongkong	3 000 000,00	3 825 392,23
INVESTEC GSF-ASIA PACIFIC-I	Iso-Britannia	4 325 931,42	8 119 745,35
iShares Core S&P 500 ETF	Yhdysvallat	13 007 032,77	37 310 443,62
Kaleva Kapitalisaatiosopimus 99100034579	Suomi	19 577 962,47	24 550 028,37
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF A EUR	Luxemburg	4 532 031,40	4 532 031,40
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund M	Luxemburg	9 631 000,00	9 631 000,00
Mandatum SICAV-UCITS Nordic High Yield Total Return Fund I EUR cap.	Luxemburg	20 000 000,00	22 404 595,04
PYN ELITE	Suomi	4 990 000,00	7 099 324,61
SCHRODER INT E ASIA-IZ	Luxemburg	7 940 812,48	7 940 812,48
The Forest Company Limited	Iso-Britannia	797 672,66	797 672,66
Yhteensä		87 802 443,20	126 211 045,76

MUUT RAHASTO-OSUUDET

New Russian Generation - B	Iso-Britannia	179 763,85	179 763,85
----------------------------	---------------	------------	------------

RAHASTO-OSUUDET YHTEENSÄ		87 982 207,04	126 390 809,61
---------------------------------	--	----------------------	-----------------------

Pääomarahasto	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
PÄÄOMARAHASTOT			
AlbaCore Partners I Feeder ICAV	Irlanti	6 201 757,53	9 511 356,86
Amanda V East L.P.	Suomi	1 222 121,62	1 362 949,17
Avenue Energy Opportunities Fund L.P.	Yhdysvallat	4 248 949,44	7 038 188,14
Bridgepoint Credit Opportunities II Fund	Iso-Britannia	512 196,95	602 611,45
Bridgepoint Credit Opportunities III Fund	Iso-Britannia	1 946 942,90	2 394 989,08
Broad Street Loan Partners III Offshore	Iso-Britannia	4 812 798,92	5 190 753,86
Broad Street Loan Partners IV	Iso-Britannia	7 041 074,75	7 577 881,12
Broad Street Real Estate Credit Partners III Offshore Fund, L.P.	Iso-Britannia	3 211 805,67	3 668 395,44
Capman Growth Equity Fund II KY	Suomi	2 670 696,02	2 670 696,02

Pääomarahasto	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
eQ PE SF II	Suomi	2 469 388,49	2 469 388,49
EQT VIII (NO 2) SCSP	Luxemburg	3 615 206,58	6 012 809,45
European Capital Private Debt Fund	Iso-Britannia	1 977 946,21	2 129 933,36
Fortress Credit Opportunities Fund V (C) L.P.	Iso-Britannia	2 528 893,06	3 786 215,32
HPS Specialty Loan Europe Fund V, SCSp	Luxemburg	10 824 552,44	12 090 722,85
HPS Specialty Loan Fund 2016, L.P.	Iso-Britannia	9 614 059,00	11 356 977,32
M&G Debt Opportunities Fund III	Irlanti	5 235 144,25	5 235 144,25
ML Vuokratontit I Ky	Suomi	2 627 425,84	4 573 799,40
Technology Impact Growth Fund (Cayman), LP	Iso-Britannia	3 757 692,29	3 809 269,24
Vencap Syndication Trust 121202 Class Fund	Iso-Britannia	738 793,55	10 745 180,95
Verdane Capital Edda AB II	Ruotsi	3 482 480,03	4 310 837,78
Yhteensä		78 539 925,54	106 538 099,55

MUUT PÄÄOMARAHASTOT

Amanda III Eastern Private Equity L.P.	Suomi	115 989,59	115 989,59
Amanda IV West L.P.	Suomi	257 566,53	257 566,53
Apollo Offshore Energy Opportunity Fund Limited	Iso-Britannia	398 815,68	414 732,61
Broad Street Loan Partners 2013 Europe L.P.	Iso-Britannia	164 504,46	340 328,70
Broad Street Real Estate Credit Partners II Treaty Fund, L.P.	Iso-Britannia	350 471,95	350 471,95
M&G Debt Opportunities Fund II	Irlanti	410 244,26	410 244,26
MB Equity Fund IV Ky	Suomi	31 795,67	127 853,20
Specialty Fund III	Iso-Britannia	18 511,55	21 803,86
West Street Real Estate Credit Partners IV OFFSHORE, SLP	Luxemburg	231 816,68	231 816,68

Yhteensä		1 979 716,37	2 270 807,38
-----------------	--	---------------------	---------------------

PÄÄOMARAHASTOT YHTEENSÄ		80 519 641,91	108 808 906,93
--------------------------------	--	----------------------	-----------------------

SIJOITUKSET MUISSA OSAKKEISSA JA OSUUKSISSA YHTEENSÄ		260 048 239,11	392 969 747,15
---	--	-----------------------	-----------------------

Liitetiedot

8 YHTIÖN OMISTAMAT TOISTEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUDET MUISSA SIOITUKSISSA, SIOITUSSIDONNAINEN KANTA

Osakkeet	Koti- valtio	Kpl	Omistus- osuus (%)	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
OSAKKEET					
Autoliv Inc	Ruotsi	8 300	0,01	594 339,05	594 339,05
Cint Group AB	Ruotsi	118 431	0,06	445 961,11	445 961,11
Concentric AB	Iso-Britannia	28 300	0,07	496 696,58	496 696,58
F-Secure Corporation	Suomi	222 116	0,13	628 588,28	628 588,28
GEA Group AG	Saksa	10 426	0,01	398 273,20	398 273,20
Husqvarna AB - B	Ruotsi	58 712	0,01	386 000,60	386 000,60
Karnov Group AB	Ruotsi	91 800	0,09	482 037,08	482 037,08
Musti Group Oy	Suomi	42 207	0,13	658 851,27	658 851,27
Nanoform Finland Oyj	Suomi	120 458	0,15	385 465,60	385 465,60
Nederman Holding AB	Ruotsi	30 000	0,09	465 032,63	465 032,64
Roche Holding AG	Sveitsi	1 411	0,00	416 264,34	416 264,34
Unilever PLC	Iso-Britannia	9 492	0,00	444 890,04	444 890,04
Yhteensä				5 802 399,78	5 802 399,79
MUUT OSAKKEET					
				7 464 401,13	7 464 401,13
Osakkeet yhteensä				13 266 800,91	13 266 800,92

Rahasto-osuus	Koti- valtio	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
RAHASTO-OSUUDET			
iShares Core S&P 500 ETF	Yhdysvallat	18 980 680,03	18 980 680,03
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund M	Luxemburg	14 446 500,00	14 446 500,00
Mandatum SICAV-UCITS Fixed Income Total Return Fund I EUR cap.	Luxemburg	19 252 431,54	19 252 431,54
Mandatum SICAV-UCITS Nordic High Yield Total Return Fund I EUR cap.	Luxemburg	3 939 975,80	3 939 975,80
SCHRODER INT E ASIA-IZ	Luxemburg	4 219 342,67	4 219 342,67
Yhteensä		60 838 930,04	60 838 930,04
Rahasto-osuudet yhteensä		60 838 930,03	60 838 930,04

SIJOITUKSET MUISSA OSAKKEISSA JA OSUUKSISSA YHTEENSÄ	74 105 730,94	74 105 730,96
---	----------------------	----------------------

9 SIOITUSSIDONNAISTEN VAKUUTUSTEN KATTEENA OLEVAT SIOITUKSET

1000 euroa	2022		2021	
	Alkuperäinen hankintameno	Käypä arvo (=kirjanpitoarvo)	Alkuperäinen hankintameno	Käypä arvo (=kirjanpitoarvo)
Osakkeet ja osuudet	82 704	74 111	0	0
Rahoitusmarkkinavälineet	41 351	39 485	0	0
Johdannaissopimukset	0	1 277	0	0
Rahat ja pankkisaamiset	18 221	18 221	0	0
Kertyneet korot	0	246	0	0
Yhteensä	142 276	133 340	0	0
Etukäteen hankitut sijoitukset		-849		0
Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuelkaa vastaavat sijoitukset		132 490		0

Liitetiedot

1 000 euroa	1.1.–31.12.2022
10 OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA	
Takuupääoma 1.1.	8 409
Pohjarahasto 1.1.	168
Varmuusrahasto 1.1.	260 088
Takuupääoman korkoon	-840
Siirto edellisten kausien voitto / tappio	-177 260
Muut rahastot	
Hallituksen käyttövarat 1.1.	142
Edellisten tilikausien voitto / tappio 1.1.	-177 260
Takuupääoman korkoon	-840
Varmuusrahastoon	178 100
Tilikauden voitto	146 865
YHTEENSÄ	237 573
LASKELMA VOITONJAKOKELPOISISTA VAROISTA	
Tilikauden tulos	146 865
Varmuusrahasto	81 988
Hallituksen käyttövarat	142
VOITONJAKOKELPOISET VARAT YHTEENSÄ	228 995

Kpl	2022	2021
11 TAKUUPÄÄOMAN JAOTTELU		
Osuuksien määrä (kappaletta, kolme ääntä / 5 000 osuutta)	50 000	50 000
Nimellisarvo / osuus (euroa)	168	168

Yhtiön hallituksella ei ole valtuutusta takuupääoman korotukseen, optio-oikeuksien antamiseen eikä vaihtovelkakirjalainan ottamiseen.

1 000 euroa	2022	2021
12 VASTUUT		
LEASING- JA VUOKRAVASTUUT		
Alkaneella tilikaudella maksettava määrä	24	13
Myöhemmin maksettavat	0	0
YHTEENSÄ	24	13

JOHDANNAISKAUPAN VAKUUDEKSI ANNETUT PANTIT, KIRJA-ARVO

Käteinen	0	6 230
----------	---	-------

Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi annetut käteiset varat 0,0 (6,2) sisältyvät tase-erään muut saamiset. Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi saadut käteiset varat 4,2 (0,0) sisältyvät tase-erään muut velat.

SJOITUSSITOUMUKSET

Pääomarahastot	62 479	58 457
----------------	--------	--------

ARVONLISÄVEROTUKSEN RYHMÄREKISTERÖINTIIN LIITTYVÄ YHTEISVASTUUMÄÄRÄ

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva kuuluu If Vahinkovakuutusyhtiö Oy:n arvonlisäverovelvollisuusryhmään. Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilittämättä olevista arvonlisäveroista.

Konserniyhtiöt	61	24
Yhteistoimintayritykset	5 629	4 211
ALV-ryhmä yhteensä	5 690	4 235

JOHDANNAISSOPIMUKSET

Ei-suojaavat	2022		2021	
	Käypä arvo *	Kohde-etuus	Käypä arvo *	Kohde-etuus
Valuuttajohdannaiset				
Terminisopimukset, avoimet	5 635	178 683	545	229 874
Terminisopimukset, suljetut		7 269		2 552
	5 635	185 952	545	232 426

* Optiosopimusten käyvät arvot sisältävät sekä saatua että maksettua preemiota.

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

Suojaavien johdannaisopimusten positiiviset arvostuserot on kirjattu tuotoksi siltä osin kuin suojatusta sopimuksesta on kirjattu kulu (käypä arvo = 0). Yhtiöllä ei ole muita vakuutusyhtiölain 10 luvun 8 pykälän 3 momentin mukaisia vastuusitoumuksia.

Liitetiedot

1 000 euroa	2022	2021	2020	2019	2018
13 TUNNUSLUVUT					
MUUT TUNNUSLUVUT					
Vakuutusmaksutulo	61 535	59 534	58 851	56 001	53 523
Liikekustannussuhde prosentteina kuorimitustulosta	73,1 %	70,9 %	72,0 %	73,9 %	77,7 %
Liikekustannussuhde prosentteina taseen loppusummasta	1,0 %	0,9 %	1,0 %	0,9 %	0,9 %
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	-5,4 %	9,0 %	4,5 %	10,1 %	-3,5 %
Kokonaispääoman tuotto prosentteina (käyvin arvoin)	-3,2 %	16,6 %	7,3 %	9,2 %	0,2 %
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	9	9	10	9	9
Henkivakuutusyhtiön tulosanalyysi					
Vakuutusmaksutulo	61 418	59 371	58 638	55 818	53 352
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonkorotukset, niiden oikaisut ja arvon muutokset	57 027	151 350	81 461	76 447	28 573
Maksetut korvaukset	-177 794	-66 629	-102 956	-116 145	-85 413
Vastuuvelan muutos ennen lisäetuja (asiakasetuja) ja tasoitusmäärän muutosta	150 696	130 865	84 336	34 064	64 890
Liikekulut	-11 937	-10 141	-10 212	-9 630	-10 529
Vakuustekninen tulos ennen lisäetuja (asiakasetuja) ja tasoitusmäärän muutosta	79 411	264 816	111 267	40 554	50 873
Liikevoitto tai -tappio	79 411	264 816	111 267	40 554	50 873
Lisäedut (asiakasedut)	67 625	-442 170	-83 431	-13 676	-103 049
Voitto tai tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	147 035	-177 354	27 836	26 879	-52 176
Tilinpäätössiirrot	202	200	98	97	206
Tuloverot ja muut välittömät verot	-372	-106	-394	-377	-679
Tilikauden tulos	146 865	-177 260	27 540	26 598	-52 649
KOKONAISTULOS					
Liikevoitto / -tappio eli voitto tai tappio ennen tasoitusmäärän muutosta, lisäetuja (asiakasetuja), satunnaisia eriä, tilinpäätössiirtoja ja veroja	79 411	264 816	111 267	40 554	50 873
+/- taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvonkorotusrahaston muutos	-152 493	-6 510	-15 683	73 823	-81 594
Kokonaistulos	-73 083	258 306	95 585	114 377	-30 721

Liitetiedot

SIJOITUSJAKAUMA KÄYVIN ARVOIN

1 000 euroa	Perusjakauma				Riskijakauma			
	2022		2021		2022		2021	
Korkosijoitukset yhteensä	956 136	70,3 %	1 179 213	68,3 %	956 136	70,3 %	1 179 213	68,3 %
Joukkovelkakirjalainat	761 412	56,0 %	800 151	46,3 %	761 412	56,0 %	800 151	46,3 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	194 723	14,3 %	379 062	22,0 %	194 723	14,3 %	379 062	22,0 %
Osakesijoitukset yhteensä	271 212	19,9 %	401 424	23,2 %	271 212	19,9 %	401 424	23,2 %
Noteeratut osakkeet	220 617	16,2 %	307 586	17,8 %	220 617	16,2 %	307 586	17,8 %
Pääomasijoitukset	40 006	2,9 %	40 250	2,3 %	40 006	2,9 %	40 250	2,3 %
Noteeraamattomat osakkeet	10 589	0,8 %	53 588	3,1 %	10 589	0,8 %	53 588	3,1 %
Kiinteistösijoitukset yhteensä	85 460	6,3 %	93 181	5,4 %	85 460	6,3 %	93 181	5,4 %
Suorat kiinteistösijoitukset	75 600	5,6 %	72 500	4,2 %	75 600	5,6 %	72 500	4,2 %
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	9 860	0,7 %	20 681	1,2 %	9 860	0,7 %	20 681	1,2 %
Muut sijoitukset	47 739	3,5 %	53 028	3,1 %	47 739	3,5 %	53 028	3,1 %
Muut sijoitukset	47 739	3,5 %	53 028	3,1 %	47 739	3,5 %	53 028	3,1 %
Sijoitukset yhteensä	1 360 546	100,0 %	1 726 846	100,0 %	1 360 546	100,0 %	1 726 846	100,0 %
Johdannaisten vaikutus								
Sijoitukset käyvin arvo in yhteensä					1 360 546	100,0 %	1 726 846	100,0 %
Jvk-salkun modifioitu duraatio	2,2							

SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE

1 000 euroa	Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in	Sitoutunut pääoma	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle				
				2022	2021	2020	2019
Tuotto € / % sitoutuneelle pääomalle	2022	2022	2022	2021	2020	2019	2018
Korkosijoitukset yhteensä	-46 187	1 012 082	-4,4 %	2,4 %	2,2 %	5,8 %	2,1 %
Joukkovelkakirjalainat	-45 915	774 467	-5,8 %	3,4 %	2,1 %	7,1 %	2,5 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	-273	237 615	-0,2 %	-0,4 %	-1,2 %	0,2 %	-0,2 %
Osakesijoitukset yhteensä	-54 355	310 254	-14,4 %	23,4 %	13,5 %	21,6 %	-14,4 %
Noteeratut osakkeet	-59 070	237 891	-21,1 %	19,1 %	16,7 %	23,6 %	-16,3 %
Pääomasijoitukset	1 236	42 999	2,9 %	57,2 %	6,1 %	12,8 %	20,8 %
Noteeraamattomat osakkeet	3 479	29 364	22,1 %	34,2 %	-7,8 %	7,7 %	-9,5 %
Kiinteistösijoitukset yhteensä	12 053	88 986	13,7 %	24,9 %	0,8 %	1,0 %	5,2 %
Suorat kiinteistösijoitukset	2 565	71 761	3,6 %	28,3 %	1,3 %	-2,1 %	3,7 %
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	9 488	17 225	45,3 %	14,5 %	-1,2 %	9,3 %	8,9 %
Muut sijoitukset	4 930	53 397	9,3 %	27,6 %	-14,4 %	0,4 %	9,3 %
Muut sijoitukset	4 930	53 397	9,3 %	27,6 %	-14,4 %	0,4 %	9,3 %
Sijoitukset yhteensä	-83 559	1 464 719	-5,4 %	9,0 %	4,5 %	10,1 %	-3,5 %
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut							
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in	-83 559		-5,4 %	9,0 %	4,5 %	10,1 %	-3,5 %

Tunnuslukujen laskentakaavat

VAKUUTUSMAKSUTULO

Ennen jälleenvakuuttajien osuutta

LIIEKUSTANNUSSUHDE PROSENTTEINA KUORMITUSTULOSTA

(liikekulut + korvausten selvittelykulut) / kuormitustulo

LIIEKUSTANNUSSUHDE PROSENTTEINA TASEEN LOPPUSUMMASTA

(liikekulut + korvausten selvittelykulut) / aloittavan taseen loppusumma

SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE

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

KOKONAISPÄÄOMAN TUOTTO PROSENTTEINA (KÄYVIN ARVOIN)

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

Tilintarkastuskertomus



Keskinäisen Vakuutusyhtiön Kalevan yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Keskinäisen Vakuutusyhtiön Kalevan (y-tunnus 0200628-9) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2022. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahavirtalaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koske-

vien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntomme on ristiriidaton hallitukselle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täytäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Yhtiölle suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja

käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty tilinpäätöksen liitetiedossa 10.

Käsityksemme mukaan olemme hankineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Tilintarkastuskertomus

Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisyden riskit

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

Olemme täyttäneet kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät velvoitteemme. Tämän mukaisesti suoritimme suunnittelemamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat arviomme mukaisesti riskeihin, jotka voivat johtaa tilinpäätöksen olen-

naiseen virheellisyteen. Suorittamamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat myös alla mainittuihin riskeihin, ovat olleet perustana oheista tilinpäätöstä koskevalle lausunnollemme.

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

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilin-

päätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

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

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa.

Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

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

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyden riskit, suunnitteleamme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen

Merkittävä arvioidun olennaisen virheellisyden riski	Miten riskiä käsiteltiin tilintarkastuksessa
<p>Vakuutustekninen vastuuvulka Viittaamme Tilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin</p> <p>Tilinpäätöshetkellä 31.12.2022 laskuperustekorkoisen vakuutusteknisen vastuuvulan määrä oli 1 004 miljoonaa euroa (31.12.2021: 1 354 miljoonaa euroa), joka kattaa 72 % yhtiön veloista.</p> <p>Henkivakuutustoiminnan vakuutusvelat perustuvat arvioon tulevista korvausmaksuista. Arvio perustuu oletuksiin, joihin sisältyy epävarmuutta. Oletusten muutoksilla voi olla olennaisia vaikutuksia velkojen arvostukseen. Keskeisiin oletuksiin sisältyvät käytetty korkokanta ja vakuutettujen elinajan odote.</p>	<p>Tilintarkastustoimenpiteinä arvioimme esimerkiksi yhtiön vakuutusvelkojen laskentaprosessin hallintoa sekä vakuutusvelkojen laskentaan liittyvien avainkontrollien asianmukaisuutta.</p> <p>Arvioimme käytettyjen laskentamenetelmien ja oletusten asianmukaisuutta sekä laskimme itsenäisesti uudelleen valittuja sopimuskohtaisia vastuuvulkoja</p> <p>Käytimme aktuaarejamme arvioimaan käytettyjen oletusten asianmukaisuutta.</p>

Tilintarkastuskertomus

tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei yhtiö pysty jatkamaan toimintaansa.

- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistä päätä, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

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

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 24.4.2002 alkaen yhtäjaksoisesti 21 vuotta.

Muu informaatio

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

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suorittaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.



Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

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

Helsingissä 3.3.2023

Ernst & Young Oy tilintarkastusyhteisö

Kristina Sandin
KHT

Riskienhallinnan liitetiedot

1. Kalevan riskienhallintaperiaatteet 31.12.2022

1.1 Riskienhallinnan yleiset periaatteet

Vakuutustoiminnan luonteena on siirtää riskejä vakuutuksenottajalta vakuutusyhtiölle. Näin ollen riskin ottaminen on olennainen ja luonnollinen osa Kalevan toimintaympäristöä ja liiketoimintaa. Riskienhallinnan avulla toimintaan kohdistuvat erilaiset riskit pyritään tunnistamaan mahdollisimman hyvin. Riskienhallintaprosessin avulla varmistutaan myös siitä, että erilaisia riskejä voidaan arvioida, rajoittaa ja valvoa. Tavoitteena on rajata riskit Kalevan hallituksen hyväksymälle tasolle kaikkien toimintojen osalta.

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

Kaleva on Sampo-konsernin yhteistoimintayhtiö, joka tekee läheistä yhteistyötä Sampo Oyj:n ja Sammon tytäryhtiöiden Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön (Mandatum Life), Mandatum Life Palvelut Oy:n, Mandatum Asset Management Oy:n (MAM) ja If Vahinkovakuutus Oyj:n Suomen sivuliikkeen (If) kanssa.

1.2 Riskienhallinnan vastuu ja valvonta

Kalevan hallituksella on vastuu riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan riittävydestä. Hallitus vahvistaa vuosittain riskienhallintapolitiikan,

jälleenvakuutus suunnitelman, sijoituspolitiikan ja muut yleisohteet, joiden mukaan riskienhallinta ja sisäinen valvonta organisoidaan yhtiön eri toiminoissa. Hallitus vahvistaa vuosittain myös sisäisen tarkastuksen suunnitelman, jolla erityisesti operatiivisiin riskeihin painottuva tarkastustoiminta kohdistetaan valittuihin tuotealueisiin ja prosesseihin.

Kalevan toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu riskienhallinnan toteuttamisesta hallituksen ohjeiden mukaisesti. Riskienhallinnasta vastaavan johtajan vastuulla on, että riskienhallinta ja sen seuranta on järjestetty asianmukaisesti ja laajuus on riittävä yhtiön toimintaan nähden. Kalevan vastuullinen vakuutusmatemaatikko vastaa aktuaaritoiminnosta ja siitä, että hinnoittelussa ja vakuutusteknisen vastuuvelan laskennassa sovellettavat vakuutusmatemaattiset menetelmät ovat asianmukaiset. Kalevan compliance-toiminnon vastuulla on auttaa johtoa varmistamaan, että Kaleva ja sen työntekijät noudattavat sovellettavia sääntöjä ja määräyksiä sekä eettisiä normeja ja että asiakassuhteissa noudatetaan asianmukaisia menettelytapoja. Liiketoiminta-alueet ovat vastuussa omien operatiivisten riskiensä tunnistamisesta, arvioinnista, seurannasta ja hallinnasta.

Riskienhallintaan liittyvissä asioissa jokaisella työntekijällä on vastuu tiedottaa riskienhallintatoimintoa, sisäistä tarkastusta, compliance-toimintoa ja aktuaaritoimintoa niiden tehtävien hoidon kanalta merkityksellisistä seikoista.

Riskienhallinnan kokonaisuutta seurataan oman taseen varojen sijoituskomiteassa, sijoitussidon-

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

1.3 Riskien luokittelu

Kaleva toimii liiketoiminta-alueilla, joissa arvonnun erityispiirteinä hyvän asiakaspalvelun ohella ovat riskien hinnoittelu ja riskiportfolioiden aktiivinen hallinta. Tämän vuoksi tarvitaan yhteiset riskimääritelmät liiketoimintojen perustaksi. Kuvassa 1.1. on esitetty Kalevan soveltama riskiluokittelu.

1.4 Riskienhallinnan dokumentointi

Riskienhallintaan liittyvä dokumentointi on tehty Vakuutusyhtiölain ja EIOPA:n ohjeiden mukaisesti. Dokumentointi ei keskity pelkästään yhtiön riskienhallintapolitiikkaan, vaan muun muassa hallinnon yleiskuvauksessa, sisäisen valvonnan politiikassa, sijoitussuunnitelmassa, vastuullisen vakuutusmatemaatikon selvityksessä sijoituspoliittikkaa varten, jälleenvakuutus suunnitelmassa, ORSA:ssa ja vastuunvalintapolitiikassa on dokumentoitu viranomaisvaatimuksia riskienhallinnasta.

Kuva 1.1. Riskiluokittelu Kalevassa.

Markkinarismit	Vakuutusriskit	Operatiiviset riskit	Muut riskit
<ul style="list-style-type: none"> • Korkoriski • Osakeriski • Korkomarginaali/ spread-riski • Valuutariski • Kiinteistöriski • Keskittymäriski 	<ul style="list-style-type: none"> • Pitkäikäisyysriski • Kuolevuusriski • Työkyvyttömyys- ja sairastuvuusriski • Liikekuluriski • Takaisinostoriski 	<ul style="list-style-type: none"> • Prosesseihin, henkilöstöön ja teknologiaan liittyvät riskit • Oikeudellinen riski • Compliance-riski 	<ul style="list-style-type: none"> • Liiketoimintariski • Maineriski • Vastapuoliriski • Likviditeettiriski

Markkinariskejä sekä vakavaraisuutta seurataan Kalevan sijoituskomiteassa. Muita riskejä seurataan Kalevan riskienhallintakomiteassa.

Riskienhallinnan liitetiedot

työntekijöiden hyvinvointiin, työntekijöiden sitoutumiseen, ammatilliseen kehitykseen sekä lahjakaiden työntekijöiden houkuttelemiseen ja säilyttämiseen liittyvät tekijät.

Vastuullinen sijoitustoiminta ja sijoitusten hallinnointi ovat tärkeitä välineitä sijoitusriskien ja mahdollisten haitallisten mainevaikutusten hallinnassa. Siksi Kaleva ottaa ympäristö-, sosiaali- ja hallintonäkökohdat (”ESG”) huomioon arvioidessaan sijoitusten turvallisuutta, laatua, likviditeettiä ja kannattavuutta. Sijoitusmahdollisuuksia tutkitaan huolellisesti ennen sijoitusten tekemistä ja ESG-näkökohtia tarkastellaan yhdessä muiden tekijöiden kanssa, jotka voivat vaikuttaa sijoitusten riski-tuottosuhteeseen. Yhtiö käyttää omaisuusluokasta riippuen erilaisia ESG-strategioita varmistaakseen ESG-tekijöistä aiheutuvien sijoitusriskien tehokkaan arvioinnin ja hallinnan. Strategioihin kuuluvat esimerkiksi ESG-integraatio, sektoripohjainen seulonta, normipohjainen seulonta ja aktiivinen omistajuus.

Ympäristökysymykset ja ilmastonmuutos ovat tekijöitä, joilla odotetaan olevan keskipitkän ja pitkän aikavälin vaikutus yhtiön liiketoimintaan. Ilmastonmuutoksesta aiheutuvat riskit voidaan jakaa fyysisiin riskeihin ja siirtymäriskeihin. Fyysiset riskit voidaan jakaa edelleen pitkän aikavälin säämuutoksiin (krooniset riskit) ja äärimmäisiin sääilmiöihin kuten myrskyt, tulvat, metsäpalot tai kuivuus (akuutit riskit). Siirtymäriskeillä tarkoitetaan riskejä siirryttäessä kohti vähähiilistä yhteiskuntaa, esimerkiksi muutokset teknologiassa, lainsäädännössä ja kuluttajien asenteissa. Riskien realisoitu-

misen suuruus riippuu siitä, miten ilmaston lämpeneminen etenee. Ilmastoriskeille alttiita sijoituksia ovat erityisesti sellaiset, joissa tappioita aiheutuu äärimmäisten sääilmiöiden vuoksi ja mahdollisen uudelleenarvostuksen vuoksi, jos liiketoimintamallit hiili-intensiivisillä toimialoilla muuttuvat. Kaleva analysoi vuosittain sijoitustensa hiilijalanjälkeä ja alttiutta ilmastonmuutoksen kannalta kriittisille toimialoille.

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.

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

Kalevan hallitus vahvistaa vuosittain sijoitussuunnitelman, jossa määritellään sijoituskannan tavoitejakautuma, instrumenttikohtaiset vaihteluvälit, sijoitustoiminnan organisointi sekä päätös- ja

toimivaltuudet. Sijoitussuunnitelma sisältää myös ohjeistuksen johdannaisten käytöstä. Hallituksen nimeämät sijoituskomiteat valvovat sijoitussuunnitelmassa määriteltyjen periaatteiden noudattamista ja raportoivat tarvittaessa havainnoistaan yhtiön hallitukselle.

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

Kalevan markkinariskit muodostuvat pääasiassa osakesijoituksista sekä korkosijoitusten ja perustekorkoisen vastuuvelan korkoriskistä. Henkivakuutustoiminnan merkittävin korkoriski on se, ettei korkosijoituksilla saavuteta vastaavalle vakuutustekniselle vastuuvelalle taattua vähimmäistuottoa pitkällä aikavälillä. Yksi merkittävä markkinariski on myös spread-riski eli korkomarginaaliriski. Tätä on esitetty tarkemmin jäljempänä kohdassa luottoriskit.

Markkinariskiä on pyritty pienentämään myös vastuuvelkaan sisältyvillä huomattavilla puskurierillä. Noin 614 miljoonan euron lisäetujen vastuuta voidaan käyttää lisäetujen maksamisen ohella myös laskuperusteista aiheutuvien tappioiden kattamiseen. Vakavaraisuuspääoma huomioon ottaen Kalevalla on muun muassa markkinariskin hallitsemiseen

yhteensä yli 900 miljoonan euron puskuri, joka on reilusti yli puolet sijoitusten markkina-arvosta.

Maaliskuusta 2022 alkaen Optimi-säästövakuutuksiin on ollut mahdollisuus valita sijoitussidonnainen vaihtoehto vakuutussäästöjen tuoton muodostumiselle. Vaihtoehto on toteutettu yhteistyössä Mandatum-konsernin kanssa. Sijoitussidonnaisen vaihtoehdon osalta muutos vaikuttaa yhtiön markkinariskejä alentavasti, kun vakuutuksenottajat ottavat itse suoraan kantaakseen sijoituskohteisiin liittyvän arvonmuutosriskin. Toisaalta asiakkaat voivat itse myös suoraan päättää oman riskiprofiilinsa mukaisen sijoitusallokaation. Sijoitussidonnaisessa vaihtoehdossa vakuutuksenottaja luopuu yhtiön maksamasta kiinteästä laskuperustekorosta, mutta päivitetyn terminaalibonusmallin mukaisesti hän saa siitä korvauksen tulevan ajan korkotäydennyksen muodossa. Tämän vaihtoehdon lisääminen on kasvattanut yhtiön likviditeettiriskiä, jota on tarkemmin kuvattu jäljempänä kappaleessa 3. Tuotonmuodostuksen muuttamiseen liittyvästä avoimena olevasta verotulokinnasta on kerrottu jäljempänä kappaleessa 5.

2.1 Sijoituskannan allokatio

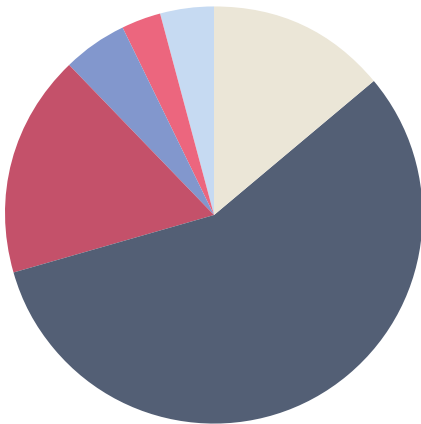
Kalevan sijoitusomaisuuden käypä arvo vuoden 2022 lopussa oli 1 145 miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminnan tuotto vuonna 2022 oli -5,4 prosenttia käyvin arvoin laskettuna. Tuotto keskimääräiselle sitoutuneelle pääomalle oli myös -5,4 prosenttia. Kalevan korkosalkun duraatio oli 1,8 vuotta.

Riskienhallinnan liitetiedot

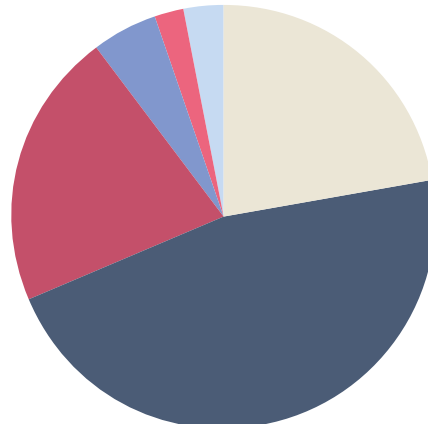
Alla olevissa kuvissa on esitetty Kalevan sijoitussalkun jakaumaa eri näkökulmista.

Sijoitussalkun allokaatio 31.12.2022
1 145 milj. €



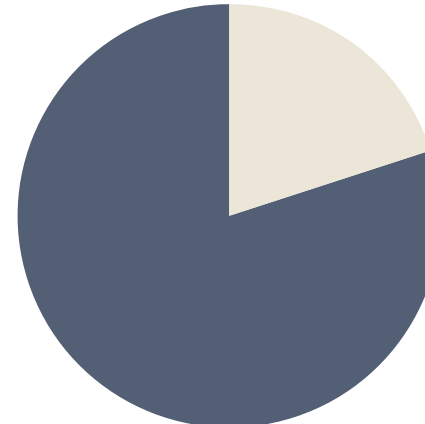
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	14 %
Yritysten joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	56 %
Osakkeet	17 %
Kiinteistöt	5 %
Pääomasijoitukset	3 %
Riskirahastot	4 %

Sijoitussalkun allokaatio 31.12.2021
1 347 milj. €



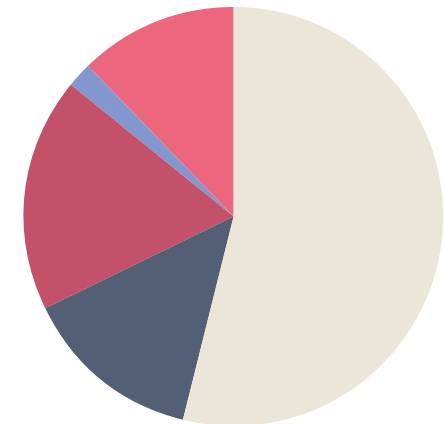
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	22 %
Yritysten joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	46 %
Osakkeet	21 %
Kiinteistöt	5 %
Pääomasijoitukset	2 %
Riskirahastot	3 %

Korkosijoitusten allokaatio 31.12.2022
956 milj. €



Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	20 %
Yritysten joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	80 %

Osakesijoitusten allokaatio 31.12.2022
226 milj. €



Suomi *)	54 %
Eurooppa	14 %
Pohjois-Amerikka	18 %
Itä-Eurooppa	2 %
Kaukoita	12 %

*) Sisältää käyttöomaisuusosakkeet

Riskienhallinnan liitetiedot

Seuraavissa kuvissa on esitetty Kalevan sijoitus-salkun jakaamaa eri näkökulmista.

2.2 Valuuttakurssiriskit

Kalevan ensivakuutuksista syntyvä laskuperuste-korkoinen vastuuvetä muodostuu kokonaan euromääräisistä sitoumuksista. Tästä johtuen yhtiölle syntyy valuuttariskiä sijoitettaessa euro-alueen ulkopuolelle. Kalevan valuuttastrategia perustuu aktiiviseen valuuttaposition hallintaan, jolla tavoitellaan sijoitussuunnitelman limiittien puitteissa tuoton saavuttamista suhteessa tilanteeseen, jossa valuuttakurssiriski on täysin suojattu. Alla olevassa taulukossa on esitetty Kalevan vastuuvetän ja sijoitusten avoin valuuttaposition (miljoonaa euroa) per 31.12.2022.

2.3. Luottoriskit

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

Luottoriskit voivat realisoitua markkina-arvon alenemisena luottomarginaalien muuttuessa epäedul-

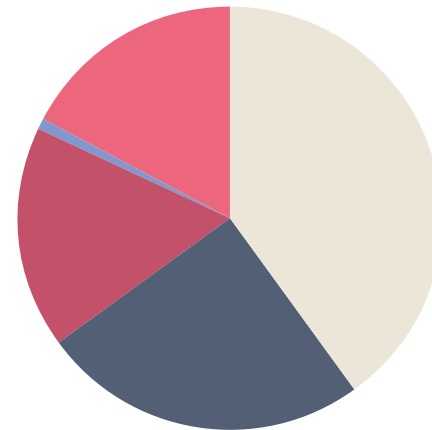
lisesti (spread-riski) tai luottotappioina, mikäli velkainstrumentin liikkeeseenlaskija tai johdannaisopimusten tai jälleenvakuutusopimusten vastapuoli ei pysty täyttämään taloudellisia veloitteitaan (luottotappioriski).

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

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

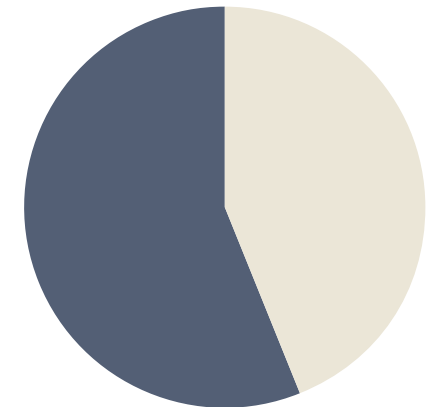
Jälleenvakuutukseen liittyvä luottotappioriski on Kalevassa vähäinen, sillä yhtiö käyttää vain rajoitettuja jälleenvakuutusta.

Korkosijoitusten jakauma luottoluokituksittain



AA+ - AA-	40 %
BBB+ - BBB-	25 %
BB+ - B-	17 %
CCC+ - D	1 %
NR	17 %

Korkosijoitusten sektorijakauma



Pankit	44 %
Yritykset	56 %

3. Likviditeettiriski

Kaleva altistuu likviditeettiriskille, kun ulosmaksettavien korvausten määrä ylittää yhtiön likvidit varat. Yhtiön toimintaan vuoden 2022 alussa käyt-

töön otetut muutokset eli terminaalibonusmallin päivitys ja sijoitussidonnainen vaihtoehto vaikuttavat likviditeettiriskin korottavasti. Tätä riskin kasvua on analysoitu kattavasti ja tehostettu keinoja riskin hallintaan.

Valuuttariski nettoasema, miljoona euroa	USD	SEK	NOK	GBP	CHF	DKK	JPY	Muut
Vakuutustekninen vastuuvetä	0	0	0	0	0	0	0	0
Sijoitukset	125	1	9	23	5	1	0	27
Johdannaiset	-119	-1	-4	-24	-7	-1	0	-9
Nettopositio, yhteensä	6	0	5	-1	-2	0	0	18

Riskienhallinnan liitetiedot

Sijoitusten jakauma omaisuuslajeittain, toimialasektoreittain ja luottoluokittain

Milj. € 31.12.2022	AAA	AA+ – AA-	A+ – A-	BBB+ – BBB-	BB+ – C	D	Luokitte- lematon	Korko- sijoitukset yhteensä	Osakkeet	Muut	Vastapuoli- riski	YHTEENSÄ
Arvopaperistettut jvk-lainat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perusteollisuus	-	-	1	15	7	-	10	32	15	-	-	47
Pääomahyödykkeet	-	-	5	8	7	-	5	25	26	-	-	50
Kulutustavarat	-	1	4	31	21	-	2	59	19	-	-	79
Vakuudelliset jvk-lainat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Energia	-	-	8	-	-	-	3	11	3	-	-	14
Rahoitus	-	110	223	76	12	-	3	424	3	-	0,4	427
Valtiot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valtioiden takaamat jvk-lainat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terveydenhuolto	-	-	3	13	36	-	4	56	8	-	-	64
Vakuutus	-	-	16	24	-	-	3	43	33	-	-	76
Media	-	-	-	-	-	1	5	5	-	-	-	5
Pakkaus	-	-	-	-	6	-	-	6	1	0	-	8
Julkinen sektori, muut	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kiinteistöala	-	-	-	34	2	-	22	58	-	76	-	133
Palvelut	-	-	3	10	43	-	15	71	14	-	-	86
Teknologia ja elektroniikka	-	1	3	4	1	-	5	13	32	-	-	45
Telekommunikaatio	-	-	2	16	7	-	-	25	-	-	-	25
Liikenne	-	-	2	3	1	-	1	7	1	-	-	9
Yhdyskuntapalvelut	-	-	-	8	18	-	10	36	-	-	-	36
Muut	-	2	-	-	3	-	14	19	0	11	-	30
Sijoitusrahastot	-	-	-	-	-	-	66	66	69	88	-	223
Vastapuoliyhteisö	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0
YHTEENSÄ	0	114	270	241	165	1	165	956	226	174	0	1 356

Riskienhallinnan liitetiedot

Kokonaisuutena Kaleva on varautunut kasvaviin korvauskuluihin tai vakuutus sopimusten muutoksiin sijoitussidonnaisesti kasvattamalla yhtiön rahamarkkinasalkun kokoa. Tilivuoden 2022 lopussa rahamarkkinasijoitusten yhteismäärä oli 195 miljoonaa euroa, joka vastasi noin 14 prosentin osuutta yhtiön sijoitusomaisuudesta.

Lisäksi merkittävä osuus omaisuudesta on edelleen sijoitettu listattuihin osakkeisiin, vaikka osakepainoa on viime vuosina pienennetty. Osakkeet ovat viime vuosikymmenien likviditeettistresseissä osoittautuneet erittäin likvideiksi instrumenteiksi.

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

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

4. Vakuutustekniset riskit

4.1 Hinnoittelu ja vastuunvalinta

Henkivakuutuksiin sisältyvistä vakuutusteknisistä riskeistä merkittävimpiä ovat kuolleisuus-

teen, työkyvyttömyyteen ja sairastuvuuteen liittyvät riskit. Näitä riskejä on Kalevassa perinteisesti rajoitettu vakuutusehdoilla, huolellisella vastuunvalinnalla, riski- ja kustannusvastaavalla hinnoittelulla, turvasummia rajoittamalla sekä jälleenvakuutuksella.

Vakuutusriskeihin liittyvä vastuunvalinta on osa yhtiön päivittäistä toimintaa. Yksilöllisten riskivakuutusten vastuunvalinnassa noudatetaan yhtiön vastuunvalintapolitiikassa määriteltyjä periaatteita riskin valinnalle ja limiittejä vakuutettaville riskeille. Vakuutusten hinnoittelussa lähtökohtana on ensisijaisesti maksujen turvaavuus. Tariffointi on perustunut sekä alalla yleisesti käytössä oleviin kuolleisuus- ja työkyvyttömyysfunktioihin että yhtiön omiin varsin kattaviin tilastoihin. Vuosittaisilla riskiperusteanalyyseillä on seurattu hinnoittelun oikeellisuutta. Toteutuneen korvauskulun suhde perittyyn riskimaksutuloon oli vuonna 2022 noin 77 prosenttia. Korvauskulua kasvattavat kuolintapaussummien lisäedut ja riskimaksutuloa vähentävät annetut alennukset.

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

Vuodelle 2023 tehdään sairauskuluvakuutukseen omavastuutyypistä riippuva hinnankorotus.

Kalevan ainoa myynnissä oleva vakuutustuote on palkansaaja- ja toimihenkilöliitojen jäsenille

myytävä ryhmähenki- ja ryhmätapaturma-vakuutus Primus. Tuotteen hinnoittelu perustuu liittokohtaiseen alennukseen, jota voidaan tarkistaa molempiin suuntiin liittokohtaisen vahinkokehityksen mukaisesti.

Eliniän yleinen piteneminen on ollut länsimaissa vallitseva trendi. Kalevan vakuutuskannassa sen aiheuttama riski on vähäinen, sillä Kalevalla ei ole eläkevakuutuksia.

Kalevan vakuutuskanta on suhteellisen hyvin hajautunut eikä sisällä merkittäviä riskikeskittymiä.

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 katastrofisuoja kuin työntekijöiden ryhmähenkivakuutuspoolin osalta.

Merkittävimpänä kuolevuusliikkeen heikkenemiseen vaikuttavana riskinä nähdään mahdollinen pandemia, tosin vallitseva COVID-19 pandemia ei ole juurikaan heikentävästi vaikuttanut yhtiön kuolevuusliikkeen kehitykseen. Tässä taustalla on pitkälti se, että taudin vaikutukset kohdistuvat

enemmän iäkkäisiin henkilöihin ja näillä ei yleensä enää riskihenkivakuutuksia ole. Lisäksi kuolleisuuden lisääntyessä yhtiöllä on mahdollisuus pienentää vakuutus sopimuksen mukaisten kuolemantapaussummien lisäksi maksettavia lisäetuja tai luopua niistä kokonaan.

4.3 Vastuuelan korkoriski

Kalevan säästöhenkivakuutuksissa suurin riski on vallitsevaan korkotasoon nähden korkea kiinteä laskuperustekorko. Vuodesta 2017 lähtien säästömaksuja saa maksaa vain säästösunnitelman mukaisen määrän (ei siis enää joustavia säästömaksuja). Tulevien lisämaksujen teoreettinen enimmäismäärä on vuoden 2022 lopussa noin 10 miljoonaa euroa.

Kalevan vastuuelkaan sisältyvät vakuutussäästöt ovat kaikki perustekorkoisia 4,5 prosentin laskuperustekorolla. Yhteensä 328 miljoonan euron vakuutussäästöistä erääntyy vuonna 2023 säästöjä noin 5 miljoonaa euroa.

Vastuuelka on tilinpäätöksessä diskontattu vakuutus sopimusten mukaisella laskuperustekorolla. Korkea laskuperustekorko rasittaa yhtiötä tulevaisuudessa. Esimerkiksi, sijoitusmarkkinoiden swap-korkoihin perustuvalla korkokäyrällä diskontattu säästövakuutusten taattu vastuuelka oli 31.12.2022 suuruusluokkaa 65 miljoonaa euroa suurempi kuin 4,5 prosentilla diskontattu vastuuelka tilinpäätöksessä. Laskelman mukaan riskittömällä korolla diskontatun säästövakuutusten taatun vastuuelan duraatio oli 12 vuotta. Yhtiö on kuitenkin tämän diskonttokoron vaikutuksen huomionin

Riskienhallinnan liitetiedot

yhtiön sisäisessä terminaalibonusmallissa ja kyseistä 614 miljoonan euron terminaalibonusvastuuta käytetään tarvittaessa kattamaan laskuperustekorosta syntyvää alijäämäisyyttä.

4.4 Kustannusriski

Vakuustointimintaan liittyy myös kustannusriski, joka toteutuu, jos vakuutuksista perittävät kustannuserät (kuormitustulo) eivät riitä kattamaan toiminnan vaatimia liikekuluja joko hetkellisesti tai pidemmällä aikavälillä. Kalevan vakuustointiminnassa kustannusriski on hyvin hallinnassa, sillä ns. liikekustannussuhde eli liikekulut suhteutettuna kuormitustuloon on vakiintunut 70–80 prosentin tasolle. Kaleva ei jaksota vakuutusten hankintakuluja.

4.5 Muut vakuutusriskit

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

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 omai-

suuden vahingoittuminen, toiminnan keskeytyminen ja järjestelmähäiriöt, puutteet toimintaprosesseissa sekä ulkoisen toimintaympäristön muutokset.

Operatiivinen riski toteutuu esim. kuluina, korvauksina, maineen menetyksenä, vääränä positio-, riski- ja tulostietona tai toiminnan keskeytymisenä. Operatiivisten riskien hallinta lisää koko yhtiön sisäisten prosessien hallinnan tehokkuutta ja tuottavuutta ja vähentää tuottojen vaihtelua. Operatiivisten riskien koordinoitu hallinta antaa johdolle kokonaisvaltaisen kuvan riskien hallinnasta, toteumista sekä riski-indikaattoreiden ja ulkoisen toimintaympäristön analyysien kautta riskiaseman muutoksista.

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

Sisäinen tarkastus keskittyy toiminnassaan erityisesti operatiivisiin riskeihin ja niiden hallintaan tekemällä vuosittain yksityiskohtaisia analyysieja 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 jatkuvuus suunnitelmaa testataan ja ylläpidetään säännöllisesti. Viimeisin päivitys on tehty tammikuussa 2023. Yhtiö on ulkoistettujen palvelujen osalta edellyttänyt, että palvelujen tuottajat varmistavat tuottamiensa palvelujen jatkuvuuden asianmukaisilla jatkuvuus suunnitelmissa.

Compliance-riski on riski siitä, että yhtiö ei joiltakin osin noudattaisi voimassa olevaa lainsäädäntöä, viranomais määräyksiä, vakuutusehtoja tai yhtiön antamia omia sisäisiä ohjeita. Nämä luetaan osaksi operatiivisia riskejä. Compliance-riskin hallinta on osa sisäistä valvontaa ja luotettavaa hallintoa ja sellaisena osa liiketoiminnan johtamista ja yrityskulttuuria. Kalevassa compliance-riskeistä vastaa yhtiön compliance- ja riskienhallintajohtaja.

Merkittävin vuonna 2022 toteutunut operatiivinen riski koskee Optimi-säästövakuutuksen tuotonmuodostuksen muuttamisen verotusta. Verohallinto on ilmoittanut, että sen tulkinnan mukaan säästöjen siirtäminen sijoitussidonnaisiksi sekä siihen liittyen laskennallisen terminaalibonus hyvitäminen säästöille lisäetuna olisi verotuksellisesti tulkinnanvaraista. Keskusverolautakunta antoi asiassa yksimielisen ennakkoratkaisun 29.8.2022, jonka mukaan tuoton muodostumistavan muutos sijoitussidonnaisiksi ei realisoisi veronalaista tuloa. Ennakkoratkaisun mukaan veronalaista tuloa ei myöskään realisoitu sen johdosta, että tuottoperusteen muutoksen yhteydessä terminaalibonus hyvitetään lisäetuna osaksi vakuutuksen säästöä. Keskusverolautakunnan ennakkoratkaisu vahvistaa vallitsevan käytännön, jonka mukaisesti Kaleva on toiminut. Veronsaajien oikeudenvallonta-

yksikkö kuitenkin valitti päätöksestä korkeimpaan hallinto-oikeuteen. Olemme arvioineet, että korkeimman hallinto-oikeuden päätös asiaan saatisiin syksyyn 2023 mennessä. Tämä verotusta koskeva asia koskee noin 200 vakuutuksenottajaa, jotka ovat vuoden 2022 aikana muuttaneet vakuutus sopimuksen tuotonmuodostumisen sijoitussidonnaisiksi.

6. 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.

Hallinto



Hallintoneuvosto

PUHEENJOHTAJA

Salla Luomanmäki
toiminnanjohtaja
Akavan Erityisalat ry

VARAPUHEENJOHTAJA

Petri Vanhala
puheenjohtaja
Paperiliitto ry

Matti Apunen
työelämäprofessori
Tampereen yliopisto

Matti Bergendahl
toimitusjohtaja
Helsingin ja Uudenmaan
sairaanhoitopiiri HUS

Aija Bärlund
MBA
Oy Aija Bärlund Ab

Elena Gorschkow
yhteiskuntavaikuttamisen
päällikkö
STTK ry

Tommi Grönholm
järjestöjohtaja
Insinööriliitto IL ry

Eija Harjula
järjestöpäällikkö
SAK ry

Sami Itani
työelämäprofessori
Aalto-yliopiston kauppakorkeakoulu

Hannu-Matti Järvinen
valtuuston puheenjohtaja
Tekniikan Akateemisten Liitto ry

Timo Korpijärvi
sijoituspäällikkö
Teollisuusliitto ry

Teemu Lehtinen
toimitusjohtaja
Veronmaksajain Keskusliitto ry

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

Katri Ojala
johtava asiantuntija
Akava ry

Pasi Pesonen
järjestöjohtaja
Opetusalan Ammattijärjestö OAJ ry

Minea Pyykönen
johtaja
Ammattiliitto Pro ry

Matti Rihko
hallituksen puheenjohtaja

Jonne Rinne
puheenjohtaja
Suomen Poliisijärjestöjen Liitto
SPJL ry

Millariikka Rytönen
puheenjohtaja
Tehy ry

Markku Salomaa
toiminnanjohtaja
Meijerialan Ammattilaiset
MVL ry

Jore Tilander
toiminnanjohtaja
Suomen Lakimiesliitto ry

Riitta Uusi-Esko
Market Access and
Governmental Affairs Head
AstraZeneca

Jonna Voima
puheenjohtaja
Ammattiliitto Jyty ry

Jaana Ylitalo
edunvalvontajohtaja
Palvelualojen ammattiliitto
PAM ry

Hallintoneuvoston lausunto

Hallintoneuvostolle on esitelty Keskinäisen Vakuutusyhtiön Kalevan vuoden 2022 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, 3. päivänä huhtikuuta 2023

Hallintoneuvoston puolesta

Salla Luomanmäki

Puheenjohtaja

Tilintarkastaja

Varsinainen

Ernst & Young Oy
Tilintarkastusyhteisö

Kristina Sandin

KHT

Hallitus



Mikko Koivusalo

Head of Special Situations
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma

Tiina Voipio

Head of Digital Sales & Customer Experience
If Vahinkovakuutus Oyj, Suomen sivuliike

PUHEENJOHTAJA

Petri Niemisvirta

toimitusjohtaja
Mandatum Henkivakuutus-osakeyhtiö

VARAPUHEENJOHTAJA

Suvi Hintsanen-Kärpijoki

johtaja, asiakkuudet
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma

Jari Sokka

analyysitoimintojen johtaja, Työeläkevakuuttajat TELA ry

Kalevan luottamushenkilöt

(Suluissa toimikauden päättymisvuosi)

Aalto Sirkku (2029)
luokanopettaja

Ahonen Esko (2025)
kunnanvaltuuston puheenjohtaja

Ervasti Outi (2029)
rehtori

Essayah Sari (2029)
kansanedustaja, puolueen
puheenjohtaja

Heinilä Tiina (2029)
sairaanhoitaja

Huttunen Erkki (2029)
tuomari

Härkönen Niina (2029)
bioanalyttikko

Ilves Jyrki (2029)
opettaja

Kiljunen Kati (2029)
toiminnanjohtaja

Koivulaakso Dan (2029)
valtiosihteeri

Koivuniemi Johanna (2025)
osastonhoitaja

Lager-Ruuti Kaisu (2029)
opinto-ohjaaja

Laitinen Merja (2025)
seuras sihteeri

Laulumaa Janne (2029)
koulutussuunnittelija

Leväpelto Kirsi (2025)
toimialajohtaja

Lindholm Lasse (2025)
yhteyspäällikkö

Palm Birgit (2025)
luokanopettaja

Puro Juha (2025)
teknikko

Pöyhönen Varpu (2029)
lähihoitaja

Rissanen Tuula (2029)
lähihoitaja

Ristimäki Tero (2025)
elinkeinonharjoittaja

Salmi Reijo (2025)
työehtoasiamies

Seurujärvi Janne (2025)
toimitusjohtaja

Sirviö Pirjo (2025)
tutkimuskoordinaattori

Soini Ari-Pekka (2029)
operatiivinen johtaja

Stark Tiina (2025)
kirurgiaan erikoistuva lääkäri

Tietari Satu (2025)
toiminnanjohtaja

Tuominen Tapani (2025)
vakuutusmatemaatikko

Uusitalo Sari (2029)
metsäasiantuntija

Åström-Pietilä Johanna (2025)
häätäkeskuspäivystäjä

Kalevan takuupääoman omistajat

31.12.2022	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
Mandatum Life Palvelut Oy	5 000	10	3
Yhteensä	50 000	100	30

Lisäedut



Kalevan hallituksen hyväksymät säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet 1.1.2022 alkaen

Taustaa

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

Yleistä

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

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

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

seksi siirtyviin vakuutussäästöihin siirtohetkellä ja oikeus lisäetuihin on tämän jälkeen päättynyt.

Säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet

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

Laskuperustekorollisten säästövakuutusten lisäedut muodostuvat kahdesta osasta, vuotuisesta asiakashyvityksestä ja vakuutuksen päätyttyä määräytyvästä terminaalibonuksesta.

Laskuperustekorollisilla säästövakuutuksilla tarkoitetaan tässä yhteydessä vakuutuksia, joiden päättyessä maksetaan säästösumma. Sellaisia Optimi-



Kalevan hallituksen hyväksymät säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet 1.1.2022 alkaen

vakuutuksia, joiden säästöjen tuottomuoto on sijoitussidonnainen tai joiden pääasiallinen tarkoitus on maksettujen maksujen perusteella ollut pelkän riskiturvan ylläpitäminen, ei pidetä säästövakuutuksina.

Asiakashyvyys

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

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

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

Lisäetu ”terminaalibonus” 1.1.2022 lähtien

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

Vakuutussäästöjen kateomaisuuden ja säästö- vakuutusten vaatiman vakavaraisuuspääoman lisäksi yhtiöllä on merkittävästi säästövakuutukseen liittyvää ylimääräistä varallisuutta. Vakuutusyhtiölain mukaan kohtuullinen osa tästä ylijäämästä on palautettava säästövakuutusten ottajille. Tämän ylijäämän palauttamiseksi on vuosittain annettavien asiakashyvitysten rinnalle kehitetty laskuperustekorollisten säästöjen vastuun päätyttyä määräytyvä lisäetu, ns. terminaalibonus.

Jotta uuteen järjestelmään voitiin siirtyä, kullekin säästövakuutukselle laskettiin 31.12.2021 tilanteessa silloin voimassa olevan terminaalibonusjärjestelmän mukainen laskennallinen omaisuus. 18.1.2022 lähtien toimitaan uuden järjestelmän mukaisesti. Kalevan koko omaisuudesta on laskennallisesti ositettu säästövakuutuksille niille kuuluva omaisuus. Tämä omaisuus kattaa:

- vakuutuksiin kertyneet säästöt,
- tulevan ajan korkotäydennyksen, jolla varaudutaan siihen, että vakuutusten säästöille maksetaan vakuutussopimuksen mukainen 4,5 %:n laskuperustekorokko niiden päättymiseen asti,
- muun omaisuuden, jota ei ositeta vakuutuksille ja

- ylimääräisen omaisuuden, joka koko omaisuudesta jää edellä selostettujen erien vähentämisen jälkeen, ns. taloudellisen pääoman.

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

- vakuutuksen erääntymiseen terminaalibonus vakuutukselle maksetaan vakuutukselle kertynyt taloudellinen pääoma – sen sijaan vakuutuksessa ei ole enää tulevaa aikaa, jolta maksettavaa korkoa varten olisi varattuna korkotäydennystä.

- asiakkaan tekemään kaikkien säästöjen takaisinostoon, terminaalibonus vakuutuksena maksetaan kertynyt taloudellinen pääoma ja jäljellä oleva korkotäydennys – asiakkaalla on päätöksenteossaan vaihtoehtona pitää säästöt ja niille kertyvä korko vakuutuksen erääntymiseen asti tai takaisinostaa ne niiden sen hetkellä arvolla.

- kuolemantapaukseen, maksetaan terminaalibonus vakuutuksena kertynyt taloudellinen pääoma – sen sijaan korkotäydennystä ei vakuutuksella enää laskennallisesti ole, koska vakuutuksen päättymiseen ei liity harkintamahdollisuutta jatkaa eräpäivään asti.

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

Osittaisen takaisinoston yhteydessä terminaalibonus vakuutuksesta ei makseta.

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

Kalevan hallituksen hyväksymät säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet 1.1.2022 alkaen

Tavoitteiden toteutuminen

Milj. €	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Maksetut korvaukset yksilöllisessä henkivakuutuksessa ilman lisäetuja																				
Sopimuksen mukaan erääntyneille vakuutusille	42,6	45,9	51,2	190,6	61,0	29,8	22,3	40,5	24,7	11,1	11,2	20,1	77,7	12,6	12,5	5,3	11,2	8,2	5,4	6,8
Takaisinostoon päätyneille vakuutusille 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	16,7	8,2	10,0	11,1	29,5	15,3	5,5	42,9
Vakuutetun kuoleman takia päätyneille vakuutusille	11,6	22,4	8,7	10,0	10,9	10,2	10,3	9,4	8,9	7,2	14,2	6,6	10,2	7,2	19,5	13,2	7,7	8,1	6,1	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	104,6	28,0	42,0	29,6	48,4	31,7	17,0	56,3

Lisäedut

Ylimääräiset lisäedut

Sopimuksen mukaan erääntyneille vakuutusille	15,0	17,1	18,8	92,6	35,6	28,6	13,0	33,6	20,3	10,8	10,7	19,9	56,8	14,9	14,2	11,3	15,2	13,3	11,8	20,1
Takaisinostoon päätyneille vakuutusille	2,5	1,9	1,8	3,3	4,8	9,8	2,8	3,7	9,4	4,3	3,8	23,8	9,9	3,4	4,1	6,9	15,1	19,0	4,4	50,4
Vakuutetun kuoleman takia päätyneille vakuutusille	0,9	3,4	1,6	3,2	4,3	2,6	2,3	3,5	3,5	2,4	6,3	2,5	6,9	4,2	7,3	12,7	7,5	7,9	6,2	8,1
Kuolemantapaussummien 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	1,6	2,2	2,1	2,9	3,3	3,3	3,5	4,0
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	75,2	24,7	27,7	33,8	41,1	43,5	26,0	82,5
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	0,0	0,0	0,0	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	75,2	24,7	27,7	33,8	41,1	43,5	26,0	82,5

Prosenttia	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Terminaalibonuksen ja kuolemantapaussummien korotusten maksettua korvauksia korottava vaikutus keskimäärin																				
Sopimuksen mukaan erääntyneille vakuutusille	35,2 %	37,3 %	36,7 %	48,6 %	58,4 %	96,0 %	58,3 %	83,0 %	82,2 %	97,3 %	95,5 %	99,0 %	73,1 %	118,3 %	113,6 %	213,2 %	135,7 %	160,9 %	217,5 %	295,3 %
Takaisinostoon päätyneille vakuutusille	4,6 %	5,0 %	8,3 %	9,6 %	14,9 %	17,8 %	14,0 %	25,7 %	34,8 %	27,2 %	26,4 %	74,1 %	59,3 %	41,5 %	41,0 %	62,2 %	51,2 %	123,9 %	81,1 %	117,4 %
Vakuutetun kuoleman takia päätyneille vakuutusille	23,3 %	24,1 %	41,4 %	53,0 %	56,9 %	45,1 %	38,8 %	52,1 %	61,8 %	55,6 %	59,2 %	71,2 %	83,3 %	88,9 %	48,2 %	118,2 %	140,3 %	138,0 %	159,2 %	182,6 %
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 %	71,9 %	88,2 %	66,0 %	114,2 %	84,9 %	137,2 %	152,6 %	146,5 %
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 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Sijoitussidonnaiset vakuutukset

Sijoitussidonnaisesti siirretyt laskuperustekorolliset säästöt (milj. €)	44,2
Sijoitussidonnaiseen osaan hyvitetyt terminaalibonukset (milj. €)	110,1
Hyvitettyjen terminaalibonusten säästöjä korottava vaikutus (prosenttia)	249,1

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

Kalevan hallituksen hyväksymät säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet 1.1.2022 alkaen

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

Edellä selostettu periaate siitä, että taloudellinen pääoma ja tulevan ajan korkotäydennys hyvitetään laskuperustekorolliseen säästöihin liittyvän vastuun päättyessä täysimääräisenä, koskee vuosia 2022 ja 2023. Kaleva päättää vuosittain lisäedun tasosta ja voi milloin tahansa muuttaa ylimääräisen lisäedun antamisen perusteita ja yksityiskohtia.

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

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

Terminaalibonuslaskennassa käytetty korkotasot 2021–2022 (pyöristettynä)

	5 vuotta	10 vuotta	20 vuotta	50 vuotta
31.12.2022	3,20 %	3,20 %	2,85 %	1,80 %
31.12.2021	0,00 %	0,30 %	0,55 %	0,35 %

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

Riskivakuutusten lisäedut

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

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

Takuupääoman korko

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

Kalevan sijoitustoiminnan tuotto ja annetut hyvitykset 1993–2022

	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 %
2015	9,3 %	4,5 %
2016	5,9 %	4,5 %
2017	6,2 %	4,5 %
2018	-4,4 %	4,5 %
2019	12,7 %	4,5 %
2020	5,6 %	4,5 %
2021	11,5 %	4,5 %
2022	-8,1 %	4,5 %

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

Muuta

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

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

KALEVA

VAKAUTTA YLI ELÄMÄN

