

Aktia Henkivakuutus Oy

Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus 2025



Aktia

Sisältö

Yhteenveto	3
A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus	5
A.1. Liiketoiminta	5
A.2. Vakuutustoiminnan tuloksellisuus.....	5
A.3. Sijoitustoiminnan tuloksellisuus.....	6
A.4. Muiden toimien tuloksellisuus.....	7
A.5. Muut tiedot.....	7
B. Hallintojärjestelmä	8
B.1. Yleistiedot hallintojärjestelmästä	8
B.1.1. Yrityksen hallinto-, johto- ja valvontaelinten rakenne	8
B.1.2. Keskeiset toiminnot	8
B.1.3. Palkitseminen	8
B.2. Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset	9
B.3. Riskienhallintajärjestelmä, mukaan luettuina riski- ja vakavaraisuusarvio.....	9
B.3.1. Kuvaus riskienhallinnan yleisperiaatteista.....	9
B.3.2. Riskienhallintajärjestelmän rakenne	10
B.3.3. Riskienhallintatoiminto.....	11
B.3.4. Riski- ja vakavaraisuusarviointi (ORSA)	11
B.3.5. Vakavaraisuustavoitteet	12
B.4. Sisäinen valvontajärjestelmä	13
B.4.1. Compliance-toiminto	14
B.5. Sisäisen tarkastuksen toiminto.....	14
B.6. Aktuaaritoiminto.....	15
B.7. Ulkoistaminen.....	15
B.8. Muut tiedot.....	15
C. Riskiprofiili	16
C.1. Vakuutusriski	17
C.2. Markkinariski	17
C.3. Luottoriski.....	20
C.4. Likviditeettiriski	20
C.5. Operatiivinen riski	21
C.6. Muut olennaiset riskit.....	21
C.7. Muut tiedot	21
D. Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin	22
D.1. Varat.....	22
D.2. Vakuutustekninen vastuovelka.....	22
D.3. Muut velat.....	24
D.4. Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät	24
D.5. Muut tiedot.....	25
E. Pääomanhallinta	26
E.1. Omat varat	26
E.2. Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus	27
E.3. Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemisessa	27
E.4. Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot	27
E.5. Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen	27
E.6. Muut tiedot.....	27
Liitteet	28

Yhteenveto

Liiketoiminta ja tuloksellisuus

Aktia Henkivakuutus Oy (jatkossa yhtiö) tuottaa asiakasystävällisiä henkivakuutusratkaisuja henkilöasiakkaille, yrittäjille ja yritysasiakkaille Suomessa. Tuotteita tarjotaan pääosin asiakkaiden välityksellä. Yhtiöllä on noin 59 700 henkilöasiakasta ja 7 800 yritysasiakasta.

Yhtiö on vakavarainen suomalainen yhtiö, jolla on pitkä ja vankka kokemus henkivakuuttamisesta Suomessa. Yhtiön palveluksessa on noin 71 henkilöä. Aktia Henkivakuutus Oy on Aktia Pankki Oyj:n kokonaan omistama tytäryhtiö ja osa Aktia-konsernia. Yhtiö muutti uusiin moderneihin tiloihin huhtikuussa 2025 Turun Kupittaalla.

Liiketoiminta kehittyi hyvin vuoden aikana. Maksutulo kasvoi merkittävästi ja nousi yhtiön historian korkeimmalle tasolle ollen 234,3 miljoonaa euroa. Kasvu syntyi erityisesti sijoitussidonnaisista vakuutuksista, ja riskivakuutuksissa oli myös kasvua. Yhtiön sijoitussidonnainen kanta kasvoi ennätystasolle ollen 1,5 miljardia euroa. Sijoitussidonnainen kanta kasvoi sekä hyvän maksutulokehityksen että suotuisten markkinaolosuhteiden ansiosta. Riskivakuutusten vahinkosuhte oli erittäin hyvä. Yhtiön sijoitukset tuottivat markkina-arvoon laskettuna 0,9 % (4,3 %). Kilpailutilanteen kiristymisen vuoksi yhtiön ansainnan odotetaan pysyvän nykyisellä tasolla.

Vuoden aikana tehtiin 6 miljoonan euron määrästä vakuutusteknisiä lisävarauksia FAS-tuloslaskennassa kohonneen elinajanodotteen johdosta, jotka heikensivät yhtiön tuloksen 0,5 miljoonan euron voittoon (19,8 miljoonan euron tappio). Liikkekustannussuhde pieneni edellisvuoteen verrattuna, mutta on edelleen aiempaa korkeammalla tasolla. Suurimmat tekijät ovat perusjärjestelmä uudistus mukaan lukien useiden järjestelmien rinnakkaiden käyttö sekä jakelupalkkiomallien etupainotteisuuden yleistyminen.

Liiketoiminnan kehittäminen jatkui strategian mukaisesti. Monikanavajakelustrategia kasvatti yhtiön riskivakuutusten ja sijoitussidonnaisten vakuutusten maksutuloa. Luopuminen sairauskuluvakuutusliiketoiminnasta ja keskittyminen henki-, työkyvyttömyys- ja vakavan sairauden vakuutusratkaisuihin paransi vahinkosuhdetta odotusten mukaisesti.

Aktia Henkivakuutus aloitti uuden jakeluyhteistyön suomalaisen rahoitusyhtiön Hovi Partners Oy:n kanssa 1.12.2025. Osana yhteistyötä Hovi Partners tarjoaa Aktia Ryhmäeläkevakuutusta ja Aktia Henkilöturva -vakuutuksia asiakkailleen. Jakeluyhteistyö Pohjantähti Keskinäisen Vakuutusyhtiön kanssa päättyi 17.12.2025.

Yhtiö eteni suunnitellusti perusjärjestelmien uudistamisen toteutuksessa. Uusi järjestelmä korvaa yhtiön nykyiset vakuutustenhoidon järjestelmät. Toteutusvaihe kestää useita vuosia ja se on yhtiön historian suurin hanke.

Hallintojärjestelmä

Aktia Henkivakuutus Oy on Aktia Pankki Oyj:n kokonaan omistama tytäryhtiö. Aktia Henkivakuutus Oy:n toiminnasta vastaavat yhtiökokous, hallitus ja toimitusjohtaja, jota tukee johtoryhmä.

Yhtiön hallituksen puheenjohtajana on toiminut Anssi Huhta. Juha Hammarénin jäsenyys hallituksessa päättyi 6.10.2025. Muita hallituksen jäseniä ovat Karri Varis ja Pekka Hietala.

Ville Niiranen hoiti toimitusjohtajan tehtävää sijaisena 30.11.2025 asti, jonka jälkeen hänet nimitettiin yhtiön toimitusjohtajaksi.

Yhtiön riskienhallintatoiminto oli ulkoistettuna osittain Advisense Oy:lle kesäkuuhun 2025 asti. Yhtiön palveluksessa aloitti riskienhallintatoiminnosta vastaava johtaja 2.6.2025. Hän aloitti tuolloin myös johtoryhmän jäsenenä.

Riskiprofiili

Aktia Henkivakuutus Oy:n riskinottohalukkuus määritellään yhtiön oman edun mukaisesti, mutta siten, että se vastaa myös Aktia-konsernin kokonaisriskinottohalukkuutta konsernin muiden yhtiöiden riskit huomioiden. Lähtökohta on pääomapsukurin pitäminen riittävän suurena, jotta se täyttää kaikissa tilanteissa vakavaraisuusmääräysten asettamat vaatimukset. Sekä Aktia Henkivakuutus Oy:n että Aktia-konsernin tulee selviytyä tiukemmista pääoma- ja viranomaisvaateista kiristyvässä markkinatilanteessa.

Yhtiö on edelleen maltillisesti laajentamassa sijoitussidonnaisten vakuutustuotteiden sijoituskohdevalikoimaa epälikvideihin ja aiempaa monimutkaisempiin sijoituskohteisiin. Tämä ei merkittävästi lisää yhtiöön kohdistuvia riskejä, mutta asia on otettava huomioon riskien hallinnassa, ja etenkin tiettyjen riskien mittaustapoja on edelleen kehitettävä.

Yhtiön oman sijoitussalkun osalta markkinariskejä ei ole aktiivisesti kasvatettu. Kiinteistö sijoitusten paino käyvin arvoin kasvoi aiemmin tehtyihin sitoumuksiin liittyvien pääomakutsujen vuoksi, mutta muilta osin sijoitussalkun riskitaso ja perusalokaatio säilyivät lähes muuttumattomina. Yhtiö on aktiivisesti selvittänyt mahdollisuuksia irtautua suurista yksittäistä sijoituksista tarkoituksenaan ennaltaehkäistä riskikeskittymien muodostumista korkosidonnaisen vastuuvelan katteena olevan sijoitussalkun pienentyessä. Käytännössä omistuksia ei kuitenkaan ole vielä myyty.

Vakuutustuotteiden osalta yhtiö keskittyy edelleen sijoitussidonnaisten vakuutustuotteiden lisäksi kannattaviin riskivakuutustuotteisiin. Yhtiö on vuoden 2025 aikana jatkanut riskienhallintajärjestelmäänsä kehittämistä.

Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

Yhtiön virallisessa tilinpäätöksessä noudatetaan suomalaista kirjanpito- ja laskentakäytäntöä (FAS) sekä hyvää kirjanpitoa. Aktia-konsernin tilinpäätös tehdään noudattaen IFRS-tilinpäätösperiaatteita; IFRS-korjattuja arvoja käytetään lähtökohtana myös vakavaraisuustarkoitusta varten tehtävässä arvostuksessa.

Salkuissa olevat varat arvioidaan vakavaraisuustarkoitusta varten best effort -periaatteen mukaisesti mahdollisimman lähellä olevaan markkina-arvoon, joka saadaan aktiivisilta ja likvideiltä markkinoilta. Tiettyjen omaisuusluokkien osalta tämä ei ole mahdollista, joten esimerkiksi pääomasijoitukset, kiinteistörahastot ja suorat kiinteistösisjoitukset arvostetaan vaihtoehtoisten menetelmien avulla.

Vakuutustekninen vastuuelka arvostetaan vakavaraisuustarkoitusta varten markkina-arvoon, joka vastaa määrää, jolla velvoitteet ovat siirrettävissä toiselle vakuutusyhtiölle. Määrä lasketaan parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana. Paras estimaatti vastaa vakuutuslaitosten syntyvien arvioitujen tulevien kassavirtojen diskontattua nykyarvoa ottaen huomioon sopimusrajat sääntelyn edellyttämällä tavalla.

Kassavirtojen diskonttaukseen käytetään EIOPA:n (Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen) julkaisemia riskittömiä korkoja. Korkosidonnaisten vakuutusten parhaan estimaatin osalta sovelletaan riskitöntä peruskorkoa lisättynä EIOPA:n julkaisemalla volatilitteettikorjauksella. Volatilitteettikorjauksella pyritään vähentämään luottoriskimarginaalin heilahtelusta aiheutunutta ylimääräistä vaihtelua vakavaraisuuspääoman määrässä. Osaan vakuutuskannasta sovelletaan lisäksi vakuutusteknistä vastuuelkaa koskevaa siirtymäsäännöstä.

Vakuutus sopimusten kassavirta-arvioiden osalta yhtiö tarkensi vuoden 2025 aikana muutamia laskentamalleja ja niiden oletuksia, mikä kokonaisuutena kasvatti vakavaraisuuslaskennan mukaista vastuuelkaa. Merkittävimmin muutoksina yhtiö tarkensi havaittuun asiakaskäyttäytymiseen perustuen tiettyjen vakuutuskantojen takaisinosto- ja lisämaksuoletuksia, kustannus oletukset nousivat liittyen erityisesti vakuutus-ten hoitojärjestelmän uusimiseen, ja tulevien harkinnanvaraisen lisäetujen arvioitu määrä nousi korkotason mukana.

Pääomanhallinta

Yhtiön oma varallisuus oli vuoden 2025 lopussa yhteensä 181,0 (180,5) miljoonaa euroa, ja se muodostui kokonaisuudessaan perusvarallisuudesta. Vakavaraisuuspääomavaatimuksen (SCR) täyttämiseksi hyväksyttävä oma perusvarallisuus oli vuoden 2025 lopussa yhteensä 175,0 (174,0) miljoonaa euroa, SCR-vaatimus oli 97,8 (94,2) miljoonaa euroa, eli niiden suhde oli 179 % (185 %). Vähimmäispääomavaatimuksen (MCR) täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus oli vuoden 2025 lopussa yhteensä 131,0 (131,8) miljoonaa euroa, MCR oli 24,5 (24,6) miljoonaa euroa, eli niiden suhde oli 536 % (536 %). Pääomavaatimusten (sekä SCR että MCR) täyttämiseksi hyväksyttävän oman perusvarallisuuden osalta 126,1 (126,9) miljoonaa euroa oli luokan 1 omaa perusvarallisuutta, ja loput luokan 2 omaa perusvarallisuutta.

Yhtiöllä on Finanssivalvonnan lupa tehdä vähennyksiä vakuutusteknisestä vastuuelasta siirtymäkauden ajan. Vuoden 2025 lopussa siirtymäsäännöksen soveltaminen kasvatti yhtiön omaa varallisuutta 23,7 (27,1) miljoonalla eurolla. Vaikutus pienenee vuosittain lineaarisesti, ja vuoden 2032 alusta se on nolla. Ellei siirtymäsäännöstä sovellettaisi, hyväksyttävän oman varallisuuden ja SCR-vaatimuksen suhde olisi vuodenvaihteessa ollut 149 % (149 %) ja hyväksyttävän oman varallisuuden ja MCR-vaatimuksen suhde olisi ollut 415 % (412 %). Siirtymäsäännöksen vaikutusta yhtiön vakavaraisuuteen kuvataan tarkemmin luvussa E.

Oman varallisuuden kasvu vuoden 2025 aikana johtuu vakuutusteknisen vastuuelan siirtymäsäännöksen poistumisesta, varojen ja vakuutusteknisen vastuuelan markkina-arvojen muutoksista ja osin vastuuelan arvostuslaskentaan tehdyistä oletusmuutoksista. SCR-vaateen nousun syyt ovat moninaiset ja niitä avataan tarkemmin osioissa C ja E.

Yhtiön strategian mukaisesti tavoitteena on maksaa vuosittain 60–80 % IFRS-tuloksesta osinkona, kuitenkin niin, että pääomavaateet täyttyvät. Vuoteen 2029 päättyvän strategiakauden tavoitetaso pääoman turvaavalle kattavuudelle on 150 % ilman vastuuelan siirtymäsääntöjä. Yhtiö ei maksanut osinkoa vuoden 2025 aikana.

A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus

A.1. Liiketoiminta

Yhtiö tuottaa asiakasystävällisiä henkivakuutusratkaisuja henkilöasiakkaille, yrittäjille ja yritysasiakkaille Suomessa. Tuotteita tarjotaan pääosin asiamiesten välityksellä. Aktia Pankin lisäksi jakelijoina toimivat Suomen Yrittäjäturva Oy, Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö, JEPPIS Invest Oy, POP Pankit, Hovi Partners Oy sekä Ålands Ömsesidiga Försäkringsbolag. Hovi Partners Oy -jakeluyhteistyö alkoi 1.12.2025. Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiön -jakeluyhteistyö päättyi 17.12.2025. Lisäksi yhtiöllä on oma erikoistunut myyntitiimi sekä yhteistyösopimus Suomen Hypoteekkiyhdistyksen kanssa. Yhtiöllä on noin 59 700 henkilöasiakasta ja 7 800 yritysasiakasta.

Yhtiö on vakavarainen suomalainen yhtiö, jolla on pitkä ja vankea kokemus henkivakuuttamisesta Suomessa. Yhtiö on harjoittanut henkivakuutustoimintaa vuodesta 1921 ja toiminut nyky muodossa vuodesta 1994. Yhtiön toimilupa kattaa vapaaehtoisten henki-, säästö- ja eläkevakuutusten, kapitalisaatiosopimusten sekä tiettyjen sairausvakuutusten myöntämisen. Yhtiön kotipaikka on Turku. Yhtiö muutti uusiin moderneihin tiloihin huhtikuussa 2025 ElectroCity-talossa osoitteessa Tykistökatu 4 A, Turku.

Aktia Henkivakuutus Oy on Aktia Pankki Oyj:n kokonaan omistama tytäryhtiö ja osa Aktia-konsernia. Yhtiön palveluksessa on noin 71 henkilöä.

Henkivakuutusliiketoiminta on yksi Aktia-konsernin kolmesta liiketoiminta-alueesta pankkiliiketoiminnan ja varainhoitolii- ketoiminnan rinnalla. Aktia-konsernin vuoteen 2025 ulottuva strategia tukee konsernin kasvutavoitteita sekä vie yhtiötä kohti visiota olla ”johtava varainhoitajapankki”. Kasvustrategia rakentuu erityisesti tiiviille yhteistyölle Aktia-konsernin kolmen liiketoiminta-alueen välillä. Vahva keskittyminen varallisuuden hoitoon on keskeistä Aktia-konsernin kaikessa liiketoiminnassa. Aktia-konsernin strategia vuoteen 2029 on julkaistu sijoittajatilaisuudessa 27.2.2025.

Aktia Henkivakuutus Oy keskittyy omassa strategiassaan toteuttamaan kasvua kehittämällä joustavia ja kilpailukykyisiä ratkaisuja vaativien varainhoitoasiakkaiden tarpeisiin sekä tarjoamalla henkilöturvaa usean jakelukanavan kautta. Yhtiön strategiaan painopistealueisiin kuuluvat lisäksi kasvu aikaansaamiseksi asiakas-, jakelija- ja henkilöstökokeman kehittäminen sekä operatiivisen tehokkuuden varmistaminen muun muassa automatisoinnin sekä perusjärjestelmäudistuksen avulla.

Taulukko 1

Nimi	Aktia Henkivakuutus Oy
Oikeudellinen muoto	Osakeyhtiö
Valvontaviranomainen	Finanssivalvonta, Snellmaninkatu 6, PL 103, 00101 Helsinki, puh. 09 183 51, kirjaamo@finanssivalvonta.fi
Vastuuvälvo	31.12.2025 asti: Kirsti Svinhufvud, puh. 09 183 5251, kirsti.svinhufvud@finanssivalvonta.fi 1.1.2026 alkaen: Tiia Hartikainen, puh. 09 183 5243 30.1.2026 alkaen: Karin Jarva, puh. 09 183 5233, karin.jarva@finanssivalvonta.fi
Ulkoinen tilintarkastaja	KPMG Oy Ab, Töölönlahdenkatu 3 A, PL 1037, 00101 Helsinki, puh. 020 760 3000, contact@kpmg.fi
Omistusrakenne	Aktia Pankki Oyj:n kokonaan omistama (100 %)

A.2. Vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Yhtiön vuoden 2025 tilinpäätös (FAS) osoittaa 0,5 miljoonan euron voitollisen (2024: 19,6 miljoonan euron tappio) kokonaistuloksen ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja ja 0,5 (-19,8) miljoonan euron kokonaistuloksen niiden vähentämisen jälkeen. Yhtiö teki vuoden aikana 6 miljoonalla eurolla lisävarauksia vastuovelkaan mikä heikensi tulosta. Myös yhtiön korkosuojausohjelma aiheuttaa tulosvolatiliteettia FAS-tuloksessa. Voimassa olevien tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden mukaan vastuovelkaa ei arvosteta suoraan nykyiselle korkotasolle, joten tuloslaskelmassa näkyvät vain negatiiviset arvostuserot korkosuojauksista. Maksutulo oli 234,3 (209,9) miljoonaa euroa ja riskivakuutusten vahinkosuhte 24 % (34 %). Liikekustannussuhde oli 126,8 % (139,9 %). Liikekustannussuhteen tason taustalla olevat tekijät ovat pääasiassa yhtiön vakuutusjärjestelmän uusimishanke, joka aiheuttaa ajanjakson, jolloin järjestelmäkustannukset ovat päällekkäisiä, sekä siirtyminen etupainotteisempiin palkkioihin.

Yhtiön tulos jakautuu eri vakuutuslajeihin taulukon 2 mukaisesti:

Taulukko 2

Tulos (1 000 euroa)	2025	2024
Riskivakuutukset	8 824	4 848
Korkosidonnainen eläkevakuutus	-11 445	-30 570
Korkosidonnainen säästövakuutus	-1 290	-1 094
Sijoitussidonnainen eläkevakuutus	600	752
Sijoitussidonnainen säästövakuutus	2 174	2 169
Muut erät	1 658	4 340
Tulos ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja	520	-19 556
Verot ja tilinpäätössiirrot	-67	-219
Tulos	453	-19 775

Tulos on laskettu maksettujen vakuutusmaksujen, maksettujen korvausten, vastuuvelan muutosten, sijoitusten kirjatun tuoton sekä vakuutuslajeittain tiettyjen jakoperusteiden mukaan jaettujen liikekulujen perusteella.

Solvensi II -liiketoiminta-alojen mukaan jaetut vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut löytyvät liitteessä 2 olevasta taulukosta.

A.3. Sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Aktia Henkivakuutus Oy:n sijoitusomaisuus koostuu sijoitussidonnaisia vakuutuksia kattavista sijoituksista ja sijoituksista, jotka kattavat yhtiön omia varoja sekä muista vakuutuksista muodostuvista vastuista.

Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevaa sijoitusomaisuutta muutetaan siten, että se jatkuvasti vastaa sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin valittuja sijoituskohteita mahdollisimman hyvin. Näiden sijoitusten arvonmuutokset vastaavat suurimmalta osin sijoitussidonnaisten vakuutusten tulevien korvausten arvonmuutosta, ja niiden vaikutus yhtiön sijoitustulokseen ja markkinariskeihin on vähäinen.

Omia varoja ja muita kuin sijoitussidonnaisia vakuutuksia kattavan sijoitusomaisuuden käypä arvo 31.12.2025 oli 473

miljoonaa euroa (493 miljoonaa euroa 31.12.2024) sisältäen pankkitilien saldot, avointen johdannaissopimusten nettomykyarvon sekä johdannaisista annetut ja saadut vakuudet.

Yhtiön strategisen perusallokaation mukaisesti sijoitusomaisuus painottuu korko- ja kiinteistösijoituksiin. Vuoden 2025 sijoitussuunnitelman mukaisessa perusallokaatiossa pitkien korkosijoitusten neutraalipaino laski ja lyhyiden korkosijoitusten paino nousi vuodelle 2025. Yrityslainojen allokaatio-osuutta kasvatettiin valtionobligaatioiden, vakuudellisten joukkovelkakirjojen ja kehittyvien markkinoiden kustannuksella. Kiinteistösalkun arvo laski hieman vuoden 2025 aikana arvonalennusten seurauksena, mutta kiinteistöjen allokaatio-osuus nousi sijoitussalkun supistuttua. Kasvoi vuoden 2025 aikana 3,6 miljoonaa euroa yhteensä 19,3 prosenttiin sijoitussalkusta.

Vuosi 2025 oli yleisesti ottaen hyvä sijoitusvuosi, jonka aikana lähes kaikki keskeiset sijoitusomaisuuslajit tuottivat positiivisesti. Kiinteistösijoitusten arvonalennukset tosin jatkuivat vuonna 2025, mutta kiinteistötuottoakin asetui vuokratuotot huomioiden lievästi plussalle. Vuoden aikana nähtiin pitkien eurokorkojen voimakas nousu ja eurokorkokäyrän jyrkentyminen, mikä osaltaan painoi vakuutusteknisen vastuuvelan korkoriskiä kattavien korkosijoitusten ja korkojohdannaisten tuottoja. Kun lisäksi sijoitusallokaatio on painottunut verrat-

Taulukko 3

Sijoitusallokaatio käyvin arvoin

1 000 euroa	31.12.2025		31.12.2024	
Osakkeet	12 344	2,6 %	11 770	2,4 %
Korkosijoitukset	287 678	60,8 %	306 223	62,1 %
Valtionobligaatit	76 197	16,1 %	87 067	17,6 %
Rahoituslaitosten jvk:t	20 703	4,4 %	26 342	5,3 %
Muiden yritysten jvk:t	136 895	28,9 %	133 889	27,1 %
Kehittyvät markkinat	33 263	7,0 %	36 011	7,3 %
High Yield	18 996	4,0 %	22 183	4,5 %
Trade Finance	1 282	0,3 %	439	0,1 %
Yhdistelmärahastot	341	0,1 %	292	0,1 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	24 335	5,1 %	28 504	5,8 %
Private Equity & Venture Capital	19 363	4,1 %	23 050	4,7 %
Infrastruktuurisijoitukset	4 972	1,1 %	5 454	1,1 %
Kiinteistöt	93 255	19,7 %	95 438	19,3 %
Suorat omistukset	75 347	15,9 %	78 015	15,8 %
Kiinteistörahastot	17 908	3,8 %	17 423	3,5 %
Rahamarkkina	30 543	6,5 %	33 758	6,8 %
Johdannaiset	-14 448	-3,1 %	-8 979	-1,8 %
Johdannaisvakuudet	19 751	4,2 %	14 197	2,9 %
Tiliraha ja käteinen	19 755	4,2 %	12 451	2,5 %
Yhteensä	473 212	100,0 %	493 363	100,0 %

Taulukko 4

Sijoitustoiminnan nettotulot	Nettotulot	Sijoitettu pääoma	Sijoitetun pääoman tuotto	Sijoitetun pääoman tuotto
1 000 euroa			2025	2024
Korkosijoitukset yhteensä	3 598	343 981	1,05 %	3,94 %
Lainasaatavat	-1 385	50 738	-2,73 %	4,46 %
Joukkovelkakirjat	3 434	225 334	1,52 %	3,59 %
Muut	1 549	67 909	2,28 %	4,72 %
Osakesijoitukset yhteensä	370	38 503	0,96 %	14,70 %
Noteeratut osakkeet	911	11 522	7,90 %	20,41 %
Pääomasijoitukset	-684	24 474	-2,79 %	13,31 %
Muut ei-noteeratut osakkeet	143	2 507	5,72 %	-
Kiinteistösijoitukset yhteensä	1 067	94 093	1,13 %	2,57 %
Suorat kiinteistösijoitukset	869	76 385	1,14 %	3,31 %
Kiinteistörahastot	198	17 708	1,12 %	-0,50 %
Muut sijoitukset	-	-	-	-
Hedgerahastosijoitukset	-	-	-	-
Hyödykesijoitukset	-	-	-	-
Muut	-	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	5 035	476 577	1,06 %	4,48 %
Tulot ja menot, joita ei kohdisteta eri sijoituslajeihin	-793	476 577	-0,17 %	-0,15 %
Nettotulot	4 242	476 577	0,89 %	4,33 %

tain voimakkaasti korkoriskillisiin sijoituksiin, oli sijoitussalkun kokonaistuotto verrattain vaatimaton suhteessa edellisiin vuosiin. Sijoitustuotto vuonna 2025 oli 4,2 (26,5) miljoonaa euroa ja +0,89 % (+4,33 %) sitoutuneesta pääomasta.

Yhtiö käyttää omaisuudenhoitajanaan Aktia Pankki Oyj:n varainhoitoa sekä sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena oleville sijoituskoreille että korkosidonnaisten ja omien varojen katteena oleville korkosijoituksille, osakkeille ja vaihtoehtoisille sijoituksille. Kiinteistösijoitusten osalta yhtiön hallinnoivana yhteistyökumppanina toimii Taaleri Kiinteistöt Oy.

Varainhoitosopimus on toistaiseksi voimassa oleva ja luonteeltaan pitkäaikainen. Yhtiön maksama varainhoitopalkkio ei sisällä tuottosidonnaisia elementtejä. Omaisuudenhoito noudattaa Aktia-konsernin yhteisiä omistajaohjauksen ja vastuullisen sijoittamisen periaatteita (www.aktia.com).

Yhtiö laatii itse itsenäisesti ja varainhoitajasta riippumatta oman sijoitusstrategiansa ja -suunnitelmansa sisältäen omaisuudenhoidon ohjausta varten asetettavat limiitit, allokaatio-rajotteet, perusallokaation sekä tuloksellisuutta arvioitaessa käytettävät vertailuindeksit. Yhtiön sijoitusstrategia ja -suunnitelma ottavat huomioon henkivakuutusvastuiden luonteen sekä siitä johdettavat lyhyen ja pitkän aikavälin tarpeet sijoitustoiminnan organisoimista koskien.

A.4. Muiden toimien tuloksellisuus

Yhtiö ei harjoita muuta kuin yllä olevissa luvuissa kuvattua toimintaa.

A.5. Muut tiedot

Muuta olennaista raportoitavaa tietoa ei ole.

B. Hallintojärjestelmä

B.1. Yleistiedot hallintojärjestelmästä

B.1.1. Yrityksen hallinto-, johto- ja valvontaelinten rakenne

Aktia Henkivakuutus Oy on Aktia Pankki Oyj:n kokonaan omistama tytäryhtiö. Yhtiöön sovelletaan Aktia-konsernin määräyksiä ja ohjeita, prosesseja ja menettelytapoja. Yhtiön tehtävänä on tuottaa Aktia-konsernille sen strategiaa tukevia vakuutussäästämisen ja -sijoittamisen sekä henkilövakuuttamisen palveluita. Lisäksi yhtiö tarjoaa henkilövakuuttamisen palveluita valituille vakuutusten jakelijoille.

Ylintä päätösvaltaa yhtiössä käyttää yhtiökokous. Yhtiökokouksessa käsitellään yhtiöjärjestyksen mukaan varsinaiselle yhtiökokoukselle kuuluvat asiat sekä mahdolliset muut ehdotukset. Ylimääräinen yhtiökokous kutsutaan koolle tarvittaessa.

Yhtiön hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyksen mukaan vähintään kolme (3) ja enintään seitsemän (7) jäsentä. Hallituksen jäsenet valitsee yhtiökokous. Hallituksen tehtävänä on huolehtia yhtiön hallinnon ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus päättää merkittävimmistä strategisista linjauksista, sijoitusstrategiasta ja -suunnitelmasta sisältäen merkittävimmät yksittäiset sijoitukset, vahvistaa yhtiön pääoman- ja riskienhallinnan linjaukset ja tavoitteet, tekee ehdotuksen voitonjaosta yhtiökokoukselle sekä nimittää toimitusjohtajan. Hallitus vastaa siitä, että yhtiön kirjanpito, varainhoito, hallinto, toiminta ja riskienhallinta on organisoitu tarkoituksenmukaisesti. Hallituksen toimintaa ohjaa voimassa oleva lainsäädäntö ja muu alaa koskeva sääntely sekä Aktia-konsernin määräykset ja yhtiön hallituksen työjärjestys. Hallituksen on johdettava yhtiötä terveiden ja varovaisten liikeperiaatteiden sekä luotettavaa hallintoa tukevien periaatteiden mukaisesti huomioiden yhtiön, sen osakkeenomistajien ja vakuutusosastajien edut. Yhtiön hallituksessa on ollut Anssi Huhta (puheenjohtaja), Juha Hammarén (6.10.2025 asti), Pekka Hietala ja Karri Varis.

Yhtiön toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu yhtiön operatiivisesta toiminnasta sekä yhtiön juoksevan hallinnon hoitamisesta hallituksen antamien määräysten ja ohjeiden mukaisesti.

Toimitusjohtajan sijaisena on ollut 1.1.–30.11.2025 Ville Niiranen. 1.12.2025 alkaen Ville Niiranen on ollut toimitusjohtaja.

Toimitusjohtajan tukena toimii johtoryhmä, jonka muodostavat toimitusjohtajan lisäksi taloudesta vastaava johtaja sekä tasehallinnasta, keskeisimmistä liiketoiminnoista ja hallinnosta vastaavat johtajat. Johtoryhmän puheenjohtajana toimii toimitusjohtaja. Johtoryhmän tehtävänä on avustaa toimitusjohtajaa toiminnan suunnittelussa ja operatiivisessa johtamisessa sekä valmistella hallituksessa käsiteltäviä

asioita. Johtoryhmä valmistelee yhtiön strategista suunnitelua ja vuosisuunnittelua, vastaa strategian ja vuosisuunnitelmien implementoinnista ja valvoo suunnitelmien toteutumista ja taloudellista raportointia. Johtoryhmän vastuulla ovat myös riskienhallintaan, hallintoon, vaatimustenmukaisuuden noudattamiseen ja finanssialaa koskeviin vaatimuksiin liittyvät asiat ja politiikat sekä niiden implementointi. Johtoryhmän keskeisiä tehtäviä ovat myös Aktia-konsernin sisäisen yhteistoiminnan kehittäminen ja yhteisten kehityshankkeiden edistäminen. Johtoryhmä kokoontuu kaksi kertaa kuukaudessa sekä pääsääntöisesti kerran viikossa palaveriin, jossa käsitellään juoksevia asioita.

Johtoryhmällä ei ole lakiin tai yhtiöjärjestykseen perustuvaa toimivaltaa eikä itsenäisiä päätöksenteko-oikeuksia. Kuultuaan johtoryhmää päätökset johtoryhmässä käsiteltävistä asioista tekee johtoryhmän puheenjohtaja ja johtoryhmän jäsen, jonka vastuulla käsiteltävä asia on.

Yhtiön hallintojärjestelmää, sisältäen muun muassa johtoryhmän jäsenten tehtävät ja vastuut, on tarkennettu raportointikauden aikana riskienhallintajohtajan aloittaessa 1.6.2025 yhtiön palveluksessa ja johtoryhmän jäsenenä.

Aktia-konsernissa liiketoiminnot ja niiden tukitoiminnot omistavat kaikki toimintansa riskit ja vastaavat siten sisäisestä valvonnasta ja riskienhallinnasta. Liiketoimintojen on raportoitava mahdollisista poikkeamista annettujen ohjeiden mukaisesti.

Yhtiön ulkoinen tilintarkastaja tilikaudella 2025 oli KPMG Oy Ab. KHT Jessica Björkgren oli päävastuullinen tilintarkastaja.

Yhtiöllä ei ole ollut merkittäviä transaktioita Aktian osakkeenomistajien, hallituksen jäsenten tai muiden ylimmän johdon jäsenten kanssa raportointijakson aikana.

B.1.2. Keskeiset toiminnot

Vakuutusyhtiölaki edellyttää, että hallituksen on määriteltävä yhtiön keskeiset toiminnot. Aktia Henkivakuutus Oy:n keskeiset toiminnot ovat aktuaaritoiminto, compliance-toiminto, riskienhallintatoiminto sekä sisäinen tarkastus. Keskeinen toiminto raportoi säännöllisesti hallitukselle. Sisäinen tarkastus raportoi muista poiketen hallitukselle ja toimitusjohtajalle.

Kullekin keskeiselle toiminnolle on nimetty vastuullinen henkilö.

B.1.3. Palkitseminen

Aktia-konsernin palkitsemispolitiikka tarkistetaan vuosittain ja se hyväksytään konsernihallituksessa. Palkitsemispolitiikka määrittää periaatteet, joihin palkitseminen Aktia-konsernissa perustuu. Palkitsemisperiaatteiden mukaisesti palkitsemisen

tulee tukea Aktia-konsernin mahdollisuuksia rekrytoida ja kehittää sekä sitouttaa innostuneita, osaavia ja tulosorientuneita työntekijöitä ja tukea monipuolista osaamista, yhteistyötä ja hyvää johtamista. Palkitsemisperiaatteet tukevat erinomaisesta suoriutumisesta palkitsemista sekä ohjaavat työn kehittämistä konsernin strategian, tavoitteiden ja arvojen mukaisesti. Lisäksi palkitsemisperiaatteet tukevat hyvää ja tehokasta riskienhallintaa Aktia-konsernin riskipolitiikan ja riskinottohalukkuuden mukaisesti. Niissä otetaan huomioon myös kestävyysriskit ja -tavoitteet. Palkitseminen tukee henkilöstön eettistä käyttäytymistä ja huomioi aina asiakkaiden edun. Palkitsemispolitiikka on laadittu siten, että se ei kannusta sääntöjen vastaiseen toimintaan, joka saattaisi johtaa henkilöstön omien etujen tai konsernin etujen tavoittelemiseen siten, että se vaikuttaisi haitallisesti asiakkaisiin.

Palkitsemispolitiikassa on otettu huomioon vakuutusyhtiöiden palkitsemista koskevat säädökset ja ohjeet sekä vakuutusalaan koskeva työehtosopimus. Palkitsemiseen liittyvien asioiden valmistelusta vastaa konsernihallituksen palkitsemis- ja corporate governance -valiokunta.

Yhtiö noudattaa konsernitasoista palkitsemispolitiikkaa, jonka mukaisesti palkkiojärjestelmä koostuu kiinteästä palkitsemisesta (kuukausi- tai tuntipalkka sekä henkilöstöedut) ja muuttuvasta palkitsemisesta (lyhyen ja pitkän aikavälin suoritusperusteinen palkitseminen).

Henkilökohtainen palkka perustuu henkilön tehtävän vaativuu- teen, ammatilliseen kokemukseen, suoritukseen, osaamiseen ja vastuisiin. Palkan määräytymisessä otetaan huomioon sovellettava työehtosopimus ja vallitseva markkinatilanne. Kiinteään palkitsemiseen sisältyy palkan lisäksi erilaisia henkilöstöetuja, joiden tarkempi sisältö vahvistetaan vuosittain.

Muuttuvan palkitsemisen tarkoituksena on tukea strategian toteutusta lyhyellä ja pitkällä aikavälillä. Muuttuva palkitseminen perustuu työntekijän suoritukseen, liiketoiminnan taloudelliseen tulokseen ja muihin mittareihin, jotka ovat sekä määrällisiä että laadullisia. Laadullisissa tekijöissä huomioidaan muun muassa kestävyystekijät sekä Aktia-konsernin arvojen, sisäisten ohjeiden ja ulkoisen sääntelyn mukainen toiminta. Lyhyen aikavälin muuttuvan palkitsemisen ansaintajakso on yksi tilikausi ja pitkän aikavälin muuttuva palkitseminen voi kattaa kaksi tai useampia tilikautia.

Yhtiön keskeisissä toiminnoissa työskentelevien henkilöiden muuttuvat palkkiot määritellään niin, että ne eivät vaaranna kyseisten henkilöiden riippumattomuutta eikä palkkioita ole sidottu yhtiön tulokseen.

Konsernihallitus päättää muista mahdollisista palkitsemisjärjestelmistä, kuten lisäpalkkiojärjestelmistä, kertapalkitsemisesta ja vapaaehtoisesta AktiaUna-osakesäästöohjelmasta.

Muuttuvan palkkion maksaminen on harkinnanvaraista, konsernihallitus voi päättää, ettei muuttuvaa palkkiota makseta. Lisäksi konsernihallitus voi muuttaa palkitsemisjärjestelmän ehtoja kesken ansaintajakson.

B.2. Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset

Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset perustuvat vakuutusyhtiölakiin ja Finanssivalvonnan määräyksiin ja ohjeisiin. Yhtiöllä on edellä mainittuun sääntelyyn perustuvat yhtiötason toimintaperiaatteet sopivuuden ja luotettavuuden arvioinnista, yksittäisen hallituksen jäsenen kompetenssin arvioinnista ja hallituksen kollektiivisen kompetenssin arvioinnista.

Sopivuuden ja luotettavuuden arvioinnin kohteena ovat:

- yhtiön hallituksen jäsenet
- toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa
- keskeisistä toiminnoista vastaavat henkilöt.

Mikäli yhtiön keskeinen toiminto on ulkoistettu, on sopivuuden ja luotettavuuden arvioinnin kohteena myös henkilö, jolla on palveluntarjoajan palveluksessa vastuu kyseisestä toiminnosta.

Sopivuus arvioidaan:

- nimitettäessä uusi henkilö tehtävään, joka kuuluu arviointimenettelyn piiriin
- kun henkilö nimitetään uuteen tehtävään, joka kuuluu arviointimenettelyn piiriin
- kun henkilö on ilmoitettava Finanssivalvonnalle.

Yhtiön hallituksen, toimitusjohtajan, hänen sijaisensa sekä keskeisistä toiminnoista vastaavien henkilöiden sopivuus ja luotettavuus varmistetaan säännöllisesti joka toinen vuosi.

Sopivuutta ja luotettavuutta koskevien vaatimusten täyttäminen edellyttää sitä, että henkilöllä on tehtävän ja siihen liittyvien vastuiden hoitamiseksi riittävä ammatillinen pätevyys, osaaminen ja kokemus. Arvioinnissa otetaan lisäksi tarvittaessa huomioon vakuutustoimintaan, vakuutusmatematiikkaan, kirjanpitoon, myyntiin ja markkinointiin, tietotekniikkaan ja johtamiseen liittyvä osaaminen ja kokemus. Sopivuutta ja luotettavuutta koskevaan arvioon sisältyy myös arvio henkilön rehellisyydestä ja henkilökohtaisesta taloudellisesta tilanteesta.

Yhtiön hallituksen jäseniä arvioidessa otetaan yksilöllisten vaatimusten lisäksi huomioon, että hallituksessa on kokonaisuutena riittävä ammatillinen pätevyys, osaaminen ja kokemus.

B.3. Riskienhallintajärjestelmä, mukaan luettuina riski- ja vakavaraisuusarvio

B.3.1. Kuvaus riskienhallinnan yleisperiaatteista

Riskienhallinnalla tarkoitetaan yhtiössä menetelmiä ja toimintatapoja, joilla tunnistetaan, mitataan, seurataan, analysoidaan, hallitaan ja ennaltaehkäistään eri riskityyppisiä järjestelmällisellä tavalla vahvistetun riskinottohalun mukai-

sesti. Riskienhallintaprosessin avulla pyritään tunnistamaan liiketoimintaan kohdistuvat riskit mahdollisimman kattavasti ja myös varmistumaan siitä, että riskien vaikutukset arvioidaan, niitä voidaan hallita, rajoittaa ja valvoa.

Aktia-konsernin hallinnon lähtökohtana on ns. teollisen kokonaisuuden periaate, mikä merkitsee sitä, että konsernin osien tulee täydentää toisiaan ja että tavoitteena on konsernin kokonaisvaltainen kilpailukyky. Konsernia ja sen osia tulee johtaa ammattimaisesti ja terveiden liiketoimintaperiaatteiden mukaisesti. Edellytyksenä on tehokas ja tarkoituksenmukainen johtamismalli, hyvä johtajuus ja vastuunkantaminen sisäisestä valvonnasta ja riskienhallinnasta.

Aktia-konsernin riskienhallintajärjestelmän tavoitteena on tehokas sisäinen valvonta ja riskienhallinta sekä terve compliance- ja riskikulttuuri. Riskikulttuurin perusta muodostuu Aktia-konsernin sisäisistä säännöistä, johdon sisäisestä viestinnästä sekä Aktia-konsernin liiketoimintaa, strategiaa ja riskiprofiilia koskevasta sisäisestä koulutuksesta. Yhtiö noudattaa Aktia-konsernin riskienhallintajärjestelmää. Yhtiön harjoittaman vakuutusliiketoiminnan luonteeseen kuuluu hallittu riskien ottaminen, riskien hallinta ja riskien hinnoittelu.

B.3.2. Riskienhallintajärjestelmän rakenne

Yhtiössä sovelletaan riskienhallintaan ”kolmen puolustuslinjan” menetelmää. Riskienhallintaa toteutetaan näin ollen kaikilla organisaation tasoilla. Riskienhallinnan asianmukainen järjestäminen ja sen toiminnan turvaaminen kuuluvat yhtiön hallituksen tehtäviin.

Ensimmäinen puolustuslinja eli liiketoiminta ja sen tukitoiminnot omistavat kaikki toimintansa riskit ja vastaavat siten riskienhallinnasta. Ensimmäinen puolustuslinja määrittelee, implementoi ja valvoo operatiivisia prosesseja, ohjausjärjestelmiä sekä toteuttaa riskienhallintaa päivittäistoiminnan osana sekä vastaa siitä, että operatiiviset riskit on tunnistettu. Valvontatoimenpiteisiin kuuluu kaikkien työntekijöiden saatavissa oleva riittävä ohjeistus sekä hyväksymis-, varmistus ja täsmäytyskäytännöt. Ensimmäisen puolustuslinjan käytössä on järjestelmä operatiivisten riskitapahtumien ja ns. läheltä piti-tilanteiden ilmoittamista ja seuranta varten.

Riskienhallintatoiminto, compliance-toiminto ja riippumaton aktuaaritoiminto muodostavat toisen puolustuslinjan. Toisen puolustuslinjan toiminnot tukevat liiketoimintaa eli riskienomistajia sekä valmistelevat omilla vastualueillaan yhtiötä koskevia periaatteita, sisäisiä sääntöjä ja prosesseja sekä valvovat niiden ja ulkoisen sääntelyn noudattamista. Toisen puolustuslinjan toiminnot toimivat itsenäisesti ja liiketoiminnasta riippumattomasti. Riskienhallintatoiminto, compliance-toiminto ja aktuaaritoiminto raportoivat suoraan Aktia Henkivakuutuksen hallitukselle.

Sisäinen tarkastus muodostaa kolmannen puolustuslinjan. Sisäinen tarkastus arvioi yhtiön sisäisen valvonnan ja muun hallinnon riittävyttä ja tehokkuutta. Sisäinen tarkastus raportoi suoraan yhtiön hallitukselle ja toimitusjohtajalle.

Aktia Henkivakuutus on ulkoistanut compliance-toiminnon, sisäisen tarkastuksen ja osittain riskienhallintatoiminnon konsernille.

Aktia Henkivakuutus Oy:n hallitus vahvistaa yhtiön riskienhallinnan rajat konsernin riskienhallinnan periaatteiden mukaisesti. Yhtiön hallitus vastaa myös siitä, että yhtiötasolla riskien käsittely toteutetaan tarkoituksenmukaisesti, tehokkaasti ja vastuullisesti ja, että työskentelytavat takaavat, että yhtiön liiketoiminta on lainmukaista.

Yhtiön riskienhallintaa ohjaavat seuraavat keskeisimmät ohjeet ja prosessit:

- ORSA, yhtiön oma riski- ja vakavaraisuusarviointi
 - Ohjaa yhtiön riskien- ja pääomanhallintaa sekä tukee yhtiön toiminnan ohjausta ja strategista suunnittelua.
- Riskienhallinnan periaatteet
 - o Kattaa kaikki periaatteet, joita sovelletaan yhtiön riskienhallinnassa. Näitä ovat yleisten riskienhallintaperiaatteiden ja riskimittareiden lisäksi sijoituspolitiikka sekä vakuutuspolitiikka, joka määrittelee vakuutettavat riskit ja jälleenvakuuttamisen periaatteet. Riskienhallinnan periaatteet sisältävät myös kuvaukset siitä, kuinka yksittäiset riskit määritellään, ymmärretään ja kuinka niitä sovelletaan ja miten riski lasketaan eri mittareiden avulla. Lisäksi periaatteissa kuvataan käytetyt menetelmät riskien pienentämiseksi ja se, mitkä yhtiön toiminnot ovat vastuussa riskienhallinnasta.
- Hallintojärjestelmää koskeva dokumentaatio
 - Yhtiön kuvaus hallintojärjestelmästä, hallituksen työjärjestys, yhtiön valmius- ja jatkuvuussuunnitelmat.
- Määräys ydinliiketoiminnoista ja kriittisistä palveluista sekä purettavuuden kriittisistä toiminnoista
 - Vahvistetaan mm. kriittisten toimintojen vastuut ja velvollisuudet.
- Sijoitusstrategia ja vuosittainen sijoitussuunnitelma
 - Ohjaavat markkinariskien ottamista sisältäen mm. sijoitusomaisuuden perusallokaation rajoineen, johdannaisten käytön periaatteet ja suunnitelman jälleensijoitus-, jälleensijoitus- ja keskittymäriskien hallinnoimiseksi.

Yhtiön johtoryhmä käsittelee kuukausittain tasehallintaan liittyviä asioita, kuten sijoitussalkun tilannetta ja vakavaraisuuden kehitystä sekä maksuvalmiutta. Johtoryhmä seuraa myös vakuutusriskien hallintaa, kuten vastuunvalintaan liittyviä linjauksia ja ohjeita sekä huolehtii yhtiön jatkuvuus- ja valmiussuunnittelusta. Yhtiön vastuullinen vakuutusmaatikko vastaa siitä, että vakuutusten hinnoittelussa ja vastuuvelan laskennassa käytettävät periaatteet ovat asianmukaisia.

Yhtiössä on riskienhallintatyöryhmä, joka valmistelelee ja käsittelee yhtiön riskienhallintaan liittyviä asioita ja toimenpiteitä.

Vuonna 2025 yhtiön riskienhallintajärjestelmää on kehitetty mm. selkeyttämällä riskienhallinnan rooleja ja vastuita, päivittämällä riskienhallintaan liittyviä yhtiön sisäisiä ohjeistuksia. Vuoden 2025 kesäkuussa yhtiössä aloitti oma riskienhallintajohtaja.

B.3.3. Riskienhallintatoiminto

Aktia Henkivakuutusessa Oy:ssä on riskienhallintatoiminto, josta vastaa yhtiön riskienhallintajohtaja. Aiemmin tehtävä oli ulkoistettu. Yhtiön riskienhallintatoiminto on osittain ulkoistettu konsernille.

Riskienhallintatoiminto avustaa yhtiön hallitusta ja muita toimintoja tehokkaan riskienhallinnan varmistamiseksi, seuraa riskienhallintajärjestelmän toimivuutta ja yhtiön yleistä riskiprofiilia kokonaisuutena, raportoi riskeille altistumisesta ja neuvoo yhtiön hallitusta riskienhallintaa koskevissa asioissa, sekä tunnistaa ja arvioi kehittyviä riskejä.

Riskienhallintatoiminto raportoi neljännesvuosittain ja tarvittaessa useammin suoraan yhtiön hallitukselle.

B.3.4. Riski- ja vakavaraisuusarviointi (ORSA)

Yhtiön oma riski- ja vakavaraisuusarviointi (Own Risk and Solvency Assessment, ORSA) toimii yhtenä yhtiön keskeisistä toiminnan ohjauksen ja strategisen suunnittelun työvälineenä ja on olennainen osa yhtiön riskien- ja pääomanhallintaa. ORSA tuottaa hallitukselle ja toimivalle johdolle tietoa yhtiön vakavaraisuusasemasta ja pääoman riittävydestä eri skenaarioilla.

Yhtiöllä on ohjeistus, jossa määritellään vuosittainen prosessi, jonka mukaan yhtiön oma riski- ja vakavaraisuusarviointi (ORSA) tehdään. Koska yhtiö on konsernin kokonaissuunnittelun alainen esim. riskinottohalukkuuden, strategian ja pääomasuunnittelun osalta, on tarkoituksenmukaista, että näiden suunnittelu tapahtuu mahdollisimman suurelta osin samanaikaisesti muiden konserniyhtiöiden kanssa. Tämän vuoksi yhtiön ORSA-prosessi on ajoitettu rinnakkaisesti konsernin pääoman arvion eli ICAAP-prosessin kanssa siten, että kummassakin esimerkiksi strategian ja riskiparametrien valmistelu sekä analyysien ja raportin tekeminen tehdään samaan aikaan vuodesta. Pyrkimyksenä on, että vuosittainen ORSA-raportti sekä sen hyväksyntä saadaan päätökseen joulukuun aikana.

ORSA-prosessin vuosikello alkaa konsernin ja yhtiön strategian päivittämisellä keväällä ensimmäisen vuosineljänneksen jälkeen, kun konsernin riskivaliokunta on ottanut kantaa ensimmäisen vuosineljänneksen riskiraportointiin. Tämän jälkeen valmistelevat yksiköt aloittavat työnsä riskimallien muuttamiseksi ja päivittämiseksi tarpeen mukaan. Limiitit ja skenaariot ovat saatavilla konsernihallituksen käsittelyä varten kolmannen neljänneksen lopun jälkeen. ICAAP ja ORSA käsitellään konsernin riskivaliokunnassa, jonka jälkeen konsernihallitus hyväksyy ne ja yhtiön hallitus hyväksyy ORSA:n.

ORSA:sta on pyritty tekemään riskienhallinnan työkalu, joka tukee johtoa yhtiön päivittäisessä johtamisessa. ORSA on prosessi, joka sisältää enemmän kuin vuosittaisen ORSA-raportin, vaikka prosessi kulminoituukin siihen. Raportin yhteydessä otetaan jokaiselta riskialueelta esiin tärkeimmät riskit, joihin liittyviin mahdollisiin toimenpiteisiin otetaan kantaa seuraavan vuoden aikana. Riskeihin liittyviä havaintoja voidaan tehdä päivittäisessä liiketoiminnassa, hallituksen ORSA-läpikäyntien aikana, riskienhallintatyöryhmän kokouksien esiin tuomina tai kvantitatiivisten analyysien tuloksista.

Hallitus osallistuu yhteistyössä riskienhallintatoiminnon, aktuaaritoiminnon, tasehallinnan ja toimivan johdon kanssa ORSA-riskiparametrien, riskinottohalun ja limiittien vuosittaisen päivityksen valmistelevaan työhön. ORSA:an liittyvät ohjausdokumentit ovat osana yhtiön riskienhallintaperiaatteita, jotka hallitus hyväksyy. Hallitus hyväksyy myös sisäisen ORSA-riskiraportin ja ORSA-valvontaraportin. ORSA-raportin yhteydessä laaditaan toimenpidesuunnitelma mahdollisille riskilimiittien rikkomuksille, joita ennakoidaan tapahtuvan tulevaisuuteen katsovassa arvioinnissa.

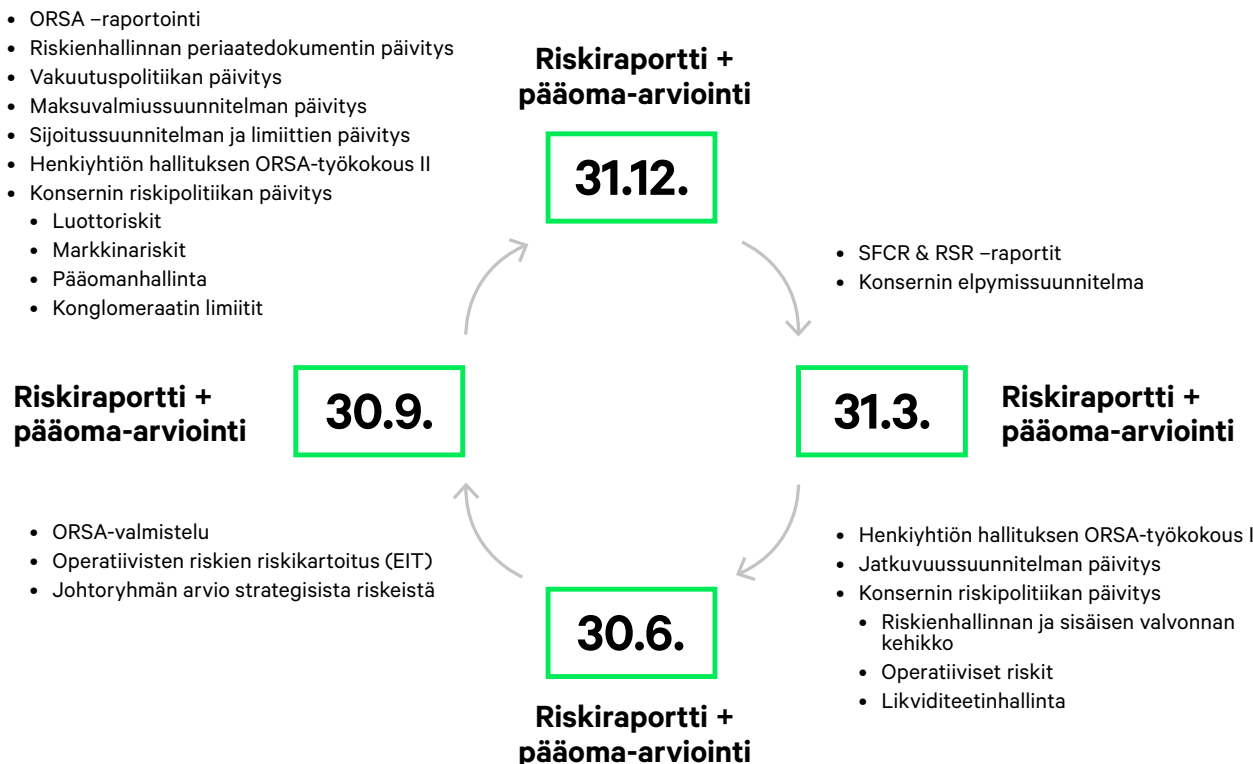
Riskienhallintatoiminto ja aktuaaritoiminto ovat yksikköinä päävastuussa ORSA-raporttia varten tarvittavien riskilukujen, laskelmien ja analyysien tuottamisesta.

Riskiparametrit sekä sijoituspolitiikkaan ja -strategiaan perustuvat oletukset laskelmia varten tehdään yhteistyössä tasehallinnan kanssa. Tasehallinnan päätöksistä vastaa yhtiön tasehallintajohtaja. Riskienhallintatoiminnon on tarvittaessa valmisteltava ehdotus riskiparametrien mahdollisesta korjauksesta ja dokumentoitava nämä muutokset sekä ORSA-ohjausdokumentin mahdolliset korjaukset. Aktuaaritoiminnon on tarvittaessa valmisteltava ehdotus vakuutusteknisten parametrien mahdolliseksi korjaamiseksi ja dokumentoitava nämä muutokset. Riskienhallintatoiminto ja aktuaaritoiminto auttavat tarvittaessa asiantuntijalausunnoilla hallituksen kokouksissa ORSA:a koskevissa kysymyksissä.

Yhtiön johtoryhmässä on tasehallinnasta vastaava johtaja, jonka vastuualueeseen kuuluvat muun muassa varojen sijoittaminen ja hoito, sijoitusstrategia ja -suunnitelma sekä tase-, keskittymä- ja maksuvalmiusriskit. Tasehallintaan liittyviä tehtäviä työestetään tiiviissä yhteistyössä konsernin tasehallinnan kanssa.

ORSA-arviointi suoritetaan yhtiön riskienhallintaperiaatteissa määritellyn vakiomenettelyn mukaisesti. Tähän kuvaukseen sisältyy vuosittain valmisteltava ORSA-raportti sekä viranomaisraportointiin (Solvensi II) yhteydessä laskettavat sisäiset ORSA-avainluvut, jotka tuotetaan neljännesvuosittain. Raportoinnin tiheyttä voidaan vaihtaa tarvittaessa, jos esimerkiksi toimintaympäristössä tai riskiprofiilissa tapahtuu merkittäviä muutoksia siten, että tarvitaan ylimääräinen raportointiajankohta. Käytännössä seuranta voidaan tehdä myös päivittäisellä tasolla, joskin vastuuvelan osalta kassavirtaennustetta päivitetään yleensä vain kvartaaleittain.

Kuvio 5



ORSA-raportin ja avainlukujen lisäksi ORSA-prosessiin kuuluu oleellisena riskienhallintatoiminnon ja aktuaaritoiminnon yhdessä yhtiön johtoryhmän ja hallituksen kanssa järjestettävät tilaisuudet (3–4 kertaa vuodessa), joissa käsitellään ajankohtaisia riskiteemoja sekä niiden käsittelyä ORSA:ssa.

B.3.5. Vakavaraisuustavoitteet

Vakavaraisuustarve syntyy vakuutus- ja sijoitustoimintaan liittyvistä riskeistä, joita yhtiö ei kykene tai ole halukas suojaamaan, ja joihin liittyvät mahdolliset tappiot on siten katettava yhtiön omista pääomista.

Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) on pääomalle asetettu vähimmäismäärä, jolla yhtiö voi harjoittaa liiketoimintaansa ilman, että valvova viranomainen puuttuu siihen. Vaatimus on asetettu vastaamaan 99,5 % luottamustasoa sille, että yhtiö säilyttää maksukykynsä ja kykenee vastaamaan tulevista sitoumuksistaan yhden vuoden ennustehorisontilla. Riskitulkintansa puolesta tämä luottamustaso vastaa tunnetuimpien luottoluokituslaitosten luottoluokitusta Baa/BBB velkasaamisille, vaikka yhtiön soveltama Solvenssi II -standardikaavan mukainen laskentatapa vakavaraisuuspääomavaatimuksen suuruudelle ei vastaakaan luottoluokittajien käyttämiä menetelmiä.

Vakavaraisuuspääomavaatimuksen lisäksi Aktia-konsernin hallitus on vahvistanut yhtiölle viranomaisvaateen kaikissa

tilanteissa ylittävät strategiset vakavaraisuustavoitteet, jotka koskevat sekä yhtiön raportoimaa virallista vakavaraisuusasetemaa, eli vakavaraisuuspääoman ja vakavaraisuusvaatimuksen suhdetta, että vakavaraisuusasetemaa ilman yhtiön käyttämiä vakavaraisuuden siirtymäsäännöksiä.

Nykyinen, hallituksen vuoteen 2029 päättyvälle strategiakaudelle vahvistama, vakavaraisuustavoite on 150 % vakavaraisuusasetemalle ilman siirtymäsäännöksiä.

Yhtiö pyrkii ylläpitämään strategisia vakavaraisuustavoitteitaan mm.

- pääomahuollon keinoin, eli emittoimalla osakepääomaa sekä vakavaraisuuspääomaan luettavia pääomalainoja
- sijoittamalla oman sijoitusomaisuutensa mahdollisimman tuottavasti ja turvaavasti, ja siten, että vakuutusteknisestä vastuuvälästä muodostuvat markkinariskit tulevat riittävällä tasolla katetuiksi
- rajoittamalla vakuutusriskejään vastuunvalinnan ja jälleenvakuuttamisen avulla
- rajoittamalla voitonjakoaan.

Vakavaraisuusvaatimuksen lisäksi yhtiö ottaa vakuutus- ja sijoitustoiminnassaan huomioon myös muita kuin viranomaisvaatimuksista johdettuja riskimittareita ja pyrkii toiminnassaan mm. rajoittamaan konserni- ja segmenttituloksen markkinariskillisyyttä.

B.4. Sisäinen valvontajärjestelmä

Sisäisen valvonnan tehtävänä on varmistaa, että yhtiön henkivakuutusliiketoiminnassa noudatetaan sääntelyn vaatimuksia ja Aktia-konsernin hallituksen vahvistamia toiminnan suuntaviivoja sekä yhtiön omia sisäisen valvonnan toimintaperiaatteita. Yhtiössä sovelletaan sisäiseen valvontaan ja riskienhallintaan ”kolmen puolustuslinjan” menetelmää. Sisäistä valvontaa toteutetaan näin ollen kaikilla organisaation tasoilla. Sisäisen valvonnan asianmukainen järjestäminen ja sen toiminnan turvaaminen kuuluvat yhtiön hallituksen tehtäviin.

Ensimmäinen puolustuslinja eli liiketoiminta ja sen tukitoiminnot omistavat kaikki toimintansa riskit ja vastaavat siten sisäisestä valvonnasta ja riskienhallinnasta. Ensimmäinen puolustuslinja määrittelee, implementoi ja valvoo operatiivisia prosesseja, ohjausjärjestelmiä sekä toteuttaa sisäistä valvontaa ja riskienhallintaa päivittäistoiminnan osana sekä vastaa siitä, että operatiiviset riskit on tunnistettu ja että sisäinen valvonta on järjestetty riittävällä tavalla. Valvontatoimenpiteisiin kuuluu kaikkien työntekijöiden saatavissa oleva riittävä ohjeistus sekä hyväksymis-, varmistus ja täsmäytyskäytännöt. Ensimmäisen puolustuslinjan käytössä on järjestelmä operatiivisten riskitapahtumien ja ns. läheltä piti -tilanteiden ilmoittamista ja seuranta varten.

Riskienhallintatoiminto, compliance-toiminto ja riippumaton aktuaaritoiminto muodostavat toisen puolustuslinjan. Toisen puolustuslinjan toiminnot tukevat liiketoimintaa eli riskien-

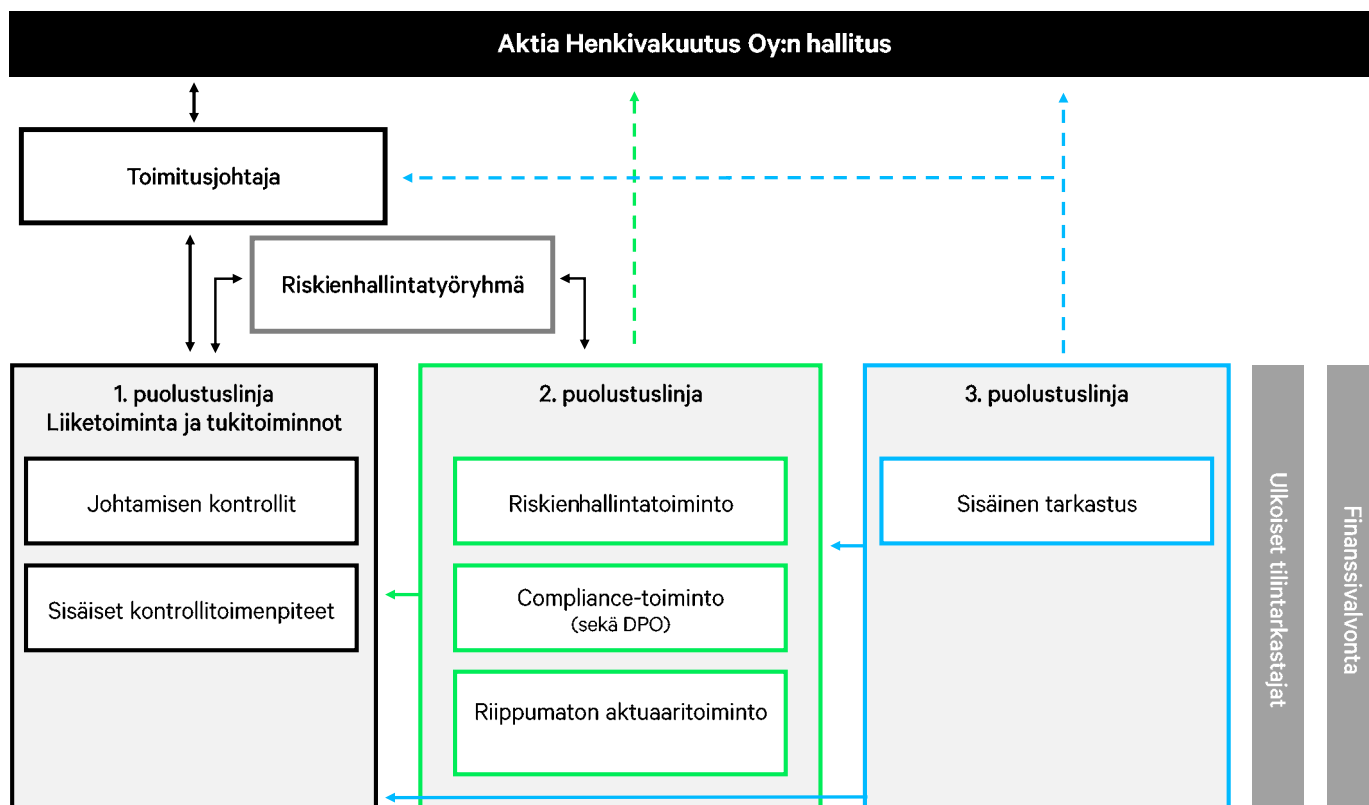
omistajia sekä valmistelevat omilla vastuualueillaan yhtiötä koskevia periaatteita, sisäisiä sääntöjä ja prosesseja sekä valvovat niiden ja ulkoisen sääntelyn noudattamista. Toisen puolustuslinjan toiminnot toimivat itsenäisesti ja liiketoiminnasta riippumattomasti. Riskienhallintatoiminto, Compliance-toiminto ja aktuaaritoiminto raportoivat suoraan Aktia Henkivakuutuksen hallitukselle.

Sisäinen tarkastus muodostaa kolmannen puolustuslinjan. Sisäinen tarkastus arvioi yhtiön sisäisen valvonnan ja muun hallinnon riittävyttä ja tehokkuutta. Sisäinen tarkastus raportoi suoraan yhtiön hallitukselle ja toimitusjohtajalle.

Yhtiön hallitus vahvistaa yhtiön riskienhallinnan rajat konsernin riskienhallinnan periaatteiden mukaisesti. Yhtiön hallitus vastaa myös siitä, että yhtiötasolla riskien käsittely toteutetaan tarkoituksenmukaisesti, tehokkaasti ja vastuullisesti ja, että työskentelytavat takaavat, että yhtiön liiketoiminta on lainmukaista.

Yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmän lähtökohta on, että sen on oltava riittävän kattava yhtiön toiminta huomioon ottaen. Sisäinen valvonta on prosessi, joka käsittää yhtiön johdon ja muun henkilökunnan suorittaman valvonnan (mm. kahden käsittelijän periaate) sekä kaikki toimenpiteet, joiden avulla yhtiön on tarkoitus varmistaa vahvistetun riskinottohalun rajoissa:

- vastuullisesti harjoitettava tarkoituksenmukainen ja tehokas toiminta,
- riskien riittävä tunnistaminen, mittaaminen ja



- vähentäminen sekä niiden käsittely,
- luotettavat ja oikeat taloudelliset ja muut tiedot johdolle, sijoittajille ja muille ulkoisille sidosryhmille,
 - vakaat hallinto- ja laskentamenettelytavat,
 - sisäisten sääntöjen ja ulkoisen sääntelyn noudattaminen, erityisesti finanssialaan sovellettava sääntely, kuten rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen estämiseen ja pakotteiden kiertämiseen liittyvä sääntely, mutta myös tasa-arvoa ja syrjimättömyyttä koskeva sääntely,
 - toiminnan, tietojen ja yhtiön omien sekä asiakkaiden varojen riittävä turvaaminen,
 - riittävät ja tarkoituksenmukaiset järjestelmät toiminnan tueksi. Nämä järjestelmät, tietojärjestelmät mukaan lukien, voivat olla Aktia-konsernin omia tai sellaisia, joita käytetään tilanteissa, joissa Aktia-konserni on ulkoistanut osan toimintaansa kolmannelle osapuolelle.

Yhtiön keskeiset toiminnot eivät ole vuoden 2025 aikana esittäneet, että yhtiön sisäisessä valvonnassa esiintyisi olennaisia puutteita.

B.4.1. Compliance-toiminto

Yhtiön riippumaton sääntöjen noudattamista valvova toiminto (compliance-toiminto) on ulkoistettu Aktia-konsernille. Compliance-toiminto vastaa neuvonta-, valvonta- ja raportointitehtävistä, jotka liittyvät toiminnon omiin riskialueisiin hallinto, tietosuojaa, talousrikollisuus, sekä säästäminen ja vakuuttaminen.

Compliance-toiminto tukee liiketoimintaa ja valvoo omalla vastuualueellaan, että lainsäädäntöä ja viranomaismääräyksiä noudatetaan. Lisäksi compliance-toiminto neuvoo ja tukee toimivaa johtoa ja henkilöstöä sovellettavien sääntöjen tuntemisessa ja noudattamisessa sekä sääntöjen puutteelliseen noudattamiseen liittyvien riskien tunnistamisessa ja käsittelemisessä.

Compliance-toiminto ohjaa yhtiön hallituksen vuosittain vahvistama compliance-toimintoa koskeva Aktia-konsernin hallituksen ohjesääntö ja compliance-toiminnon vuosisuunnitelma.

Compliance-toiminto raportoi neljännesvuosittain ja tarvittaessa useammin yhtiön johtoryhmälle ja hallitukselle. Compliance-toiminto laatii vuosittain mm. vuosiraportin ja AML Compliance -vuosikertomuksen hallitukselle.

B.5. Sisäisen tarkastuksen toiminto

Aktia-konsernissa on sisäisen tarkastuksen toiminto, joka on liiketoiminnoista riippumaton yksikkö. Sen tehtävänä on tarkastaa sisäisen valvontajärjestelmän riittävyyttä ja tehokkuutta sekä suoritettujen tehtävien laatua ja edistää tarvittavia muutoksia tuomalla esiin havaittuja puutteita ja kehittämisalueita. Yhtiön sisäisen tarkastuksen toiminto on ulkoistettu Aktia-konsernin sisäiselle tarkastukselle.

Sisäinen tarkastus vahvistaa yhtiön kykyä luoda, suojella ja ylläpitää arvoa tarjoamalla yhtiön hallitukselle ja johdolle riippumatonta riskeihin perustuvaa objektiivista neuvontaa, näkemystä ja ennakoitavuutta.

Konsernihallitus päättää vuosittain sisäisen tarkastuksen toiminnan periaatteista sekä konsernin tarkastussuunnitelmasta. Tarkastussuunnitelma laaditaan riskiperusteisesti. Yhtiön hallitus hyväksyy vuosittaisen tarkastussuunnitelman yhtiötä koskevilta osin. Sisäinen tarkastus raportoi neljännesvuosittain tärkeimmistä havainnoistaan, toimenpiteiden seurannasta sekä tarkastussuunnitelman toteutumisesta suoraan Aktia-konsernin hallitukselle ja tarkastusvaliokunnalle sekä yhtiön hallitukselle.

Sisäinen tarkastus toimii kansainvälisen Global Internal Audit Standard -ohjeistuksen mukaisesti, johon kuuluvat sisäisen tarkastuksen määritelmä, eettiset säännöt sekä ammattimaisen sisäisen tarkastuksen toimintatavat. Ohjeistuksen uusi päivitetty versio on tullut voimaan 9.1.2025. Myös sisäisen tarkastuksen omat toimintaperiaatteet ohjaavat sen toimintaa. Toiminnassa noudatetaan lisäksi lainsäädäntöä ja muita alaa koskevia viranomaismääräyksiä.

Sisäinen tarkastus tarkastaa ja arvioi muun muassa keskeisiä toimintoja, tietojärjestelmiä, resurssoinnin riittävyyttä, sisäisiä rutiineja ja prosesseja, asiakaskontakteja ja metodeja riippumattomasti ja objektiiviseksi. Lisäksi yhtiön oma riski- ja vakavaraisuusarviointi (ORSA) tarkastetaan erikseen.

B.6. Aktuaaritoiminto

Aktia Henkivakuutus Oy:n aktuaaritoiminto on organisoitu osaksi Aktuaari-yksikköä. Aktuaaritoiminnon tehtävänä on toimeenpanna vakuutusyhtiölaissa sille asetetut lakisäätöiset tehtävät, kuten:

- varmistaa vastuuvelan laskennan menetelmien ja mallien sekä vastuuvelan laskennassa tehtyjen oletusten asianmukaisuus
- arvioida vastuuvelan laskennassa käytettyjen tietojen riittävyyttä ja laatua
- verrata parhaita estimaatteja kokemusperäisiin tietoihin
- valvoa vakuutusteknisen vastuuvelan laskentaa
- raportoida yhtiön hallitukselle vastuuvelan laskennan luotettavuudesta ja asianmukaisuudesta
- antaa yhtiön hallitukselle lausunto vakuutuspolitiikasta ja jälleenvakuutusjärjestelyjen tarkoituksenmukaisuudesta
- osallistua riskienhallintajärjestelmän tehokkaaseen täytäntöönpanoon sekä riski- ja vakavaraisuusarvion laatimiseen
- raportoida vuosittain hallitukselle suorittamistaan tehtävistä, mahdollisista puutteista ja suosituksistaan puutteiden korjaamiseksi.

Lisäksi aktuaaritoiminto analysoi säännöllisesti riskiliikkeen

tulosta sekä antaa suosituksia tai lausuntoja vakuutusten myöntämiseen ja hinnoitteluun liittyvien liiketoimintapäätösten tueksi.

Aktuaaritoiminto on riippumaton ja raportoi toiminnon vastualueisiin kuuluvista asioista suoraan yhtiön hallitukselle. Hallitus vahvistaa vastuuvelan ja vakuutusmaksujen laskurusteet.

Yhtiöllä on vastuullinen vakuutusmatemaatikko, joka täyttää vakuutusyhtiölaissa vaaditut kelpoisuusehdot. Vastuullisen vakuutusmatemaatikon tehtävänä on huolehtia yhtiössä sovellettavien vakuutusmatemaattisten menetelmien asianmukaisuudesta sekä siitä, että yhtiön vakuutusmaksujen ja vastuuvelan määräämistapa ja määrä täyttävät sääntelyn edellyttämät vaatimukset. Lisäksi vastuullinen vakuutusmatemaatikko tuottaa riskienhallintaa ja sijoitustoimintaa varten selvityksen yhtiön hallitukselle vastuuvelan luonteen ja tuottovaateen sekä vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden ylläpidon asettamista vaatimuksista sekä yhtiön vakuutusteknisten riskien hallinnan asianmukaisuudesta.

B.7. Ulkoistaminen

Yhtiö noudattaa ulkoistamisessa Aktia-konsernin sääntöjä ulkoistamisesta, jotka perustuvat mm. vakuutusyhtiölakiin ja Finanssivalvonnan määräyksiin ja ohjeisiin. Sääntelyn mukaan yhtiö ei voi ulkoistaa keskeisiä toimintoja, jos ulkoistaminen johtaa hallintojärjestelmän olennaiseen heikentymiseen, operatiivisen riskin kohtuuttomaan kasvamiseen tai jos vakuutusentottajien, vakuutettujen ja korvauksensaajien palvelu heikentyisi. Ulkoistuksesta riippumatta yhtiö vastaa itse siitä, että ulkoistettu toiminto täyttää vakuutusyhtiölle asetetut vaatimukset.

Yhtiö on ulkoistanut osan hallinnon ja hallintojärjestelmän kannalta keskeisistä toiminnoista sekä ulkoistuksen kannalta kriittisistä ja tärkeistä toiminnoista Aktia Pankki Oyj:lle. Näihin kuuluvat mm. compliance-toiminto, sisäinen tarkastus, talousrikollisuuteen- ja pakotteisiin liittyvät palvelut, IT-toiminnot tietyn osin sekä sijoitustoiminta ja sijoitussalkunhoito.

Merkittävimmit Aktia-konsernin ulkopuolelle tehdyt ulkoistukset ovat Evitec Oy:n ylläpitämä vakuutusmuotoisten sijoitustuotteiden hoitojärjestelmä sekä riskihenkilövakuutusten konesalitoimintojen hankkiminen Tietoevry Oyj:ltä.

B.8. Muut tiedot

Yhtiön hallintojärjestelmää arvioidaan vuosittain. Hallituksen ja yhtiön johdon arvion mukaan hallintojärjestelmä on soveltuva ja riittävän kattava ottaen huomioon toiminnan ja ne riskit, joille yhtiö altistuu.

Yhtiön hallintojärjestelmästä ei yleisesti ottaen ole muita olennaisia tietoja ilmoitettavaksi.

C. Riskiprofiili

Yhtiön liiketoimintamalli keskittyy henkilöturvavakuutuksiin riskivakuutusten muodossa, sekä sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin ja kapitalisaatiosopimuksiin. Lisäksi yhtiöllä on suuri vakuutuskanta aiemmin myönnettyjä korkosidonnaisia vakuutuksia, jotka eivät enää ole uusmyynnissä. Sijoitussidonnaiset vakuutukset on suoraan sidottu asiakkaan valitsemiin sijoitustuotteisiin, kun taas muiden vakuutusten osalta vastuuvulkaa kattavat varat on sijoitettu markkinoille yhtiön oman näkemyksen mukaan. Toiminnan luonteen vuoksi ensinnäkin sijoitusten *markkinariski*, ja toisaalta vakuutus sopimuksista aiheutuvan vastuuvulan arvostamisen epävarmuuteen liittyvät riskit – ovat yhtiön tärkeimmät riskit. Jälkimmäisiä kutsutaan yleensä *vakuutusteknisiksi riskeiksi*. *Vakuutusriskeillä* tarkoitetaan tässä edellä mainittua vakuutusteknistä riskiä – joka on lähinnä matemaattiseen malliin liittyvä riski, sekä lisäksi vastuun valinnasta johtuvaa riskiä, joka on liiketoiminnallinen riski.

Näistä markkinariski on yhtiön selvästi suurin riski. Vuoden 2025 ORSA-arvioinnissa markkinariskin kontribuution arvioitiin olevan 61,4 % (61,2 %) koko sisäisestä ORSA-pääomavaateesta, kun taas vakuutusriskit olivat 34,3 % (33,0 %), operatiiviset riskit 2,5 % (3,2 %) ja muut riskit 1,8 % (2,7 %). Markkinariski aiheutuu markkinoiden muutoksista, jotka vaikuttavat osittain sijoitussalkkuihin mutta myös vakuutusteknisen vastuuvulan arvoon. Erityisesti korkoriski on tässä suhteessa merkittävä, koska se vaikuttaa selvimmin taseen kumpaankin puoleen.

Vakuutusteknisten riskien voidaan yleisesti arvioida olevan vakaampia kuin markkinariskit. Tämä toteutui myös vuonna 2025 ja vaihtelut vakuutusriskeissä olivat maltillisia. Niiden takana oli ensi sijassa malli- ja oletusmuutokset.

Yhtiö on vahvistanut riskivakuutusten rajat omalla riskillä pidettäville korvaussummille. Ylimenevä osa jälleenvakuutetaan.

Operatiiviset riskit luokitellaan yhtiön riskienhallintataksoniassa yksityiskohtaisemmin kuin esimerkiksi Solvenssi II:n operatiivisten riskien laskelmassa ja ORSA:ssa operatiiviset riskit arvioidaan tämän dokumentin osion C.5 kuvauksen mukaisesti.

Yhtiön riskiprofiiliin on helpointa ja tehokkainta vaikuttaa sijoitussalkun kautta. Yhtiön sijoitussalkku koostui 31.12.2025 ensisijaisesti korkosijoituksista niiden osuuden ollessa 60,1 % (62,1 %). Lisäksi 19,7 % (19,3 %) on sijoitettu suoriin kiinteistöomistuksiin tai kiinteistörahastoihin, 2,6 % (2,4 %) noteerattuihin osakkeisiin sekä 5,1 % (5,8 %) vaihtoehtoisiiin sijoituksiin (käytännössä listaamattomiin osakkeisiin tai osuuksiin ja pääomasijoitusrahastoihin). Raportointihetkellä sijoituksista 4,2 % (2,5 %) oli kassavaroissa, -3,1 % (-1,8 %) johdannaisissa

(swap-sopimuksia), sekä 4,2 % (2,9 %) johdannaisopimusten vakuussaataavissa.

Korkosidonnaisten vastuuden katteena oleva koko salkku oli 473,2 (493,4) miljoonaa euroa. Sijoitussidonnaisten vastuuden katteena oleva salkku koostuu sijoitusinstrumenteista, jotka osin ovat vakuutuksenottajien itsensä valitsemia ja osin salkunhoitajien valitsemia valtakirjan valtuuttamana. Näiden arvo oli raportointihetkellä 1 518,7 (1 325,5) miljoonaa euroa. Omistettujen osuuksien positiota tarkistetaan päivittäin, jotta se vastaisi salkkuihin tehtyjä muutoksia.

Sijoitussalkut voivat sisältää myös arvopapereita, joiden täydellistä riskiprofiilia on hankala arvioida. Esimerkki tällaisesta instrumentista on toisiin rahastoihin sijoittava rahasto, mikäli yhtiöllä ei ole riittävää tietoa toissijaisen rahaston sisältämistä kohde-etuuksista. Varovaisuusperiaatetta noudatetaan tämänkaltaisten instrumenttien osalta siten, että niiden määrää on rajoitettu limiittien avulla ja riskilaskennassa niiden suhteen käytetään turvaavia oletuksia. Kokonaisuutena salkussa on vain vähän tähän kategoriaan kuuluvia instrumentteja ja käytännössä kyse on sijoitusrahastoista pääoma- ja infrastruktuurisegmenteissä.

Markkinariskien riskiherkkyyden mittaamiseen käytetään Solvenssi II -standardimenetelmän lisäksi myös konsernin sisäistä menetelmää. Sisäisen menetelmän limiitti on kiinteä eurosumma, jonka on kaikkina aikoina ylitettävä vertailulukunsa. Vertailulukku mittaa salkun riskiherkkyyttä ja se lasketaan korko-, luotto-, valuutta-, osake- ja kiinteistöstressin riskivaikutuksen korreloituna summana. Riskiherkkyyssparametrit ovat samat kaikille konserniyhtiöille, joiden riskilukua mitataan ja mittaus tehdään päivätasolla. Yhtiön limiitti vuonna 2025 oli 120 miljoonaa euroa.

Yhtiön riskiluku 31.12.2025 oli 87,7 (80,6) miljoonaa euroa, ja se alitti siten 120 (95) miljoonan euron limiittinsä 136,8 % (117,8 %) kateasteella. Yksittäisten riskien riskilukuja käsitellään erikseen tämän luvun osaluvuissa.

Solvenssi II:n vakavaraisuuspääomavaatimusta käsitellään erikseen luvussa E.2.

C.1. Vakuutusriski

Vakuutusriski voidaan jakaa vakuutustekniseen riskiin sekä vastuunvalinnan riskiin. Näistä vakuutustekniset riskit tarkoittavat riskiä siitä, että vakuutus sopimuksista aiheutuvat todelliset kassavirrat, kuten esimerkiksi korvaukset ja kulut, kehittyvät yhtiön kannalta epäsuotuisasti suhteessa siihen, mitä vastuuvulan laskennassa on oletettu. Vastuunvalinnan riskit taas liittyvät siihen, että yhtiö on hyväksynyt riskejä vakuutettavaksi virheellisesti esimerkiksi sellaiselle yksit-

täiselle henkilölle, jolle kyseistä vakuutusta ei olisi pitänyt myöntää, tai yleisemmin liian laajasti tietyille väestönryhmälle, ikäryhmälle, tuotteelle tai maantieteelliselle alueelle vakuutuspolitiikkaansa ja strategiaansa nähden.

Vakuutusteknisiä riskejä aiheuttavat aina biometriset tekijät, kulukehitys, asiakaskäyttäytyminen ja vahinkotiheyden kehitys. Lisäksi niitä voi aiheuttaa virheellinen hinnoittelu, riittämätön jälleenvakuutus tai riittämättömät vastuuvelan varaukset. Uudet sopimukset voidaan hinnoitella suhteellisen vapaasti, mutta lainsäädäntö rajoittaa osittain mahdollisuuksia muuttaa vanhojen sopimusten vakuutusmaksuja tai muita ehtoja.

Vastuuvalinnan riskejä hallitaan seuraamalla tarkasti eri tuotteiden kannattavuutta ja vahinkosuhteita. Jälleenvakuutusta käytetään yksittäisten suurten vakuutustapahtumien riskien rajoittamiseen sekä tuloksen heilahtelun vähentämiseen. Jälleenvakuutuksen vaikutusta tulokseen ja vakavaraisuuteen seurataan säännöllisesti, ja jälleenvakuutusjärjestelyjen sopivuutta arvioidaan vähintään vuosittain.

Vakavaraisuuslaskennassa vakuutusriskit jaetaan lyhenyneeseen tai pidentyneeseen elinikään liittyviin riskeihin, vammautumiseen ja sairauteen, asiakaskäyttäytymiseen, hoitokustannuksiin ja katastrofiriskeihin. Näiden pääomavaateet saadaan laskemalla kuinka edellä mainittujen tekijöiden oletetun kehityksen muutokset vaikuttavat yhtiön omaan varallisuuteen. Tämä tehdään erikseen kullekin riskimoduulille ja yhdistetään henki- ja sairausvakuutusvelvoitteiden kokonaisvakuutusriskeiksi SCR-standardikaavan mukaisesti.

Henkivakuutusvelvoitteiden kokonaisvakuutusriski oli 56,1 (59,4) miljoonaa euroa ja sairausvelvoitteiden 1,8 (1,7) miljoonaa euroa 31.12.2025. Henki- ja sairausvelvoitteiden osariskien välinen jako löytyy taulukosta 6:

Taulukko 6

Osariskit (1 000 euroa)	31.12.2025		31.12.2024	
	Henki	Sairaus	Henki	Sairaus
Kuolevuusriski	6 675	1	6 993	1
Pitkäikäisyysriski	5 796	0	6 351	0
Työkyvyttömyys- ja sairastuvuusriski	101	1 351	111	1 315
Raukeamisriski	37 844	755	40 048	487
Hoitokuluriski	21 093	229	22 432	238
Katastrofiriski	4 507	317	4 515	323
Hajautus	-19 922	-835	-21 040	-688
Vakuutusriski	56 083	1 817	59 411	1 677

Henkivakuutusvelvoitteiden osalta muutos edelliseen jaksoon verrattuna johtuu pääasiassa vastuuvelan malleihin tai sen laskennan oletuksiin tehdyistä muutoksista. Takaisinosto-olelusten päivitykset pienensivät hieman kuolevuus- ja raukeamisriskejä.

Eri osariskit on huomioitu ORSAn kvantitatiivisessa mallissa samalla tavalla kuin virallisessa vakavaraisuuslaskelmassa.

C.2. Markkinariski

Yhtiön markkinariskit jaetaan korkoriskiiin, luottoriskiiin, valuuttariskiiin, osakeriskiiin, kiinteistöriskiiin ja keskittymäriskiiin.

Yhtiön markkinariskiherkkyyttä mitataan laskemalla markkinariskin Solvenssi II -vaade sekä standardikaavan mukaisesti että sisäisillä malleilla. Näistä tärkein on aiemmin mainittu markkinariskilimiitti, jonka herkkyyksilukuja käytetään myös yhtiön omassa ORSA-raportissa markkinariskien osalta.

Korkoriski on merkittävin yhtiön vakuutusvastuusiin liittyvä markkinariski. Se vaikuttaa toisaalta tuottovaatimusten ja taatun asiakaskoron kautta kannattavuuteen, toisaalta varojen ja velkojen markkina-arvostuksen kautta vakavaraisuuteen. Vakavaraisuuden kannalta korkoriski muodostuu saatavien ja maksettavien tulevien kassavirtojen nykyarvon erotuksesta. Maksuvalmiuden ja riskinoton kannalta korkoriski muodostuu asiakkaille taattujen korkojen ja riskittömän markkinakoron erosta. Jos asiakkaalle taattu korko on riskitöntä korkoa korkeampi, vaaditaan sijoitustoiminnalta korkeampaa riskinottoa. Tuotetasolla tämä riski on olennainen erityisesti laskuperustekorkoon sidottujen säästö- ja eläkevakuutusten osalta.

Yhtiön vastuuvulkaa on suojattu johdannaisilla keväästä 2021 lähtien, ja suojaustasoa seurataan jatkuvasti ja muutetaan tarvittaessa. Suojauksia tehdessä otetaan huomioon myös salkun korkoherkkien euromääräisten sijoitusten omistukset, jotka osaltaan jo vähentävät suojauksen tarvetta.

Korkoriski vaikuttaa yhtiön taseeseen, vaikka sääntely ei nyky muodossa sitä tehokkaasti huomioikaan pääomavaateen kautta. Sisäisessä laskennassa käytetty menetelmä, jossa myös negatiiviset korot saavat stressikertoimen, kuvaa riskiä huomattavasti paremmin. Sisäisen mallin korkoriskikomponentti on noussut vuoden aikana 10,1 miljoonasta eurosta 16,6 miljoonaan euroon, mikä selittyy korkotason ja vastuuvulan laskennan muutoksilla. Myös virallisen Solvenssi II -laskennan korkoriskikomponentti nousi, ollen nyt 13,3 (9,1) miljoonaa euroa. Korkoriski on kuitenkin muihin markkinariskeihin verrattuna varsin pieni, eikä sen täydelliseen eliminointiin suojauksen kautta ole pyrittykään. Korkoriskin hajautushyöty on Solvenssi II-kehikossa hyvä.

Yhtiön korkosuojaamisen tavoitteena on vakavaraisuuspääoman sekä IFRS-tuloksen korkoherkkyyksien saattaminen toisiaan paremmin vastaaviksi sekä samanaikainen pienentäminen. Yhtiön Tier 2 -pääomalaina (56 miljoonaa euroa) on suojattu vaihtuvakorkoiseksi vastaanottajaswapin (receiver swap) avulla. Lisäksi yhtiön vakuutusteknisen vastuuvulan ja yksittäisten joukkovelkakirjojen suojaksi on tehty yhteensä 26 kpl swappia yhteenlasketulta IFRS-suojateholtaan -175 tuhatta (-192 tuhatta) euroa per korkopiste (suojien korkojen nousu). Solvenssi II:ssa johdannaisuuksien vaikutus on vastavasti -137 tuhatta (-165 tuhatta) euroa per korkopiste.

Taulukko 7 kuvaa korkosidonnaisen vastuuvelan käyvän arvon sekä sitä kattavien korkosijoitusten ja korkojohdannais-ten arvojen herkkyyttä eurokorkojen muutoksille.

Taulukko 7

Korkoriskin herkkyyksianalyysi

(1 000 euroa)	31.12.2025		31.12.2024	
	IFRS	Solvenssi II	IFRS	Solvenssi II
Delta (1bp)	-15	-3	14	-15
Vastuuvetka	222	278	277	299
Korkosijoitukset	-62	-144	-71	-149
Korkojohdannaiset (swapit)	-175	-137	-192	-165
Gamma (1bp)	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1
Vastuuvetka	-0,4	-0,4	-0,6	-0,5
Korkosijoitukset	0,1	0,1	0,1	0,2
Korkojohdannaiset (swapit)	0,2	0,1	0,2	0,2
Korot +1%	-2 282	-1 088	223	-1 891
Vastuuvetka	20 141	25 552	24 905	27 632
Korkosijoitukset	-5 868	-13 682	-6 719	-14 150
Korkojohdannaiset (swapit)	-16 555	-12 958	-17 963	-15 372
Korot -1%	671	-530	-2 517	1 014
Vastuuvetka	-24 311	-29 973	-30 495	-32 220
Korkosijoitukset	6 559	15 033	7 564	15 700
Korkojohdannaiset (swapit)	18 423	14 409	20 414	17 534

Muutokset yrityslainojen luottoriskipreemioissa muodostavat edelleen merkittävän riskin yhtiölle. Sisäisessä markkinariskilimitissä korkomarginaaliriski on kuitenkin laskenut 15,6 (20,1) miljoonaa euroon. SCR-laskennassa riski on 17,2 (16,7) miljoonaa euroa. Sisäisen laskennan suhteellisen suuri muutos johtuu siitä, että mallissa otettiin käyttöön uusia entistä hienojakoisempi tuottoriskikäyräperhe.

Osakeriskiä sisältävistä omista sijoituksista noin kaksi kolmasosaa on pääomarahastoissa ja vastaavissa vaihtoehtoisissa sijoituksissa. Pörssiosakkeita on noin kolmasosa, vuoden lopussa 12,3 (11,8) miljoonan euron edestä. Salkuissa, joilla katetaan sijoitussidonnaiset vakuutukset, suurin osuus riskistä tulee osake- tai yhdistelmärahastoista, vaikka sijoitus- tuotteiden tarjontaa on viime vuosina lisätty niin, että myös suoria osakkeita, ETF:iä ja strukturoituja tuotteita sisältyy salkkuihin. Vaikka riski on suurimmaksi osin vakuutus- ottajan vastuulla, kannan suuren koon seurauksena myös yhtiön osakeriski on huomattava.

Osakeriski oli 31.12.2025 sisäisessä mallissa 39,9 (45,3) miljoonaa euroa. SCR-laskennassa riski taas nousi, ollen nyt 33,4 (27,9) miljoonaa euroa. Sisäisessä mallissa riskin vähenemistä selittää pörssiosakkeiden stressiparametrin lasku 60 prosentista 48 prosenttiin, missä efekti löi läpi voimallisesti

sijoitussidonnaisten kautta, vaikka vaihtoehtoisten sijoitusten parametria nostettiin hieman, 65 prosentista 66 prosenttiin. SCR-laskennassa osakeriskin pääomavaateeseen (39 tai 49 prosenttiyksikköä) lisättävä symmetrinen mukautus on kasvanut jatkuvasti koko vuoden ajan, ollen vuoden lopussa 7,9 % (2,9 %).

Yhtiön kiinteistöriski aiheutuu sijoituksista epäsuoriin kiinteistöinstrumentteihin, esimerkiksi kiinteistörahastoihin, tai suoriin kiinteistöomistuksiin. Vuodenvaihteessa kiinteistö- sijoitukset (netto) olivat 93,3 (95,4) miljoonaa euroa. Laskennallinen kiinteistöriski määräytyy suorana prosenttina (25 %) brutto-omistuksesta, joten arvonlaskun myötä se on laskenut vuoden aikana, ollen nyt suuruudeltaan 26,2 (26,7) miljoonaa euroa. Tosiasiassa kiinteistömarkkinatilanteen vuoksi kuitenkin sekä hinta-arvioihin liittyvän epävarmuuden ja volatiliiteetin arvioidaan nousseen, samoin kuin myyntiaikojen pidentymisestä johtuva likviditeettiriski.

Valuutariski korkosidonnaisten vakuutusten salkussa aiheutuu paikallisvaluuttamääräisiin joukkovelkakirjalainoihin sijoittavista korkorahastoista. Lisäksi osa pääomasijoitusra- hasto-omistuksista on arvostettu Yhdysvaltain dollareissa tai muissa eurooppalaisissa valuutoissa kuin eurossa. Sijoitus- sidonnaisissa salkuissa on osake- ja korko-omistuksia noin sadassa eri valuutassa, jotka liittyvät ensisijaisesti kehittyviin markkinoihin sijoittaviin rahastoihin. Valuuttariskin suuruus sisäisessä mallissa oli vuodenvaihteessa 17,4 (19,4) miljoonaa euroa. SCR-laskennassa riski on 19,6 (17,5) miljoonaa euroa.

Keskittymäriskiä esiintyy, kun salkussa on suuri altistuma samaan yhtiön tai konserniryhmään. Salkku on hyvin hajautettu, eikä sisällä suurempia keskittymiä, pois lukien Alandia Försäkring Abp:n emittoimat pääomalainat, jotka vastaan- otettiin maksuna silloisen Försäkringsaktiebolaget Liv-Alan- dian vakuutuskannan siirron yhteydessä vuonna 2020. Alun perin lainoja oli 60 miljoonan euron edestä, mutta ensim- mäisen lainan eräännyttyä huhtikuussa 2025 keskittymä on vähentynyt 50 miljoonan euron nimellisarvoon. Sisäisessä mallissa keskittymäriskille ei ole erillistä numeerista kompo- nenttia, mutta riskit pidetään käytännössä toivottujen rajojen sisäpuolella limiittien avulla. SCR-laskennassa keskittymäriski laski edellä mainitun eräntymisen takia 7,4 (10,0) miljoonaa euroon 31.12.2025.

Vaikka muut yksittäisten kiinteistö- tai pääomasijoitusten keskittymät eivät ole verrattavissa yllä mainittuun Alandia Försäkring Abp:n pääomalainaan, ne on kuitenkin huomioi- tava yhtiön pitkän tähtäimen suunnittelussa likvidiytensä suhteen. Yhtiön voimassa oleva sijoitusstrategia strategia- kaudelle 2022–2032 sisältää suunnitelman, miten yksittäisistä omistuksista voidaan irtautua hallitusti.

Sisäisessä mallissa käytetyt korkosokit perustuvat histo- riallisille korkovaihteluille, ja ne heijastavat sekä korkeiden että matalien korkojen skenaarioita. Taulukossa 8 esitetyt riskikomponentit on laskettu seuraavalla tavalla määritettyjen stressiskenaarioiden mukaan:

Korkoriskin stressivaikutusta ylöspäin mitataan käyttämällä koronnoususkenaariota, jota sovelletaan riskittömään, Euribor- ja swapkorkoihin perustuvaan, korkokäyrään. Koronnousu vastaa 99,5 % luottamustasoa (viidenneksi suurin koronnousu tuhannesta) yhden vuoden ennustehorisontilla tai on vähintään sata korkopistettä. Stressivaikutus tarkistetaan vuosittain kolmannen vuosineljänneksen yhteydessä, ja sitä sovelletaan vuodenvaihteesta alkaen.

Korkoriskin stressivaikutusta alaspäin mitataan langettamalla stressi, jota sovelletaan riskittömään, Euribor- ja swapkorkoihin perustuvaan, korkokäyrään. Koronlasku vastaa 99,5 % luottamustasoa (viidenneksi suurin koronlasku tuhannesta) yhden vuoden ennustehorisontilla tai on vähintään -50 korkopistettä. Stressivaikutus tarkistetaan vuosittain kolmannen vuosineljänneksen yhteydessä, ja sitä sovelletaan vuodenvaihteesta alkaen.

Korkomarginaaliriski (spreadriski) kuvaa riskiä, että vastapuoliokohtaiset riskipreemiot kasvavat. Muutoksen suuruus on

vuosittain tarkistettava luku, joka perustuu luottoluokiteltujen korkoinstrumenttien tuottokäyriin ja sijoituksen tyyppiin. Riskifaktori määritellään luottoriskipreemioiden suurimpana nousuna 99,5 % luottamustasolla. Vuoden 2025 alusta sisäisessä mallissa on otettu käyttöön entistä suurempi tuottokäyräperhe, missä dimensioina arvopapereiden luokitteluun ovat mm. valuutta, maantieteellinen alue, senioriteetti, toimiala ja luottoluokitus. Kullekin sijoitukselle valittua käyrää siirretään yhdensuuntaisesti riskifaktorin arvon verran, jotta saadaan sijoituksen sokin alainen arvo.

Valuuttariski kuvaa eri valuuttojen arvonmuutoksesta muodostuvaa riskiä suhteessa euroon. Kutakin valuuttaa testataan sokilla ylöspäin ja alaspäin, ja kullekin valuutalle valitaan huonompi vaihtoehto, minkä jälkeen kaikkien valuuttojen vaikutus summataan. Prosentuaalinen sokkivaikutus vastaa 99,5 % -luottamustasoa vastaavaa sokkia ylös- ja alaspäin yhden vuoden ennustehorisontilla. Shokit ylöspäin olivat vuonna 2025 – valuutasta riippuen – 13,1 % ja 27,0 % välillä, ja shokit alaspäin -15,5 % ja -25,0 % välillä.

Taulukko 8

Riskianalyysi	Sijoitussalkku		Vastuovelka*		Yhteensä				
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025		31.12.2024		
	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa	%**	milj. euroa	%**	
Korkosidonnaiset erät									
Markkina-arvo	453,4	466,7	-292,5	-308,6	160,9	89,6 %	158,2	91,4 %	
Korkoriski ylös	-58,3	-58,4	38,4	44,7	-19,9	-11,1 %	-13,7	-7,9 %	
Korkoriski alas	55,6	78,8	-44,7	-68,1	10,9	6,1 %	10,7	6,2 %	
Luottospediriski	-13,5	-18,0	0,1	0,1	-13,4	-7,5 %	-17,9	-10,4 %	
Valuuttariski	-10,7	-11,3	0,2	0,4	-10,5	-5,8 %	-10,9	-6,3 %	
Osakeriski	-20,4	-23,3	0,6	1,2	-19,9	-11,1 %	-22,1	-12,8 %	
Kiinteistöriski	-25,9	-26,4	0,0	0,0	-25,9	-14,4 %	-26,4	-15,2 %	
Sijoitussidonnaiset erät									
Markkina-arvo	1 518,4	1 325,5	-1 499,8	-1 310,6	18,6	10,4 %	14,9	8,6 %	
Korkoriski ylös	-40,7	-35,8	44,0	39,3	3,3	1,8 %	3,5	2,0 %	
Korkoriski alas	39,1	45,0	-43,9	-51,6	-4,8	-2,7 %	-6,6	-3,8 %	
Luottospediriski	-43,9	-42,3	41,8	40,1	-2,2	-1,2 %	-2,1	-1,2 %	
Valuuttariski	-141,2	-163,4	134,2	154,9	-6,9	-3,9 %	-8,4	-4,9 %	
Osakeriski	-407,3	-444,7	387,2	421,5	-20,1	-11,2 %	-23,2	-13,4 %	
Kiinteistöriski	-5,3	-6,5	5,0	6,2	-0,3	-0,1 %	-0,3	-0,2 %	
Yhteensä									
Markkina-arvo	1 971,9	1 792,3	-1 792,3	-1 619,2	179,6	100,0 %	173,1	100,0 %	
Korkoriski ylös	-99,0	-94,2	82,3	84,0	-16,6	-9,3 %	-10,1	-5,9 %	
Korkoriski alas	94,7	123,8	-88,6	-119,8	6,1	3,4 %	4,1	2,3 %	
Luottospediriski	-57,4	-60,3	41,9	40,2	-15,6	-8,7 %	-20,1	-11,6 %	
Valuuttariski	-151,9	-174,7	134,4	155,3	-17,4	-9,7 %	-19,4	-11,2 %	
Osakeriski	-427,7	-468,0	387,8	422,7	-39,9	-22,2 %	-45,3	-26,2 %	
Kiinteistöriski	-31,2	-32,9	5,0	6,2	-26,2	-14,6 %	-26,7	-15,4 %	

* Vastuuvelan arvot ovat riskineutraaleja arvoja jotka saadaan diskonttaamalla simuloituja kassavirtoja. Tämän vuoksi ne eroavat kirjanpidollisesta vastuuvelasta.

** Prosenttiosuus lasketaan markkina-arvotetusta salkun ja vastuuvelan ylijäämästä (179,6 vuonna 2025)

Osake- ja kiinteistöriski kuvaa riskiä, jossa osakkeiden ja kiinteistöjen markkina-arvo laskee. Pörssinoteeratuille osakkeille sokki valitaan siten, että se vastaa 99,5 % luottamustaso (viidenneksi suurin lasku tuhannesta) sellaisen indeksikoron arvonmuutoksesta, joka koostuu kymmenestä globaalista osakeindeksistä. Sokin suuruus oli vuodenvaihteen laskennassa -48 %. Ei-pörssinoteeratuille osakkeille ja kiinteistöille sokki valitaan asiantuntijalausnon perusteella, ja sokit ovat -66 % osakkeille ja -25 % kiinteistöille.

Herkkyyshanalyysin riskikomponentit perustuvat stresseille, joita käytetään konsernin markkinariskilimitissä ja yhtiön ORSA:ssa yllä kuvailun mukaisesti, ja ne eroavat esimerkiksi virallisen vakavaraisuuslaskelman vastaavista riskeistä.

C.3. Luottoriski

Markkinariskeissä huomioidun luottoriskimarginaalien mahdollisen leventymisen lisäksi yhtiö altistuu nk. eksplisiittiselle luottoriskille. Eksplisiittinen luottoriski liittyy vastapuoliin, joiden luottoluokitusta markkinat eivät jatkuvasti hinnoitele. Käytännössä tämä tarkoittaa toisaalta pieniä toimijoita, joita yhtiöllä on saatavia, mutta toisaalta myös isoja toimijoita, jos saatavan luonne on sellainen, että markkinat eivät kykene hinnoittelemaan sitä. Jälkimmäiset ovat käytännössä sopimuksia, jotka on tehty suoraan yhtiön ja vastapuolen välillä, ja joilla ei siksi ole julkisia markkinoita, tai joiden sopimusten hinnoittelamista varten tarvittaviin yksityiskohtiin yhtiöllä ei ole pääsyä.

Lukumääräisesti suurin ryhmä muodostuu mahdollisista pientoimijavelallisista, eli käytännössä vakuutusnottajista. Näihin liittyvät riskit ovat kuitenkin pienet tuoteominaisuuksien ja ehtojen vuoksi, sillä maksamaton maksu johtaa lähes poikkeuksetta vakuutus sopimuksen irtisanomiseen sopimuksissa, joissa luottoriskiä saattaisi muuten muodostua.

Suurimmat luottoriskit liittyvät siten seuraavan tyyppisiin sopimuksiin:

- tilivaluutta (pankissa)
- johdannaiset
- jälleenvakuutus sopimukset.

Tilivaluutan luottoriski on sidottu tiliä hoitavan pankin luottoriskiin. Koska suurin osa yhtiön tilivaroista on kaikkina aikoina emoyhtiö Aktia Pankki Oyj:n tileillä, ja näiden kahden yhtiön välisen luottoriskin katsotaan olevan nolla, tilivaluutan luottoriski on pieni, ja se aiheutuu käytännössä yhtiön käyttämien muiden pankkien tilisaldoista.

Yhtiö suojaa vastuuvälkaansa koronvaihtojohdannaisten avulla, ja suojia täydennetään ja muutetaan tarpeen vaatiessa. Näistä aiheutuu luottoriskiä johdannaisten vastapuoliin nähden. Yhtiö on vuodesta 2022 alkaen selvittänyt tekemänsä johdannaissopimukset keskusselvitys yhteisöissä. Lisäksi yhtiö on sopinut kahdenkeskisten johdannaistapuuolensa kanssa päivittäisestä vakuudenvaihdosta ns. CSA-vakuusjärjestelysopimusten alla. Jatkuva vakuuden-

vaihto vähentää potentiaalisin johdannaissaamisiin liittyviä luottoriskejä huomattavasti. Johdannaista löytyy myös useista rahastoista, mutta näissä tapauksissa yhtiöllä ei ole suoria velvoitteita vastapuolia kohtaan. Sama pätee myös niihin rahastoihin, joita tarjotaan asiakkaille sijoitussidonnaisen vakuutusten kautta, ja jotka voivat myös sisältää johdannaista.

Yhtiö ei huomioi luottoriskiä erikseen sisäisessä mallinnuksessa, vaan suorien ja epäsuorien johdannaisten riski laskeaan nolaksi vakuudenvaihdon ansiosta. SCR-laskennassa luottoriskille on oma komponenttinsa, jonka suuruus oli vuodenvaihteessa 0,5 (0,7) miljoonaa euroa. Tähän riskilukuun sisältyy myös jälleenvakuutusvastapuolten luottoriski.

C.4. Likviditeettiriski

Likviditeettiriski, eli riski riittämättömästä maksuvalmiudesta realisoituu, jos yhtiöllä ei ole riittäviä varoja velvoitteidensa täyttämiseen. Esimerkki tästä on tilanne, jossa sijoitusten realisointi ei onnistuisi riittävän nopeasti. Riskiä hallitaan pitämällä riittävää kassavarojen puskuria lähitulevaisuudessa tapahtuvia maksuja varten. Myös merkittävä osa yhtiön sijoitussalkun sijoituksista on likvidejä ja tavanomaisten markkinaolosuhteiden vallitessa realisoitavissa lyhyessä ajassa.

Likviditeettiriskiä arvioidaan ja monitoroidaan osana yhtiön omaa riski- ja vakavaraisuusarvioprosessia sekä maksuvalmiussuunnittelua.

Maksuvalmiussuunnitelman mukaisesti yhtiö ylläpitää riittäviä tilivaroja päivittäisten rahaliikenteen varmistamiseksi sekä arvioi ja seuraa lähteviä kassavirtoja 3 kk ja 12 kk ennustejaksoilla ja ylläpitää nämä maksut kattavaa tilivaroista ja likvideistä sijoitusvaroista muodostuvaa maksuvalmiuspuskuriä. Maksuvalmiuskatteen kassavirtaennusteet ovat stressitetattuja keskeisimpien markkina- ja vakuutusriskien suhteen, joista merkittävimmät ovat asiakaspoistuman kasvu sekä korkojen nousuun liittyvä johdannaissopimusten vakuusvaateiden nousu. Samoin sijoitusvarojen katearvot pyrkivät turvaavasti huomioimaan poikkeuksellisiin sijoitusmarkkinatilanteisiin liittyvät arvonalenemat sekä kohonneet myyntikustannukset.

Vuosi 2025 ei tuottanut Aktia Henkivakuutuksen maksuvalmiuden näkökulmasta merkittäviä haasteita. Korkojen noususta huolimatta yhtiön kassa on ollut koko vuoden ajan riittävä, ja lisäksi yhtiöllä on ollut runsaasti realisoitavissa olevia sijoituksia. Johdannaissopimusten nettonykyarvo oli 31.12.2025 negatiivinen, ja yhtiöllä oli 19,8 (14,2) miljoonaa euroa annettuja vakuuksia johdannaisten keskusselvitys yhteisöjen ja johdannaistapuuolten hallussa.

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvä odotettavissa oleva voitto Komission delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 artiklan 260.2 mukaisesti laskettuna oli kokonaisuudessaan 75,7 (83,8) miljoonaa euroa 31.12.2025.

C.5. Operatiivinen riski

Aktia-konsernissa operatiivisella riskillä tarkoitetaan tappionvaaraa, joka aiheutuu epäasianmukaisista tai riittämättömistä sisäisistä prosesseista tai toimintatavoista, inhimillisistä erehdyksistä, epäluotettavista järjestelmistä tai ulkoisista tekijöistä tai esimerkiksi päätöksenteon tukena käytetyistä virheellisistä malleista. Operatiivinen riski voi aiheuttaa taloudellisia tappioita tai muita negatiivisia seurauksia, kuten maineen tai luottamuksen menetys. Tieto- ja viestintäteknologiariskit (ICT-riskit) sekä tietoturvallisuusriskit ja tietoihin ja informaatioon liittyvät riskit sisältyvät operatiivisiin riskeihin.

Lisäksi operatiivisiin riskeihin sisältyvät säännösten noudattamiseen liittyvät riskit ja AML/CFT-riskit, jotka kuitenkin luokitellaan omiksi olennaisiksi riskityypeikseen erityisten ominaisuuksiensa perusteella.

Operatiivisiin riskeihin eivät kuulu strategiset riskit.

Maineriskiä ei myöskään pidetä itsessään operatiivisena riskinä, vaan se voi olla seurausta esimerkiksi operatiivisen riskin toteutumisesta, mutta se voi olla myös seurausta ei-operatiivisen riskin toteutumisesta.

Aktia-konsernin hallitus on osana konsernin riskienhallinnan kehikkoa vahvistanut ohjesäännön operatiivisten riskien hallinnasta ja raportoinnista. Aktia-konsernin hallintamallin mukaisesti Aktia Henkivakuutus Oy:n hallitus on myös vahvistanut kyseisen ohjesäännön.

Operatiivisia riskejä tulee hallita hyvän riskienhallintakäytännön, voimassa olevan lainsäädännön, viranomais sääntelyn ja Aktia-konsernissa sovellettavien riskienhallintaperiaatteiden mukaisesti. Aktia-konsernin operatiivisten riskien hallinnan tulee olla jatkuvaa ja säännöllistä. Toimivalla riskienhallintamallilla Aktia-konserni pyrkii varmistamaan, että yhtiö pystyy tarjoamaan tunnistetut kriittiset palvelunsa keskeytyksettä ja palautumaan nopeasti keskeytyksistä.

Koska Aktia-konsernin tarjoamat palvelut perustuvat suureksi osaksi ICT-palveluihin, ICT-riskien tehokkaaseen hallintaan kiinnitetään erityistä huomiota. Aktia-konsernilla tulee olla hyvin dokumentoitu viitekehys ICT-riskien hallintaa varten yhtiön digitaalisen toiminnan häiriönsietokyvyn varmistamiseksi.

Aktia-konsernin riskienhallintaperiaatteiden mukaisesti yhtiön tärkeimpiin toimintoihin liittyvät riskit on kartoitettava säännöllisesti. Riskikartoituksen tuloksena on todennäköisyys- ja vaikutustenarvio, jonka perusteella otetaan kantaa siihen, miten riskejä on hallittava.

Riskitapahtumat, joilla on merkittävää taloudellista vaikutusta, mukaan lukien läheltä piti-tilanteet, kirjataan, käsitellään ja raportoidaan. Riskitapahtuman aiheuttaneisiin prosesseihin, järjestelmiin, osaamiseen tai sisäiseen valvontaan liittyviin puutteisiin puututaan järjestelmällisesti. Myös mahdolliset seuraamukset asiakkaille pyritään hoitamaan nopeasti ja proaktiivisesti.

Yhtiö muutti hieman operatiivisten riskien luokittelua vuonna 2025. Uuden luokittelun mukaisesti Sisäisen ORSA-mallin operatiivisten riskien pääluokat ovat:

- operatiiviset riskit operatiivisessa toiminnassa
- teknologia- ja IT-järjestelmäriskit
- sääntely- ja compliance-riski
- taloudellinen rikollisuus.

Nämä kvantifioidaan ja lasketaan yhteen operatiivisen riskin yhteisriskiluvuksi. Myös laskentamallia on tältä osalta muutettu, mutta uusi malli on pyritty pitämään vertailukelpoisena vanhaan nähden. Operatiivisen riskin yhteisriskiluku oli vuoden lopussa 5,2 (2024 Q4: 5,7) miljoonaa euroa. Virallisessa vakavaraisuuslaskelmassa operatiivinen riski oli 3,4 (2024 Q4: 3,3) miljoonaa euroa samana ajankohtana.

C.6. Muut olennaiset riskit

Perusjärjestelmien vanhentunut teknologia yhdistettynä eläköityviin osajiin on merkittävin riski yhtiön toiminnan jatkuvuudelle. Riskin hallitsemiseksi ja lopulta poistamiseksi yhtiöllä on huolellisen valmisteluvaiheen, IT-toimittajan kilpailutuksen ja valinnan jälkeen käynnissä perusjärjestelmäudistuksen monivuotisen toteutusvaiheen, jonka aikana yhtiön tuotteet ja palvelut myös uudistuvat. Perusjärjestelmäudistuksen toteutuminen suunnitellusti ja aikataulussa on siten hyvin kriittistä yhtiön toiminnan jatkuvuuden varmistamiseksi.

Suurimmat riskit perusjärjestelmäudistuksen toteutusvaiheessa ovat, että se viivästyy alkuperäisestä aikataulusta merkittävästi, jolloin kustannukset kasvavat ja edellä mainittu jatkuvuusriski kasvaa entisestään. Projektin mahdollinen viivästyminen vaikeuttaa myös uusien tuotteiden ja palveluiden kehittämistä kasvutavoitteiden saavuttamiseksi yhteistyössä konsernin kanssa.

Yhtiö on havainnut, että nykyinen toimintaympäristö, jossa asiakkaat enenevässä määrin kilpailuttavat vakuutuksiaan, on kasvattanut yhtiön riskivakuutusten poistumaherkkyyttä. Tämän hallitsemiseksi yhtiö on käynnissä erilaisia toimenpiteitä, kuten asiakassuhdetta lujittavien huolenpitomallien ja asiakasviestinnän kehittäminen.

Yhtiö ei ole tällä hetkellä tunnistanut muita toiminnan kannalta merkittäviä riskejä.

C.7. Muut tiedot

Muita olennaisia yhtiön riskiprofiilia koskevia tietoja ei ole.

D. Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

D.1. Varat

Aktia Henkivakuutus Oy laatii tilinpäätöksensä FAS-kirjanpito-standardia noudattaen. Aktia-konsernin tilinpäätös on laadittu IFRS-standardin mukaan, ja sitä varten tehdään tiettyjen erien korjauksia yhtiön osalta. Useimmat omaisuuserät ovat samat FAS:in ja IFRS:n mukaan, mutta eivät kuitenkaan kaikki. Tärkein poikkeus on sijoitussalkut, jotka arvostetaan vakavaraisuustarkoitusta varten markkina-arvoon alla kuvatun mallin mukaisesti. Solvenssi II -taseen varojen tärkeimmät erät ovat tiivistettynä seuraavat:

Aineettomat hyödykkeet arvostetaan Solvenssi II:ssa nolaksi. FAS:issa niillä voi olla positiivinen arvo.

Laskennalliset verosaamiset arvostetaan Solvenssi II:ssa samaan tapaan kuin IFRS-korjaukset tehdään FAS-tilinpäätökseen kertomalla IFRS- ja FAS-arvojen (salkuissa markkina-arvot ja FAS-arvot) välinen ero ajantasaisella veroprosentilla. Vastuuvelan kohdalla tämä tehdään kertomalla vakavaraisuuslaskelman vakuutusteknisen vastuuvelan ja vastuuvelan FAS-arvon välinen ero ajantasaisella veroprosentilla. Laskennalliset verosaamiset aiheutuvat eristä, joiden FAS-arvo on suurempi kuin niiden markkina-arvo (kun velkaerät on esitetty negatiivisina). FAS:issa ei huomioida laskennallisia verosaamisia. Yhtiö huomioi laskennallisia verosaamisia solvenssilaskennan taseessa vain siltä osin, kun laskennallisia verovelkoja on vastaavissa määrin taseen velkapuolella.

Sijoitukset otetaan huomioon Solvenssi II:ssa markkina-arvoonsa. Nämä jaetaan Solvenssi II -arvostusluokkiin taulukon 9 kuvausten mukaisesti:

Taulukko 9

Kategoria	Osuus	
	31.12.2025	31.12.2024
Korkosidonnainen salkku		
Noteerattu markkinahinta aktiivisilla markkinoilla samalle arvopaperille	62,3 %	58,3 %
Noteerattu markkinahinta aktiivisilla markkinoilla samankaltaiselle arvopaperille	11,1 %	13,7 %
Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät	11,2 %	10,4 %
Kiinteistöjen arvostus	15,4 %	17,6 %
Sijoitussidonnainen salkku		
Noteerattu markkinahinta aktiivisilla markkinoilla samalle arvopaperille	97,9 %	98,6 %
Noteerattu markkinahinta aktiivisilla markkinoilla samankaltaiselle arvopaperille	-	-
Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät	2,1 %	1,4 %

Suurin osa rahoitusvälineistä arvioidaan siis oman markkinoilla noteeratun hintansa mukaan.

Luokkaan "noteerattu markkinahinta aktiivisilla markkinoilla samankaltaiselle arvopaperille" kuuluvat Alandia Försäkring Ab:n pääomallinat sekä sijoitustodistukset – korkosijoitukset, joilla ei ole aktiivisia jälkimarkkinoita. Myös strukturoitujen joukkovelkakirjojen on katsottu kuuluvan edellä mainittuun luokkaan, koska niiden arvo on tyypillisesti johdettavissa likvideistä markkinamuuttujista.

Luokka "vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät" kattaa pääomajoinnot ja kiinteistörahasto-omistukset, joiden kohdesijoitusten arvostukset perustuvat rahastonhoitajien raportointiin näiden käyttämien sisäisten ja ulkopuolisten arvioitsijoiden tilintarkastettuihin arvioihin.

Suorat kiinteistöjoinnot on yllä taulukossa sisällytetty omaan luokkaansa: "kiinteistöjen arvostus". Kiinteistöt arvostetaan markkinaehtoisesti ulkopuolisten kiinteistöarvioitsijoiden toimesta vuosittain. Kyseessä ei ole Solvenssi II -raportointitaksinomian mukainen virallinen luokka, vaan siinä suorat kiinteistöt sisältyvät luokkaan "vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät".

Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta arvostetaan Solvenssi II:ssa FAS-arvoonsa.

Rahavarat arvostetaan Solvenssi II:ssa FAS-arvoonsa.

Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista arvioiduille tuleville vakuutustapahtumille arvostetaan Solvenssi II:ssa osiossa D.2. tehdyn kuvauksen mukaisesti. FAS:issa niitä ei huomioida.

Muut varat arvostetaan Solvenssi II:ssa pääasiallisesti IFRS-arvoonsa.

Yhteenveto FAS- ja Solvenssi II-taseiden välisistä arvostuseroista esitetään taulukossa 11.

Solvenssi II -tase esitellään yksityiskohtaisesti tämän dokumentin liitteessä 1.

D.2. Vakuutustekninen vastuuvelka

Vakavaraisuustarkoitusta varten vakuutustekninen vastuuvelka arvostetaan markkina-arvoon tätä tarkoitusta varten laadittujen laskentaperiaatteiden mukaan. Periaatteet vastaavat niitä sääntöjä ja sitä henkeä mitä lainsäädännön perusteella, erityisesti EU-komission delegoidussa asetuksessa (2015/35, osasto I, luku III), edellytetään. Vastuuvelka muodostuu parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summasta.

Paras estimaatti perustuu ennustettuihin tuleviin kassavirtoihin.

hin, joiden odotetaan syntyvän, kun yhtiö täyttää solmittujen vakuutus sopimusten mukaisesti velvoitteensa vakuutusnottajia tai edunsaajia kohtaan. Laskennassa huomioidaan sopimusrajat sääntelyn edellyttämällä tavalla. Kassavirtaennusteet perustuvat vakuutusmatemaattisiin malleihin ja niihin liittyviin oletuksiin, jotka kuvaavat kassavirtojen määrään tai ajankohtaan vaikuttavia tekijöitä. Olennaisimmat huomioon otettavat tekijät markkinatietojen lisäksi kuvaavat kuolevuuden, työkyvyttömyysalkavuuden, vakuutusnottajien käyttäytymisen, tiettyjen vakuutuslajien vahinkosuhteiden, jäljellä olevan vakuutusajan aikaisten vakuutusten hoitokulujen sekä yhtiön eri tilanteissa suorittamien toimenpiteiden odotettua kehitystä. Mallit perustuvat osittain aiempaan tilastointiin ja osittain asiantuntija-arvioihin siitä, mikä painoarvo annetaan historialliselle toteutumalle ja odotettaville mahdollisille trendeille.

Kuolevuusmalli perustuu kansalliseen tilastointiin, jossa on huomioitu henkivakuutettujen arvioitu poikkeama väestökuolevuudesta Suomessa. Työkyvyttömyysmallit perustuvat laskuperusteisiin, joita yhtiö soveltaa osaan vakuutuskannasta tilinpäätöksessä, ja vahinkosuhteoletukset perustuvat soveltuvissa tapauksissa historiallisiin tietoihin, joissa mahdollisilla trendeillä on erityinen paino.

Parasta estimaattia laskettaessa huomioidaan, miten vakuutusnottajat käyttäytyvät eli missä laajuudessa vakuutus sopimusten valinnaisuuksia hyödynnetään ennen kaikkea takaisinostojen, lisämaksujen ja eläkeajan siirtämisen osalta. Oletukset vakuutusnottajien käyttäytymistä koskien pohjautuvat pääasiassa aiempiin kokemuksiin. Yhtiö tarkensi vuonna 2025 takaisinosto- ja lisämaksuoletuksia muutamien vakuutuskantojen osalta.

Yhtiön toimenpiteet liittyvät ensisijaisesti oletuksiin siitä, miten mahdollisten asiakashyvitysten suuruus vastaa koh-tuusperiaatetta asetettujen tavoitteiden mukaisesti.

Hoitokulut perustuvat eri vakuutuskantojen historialliseen kustannustasoon ja arvioon kustannusten tulevasta kehityksestä mukaan lukien inflaatio-oletukset sekä vakuutus sopimuksista johtuvat palkkiot. Yhtiö tarkensi vuoden 2025 aikana kustannusoletuksia erityisesti vakuutusten hoitojär-jestelmien uusimiseen liittyvien arvioitujen kulujen osalta.

Vuoden aikana tarkennettiin myös lähivuosien inflaatio- sekä muutaman sijoitussidonnaisen vakuutuskannan palkkionpa-lautusoletuksia, mutta näillä muutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta vastuuvulkaan kokonaisuutena.

Ennusteisiin liittyy väistämättä epävarmuutta. Koska aika-perspektiivi on pitkä suuressa osassa velvoitteita, voi todellisen toteuma poiketa mallien ennusteista erityisesti kaukana tulevaisuudessa syntyvien kassavirtojen kohdalla. Yhtiön aktuaarit arvioivat säännöllisesti, kuinka hyvin tehdyt mallit ja arviot vastaavat todellisuutta. Epävarmuuden tasoa arvioi-

daan esimerkiksi herkkyyksianalyysillä, joissa lasketaan eri oletusten vaikutusta vakuutusteknisen vastuuvulan arvoon. Malleja tai niihin liittyviä oletuksia päivitetään tarvittaessa ja tavoitteena on saada aikaan mahdollisimman osuvasti tule-vaaisuutta kuvaavia arvioita.

Riskimarginaali on erä, joka on lisättävä parhaaseen esti-maattiin, jotta vakuutustekninen vastuuvulka vastaa summaa, jonka toisen vakuutusyhtiön, joka ottaisi vastatakseen yhtiön velvoitteet, odotetaan vaativan korvauksena velvoitteiden siirrosta. Riskimarginaalin suuruus perustuu jatkossa vaadit-tavan vakavaraisuuspääoman kustannukseen. Riskimargi-naalin laskennassa huomioitavien osariskien tulevien vuosien arviot yhdistetään kyseisen vuoden vakavaraisuusvaateeksi, ja diskontataan nykyhetken käyttäen riskitöntä korkoa.

Jälleenvakuutus sopimuksiin perustuvat saamiset arvoste-taan erikseen ja niissä huomioidaan vähennys vastapuol-ten mahdollisen maksukyvyttömyyden takia. Ne esitetään jälleenvakuutusmaksut huomioiden varojen puolella vakava-raisuustaseessa.

Kassavirrat diskontataan nykyarvoonsa käyttäen EIOPA:n julkaisemia korkoja. Korkosidonnaisten vakuutusten parasta estimaattia varten käytetään volatiliiteettikorjattua korkokäy-rää. Raportointihetkellä volatiliiteettikorjauksen soveltaminen pienensi vastuuvulkaa 3,7 (6,7) miljoonaa euroa. Liitteen 4 taulukosta selviää, kuinka volatiliiteettikorjauksen nollaaminen vaikuttaisi yhtiön taloudelliseen asemaan muilta osin.

Finanssivalvonta on myöntänyt yhtiölle luvan käyttää vakuu-tusteknisen vastuuvulan siirtymäsäännöstä vakavaraisuuslas-kelmassa vuoden 2031 loppuun asti. Vähennystä sovelletaan merkittävään osaan korkosidonnaisista säästö-, eläke- ja ryhmäeläkevakuutuksista. Vuoden 2025 lopussa vähennys pienensi vastuuvulkaa yhteensä 29,6 (33,9) miljoonaa euroa. Vähennyksen vaikutus pienenee jatkossa vuosittain jokaisen vuoden alusta reilulla 4,2 miljoonalla eurolla. Liitteen 4 taulu-kosta selviää, mikä yhtiön taloudellinen asema olisi raportoin-tihetkellä ollut, jos siirtymäsääntöä ei sovellettaisi.

Vakuutusteknisen vastuuvulan arvo vakuutusluokkaa kohden vuoden 2025 lopussa käy ilmi taulukosta 10.

Korkosidonnaisten säästö-, eläke- ja ryhmäeläkevakuutusten osalta merkittävin ero tilinpäätöksen arvostuksiin syntyy siitä, että diskonttaus tehdään vakavaraisuustarkoitusta varten EIOPA:n julkaisemalla korkokäyrällä. Tilinpäätöksessä arvo perustuu joko retrospektiivisesti laskettuun kertyneeseen säästöön tai sitten diskonttaukseen käytetään lasku-pe-rustekorkoa, ja arvoa täydennetään lisäksi korko- ja muilla tarvittavilla varauksilla. Nämä vakuutukset kuuluvat luokkaan ”Ylijäämään oikeuttavat vakuutukset” ja niiden vakavarai-suuslaskennan mukainen vastuuvulka oli raportointihetkellä edelleen tilinpäätöksen vastuuvulkaa suurempi, vaikka ero onkin pienentynyt viime vuodenvaihteesta erityisesti kor-

Taulukko 10

31.12.2025 (1 000 euroa)	Arvo vakavaraisuuslaskennassa				Arvo FAS:ssa
	Paras estimaatti	Riskimarginaali	Vakuutustekninen vastuuvelka	Saamiset jälleenvakuutus-sopimuksista	Vastuuvelka
Sairausvakuutus	3 534	136	3 670	182	3 907
Ylijäämään oikeuttavat vakuutukset	323 511	9 082	332 593	-30	328 927
Sijoitussidonnaiset vakuutukset	1 488 184	11 609	1 499 793	0	1 518 710
Muut henkivakuutukset	-58 742	14 961	-43 781	-2 725	11 425
Yhteensä	1 756 488	35 788	1 792 276	-2 573	1 862 969

kotason nousun ja tilinpäätöksen vastuuvelkaan vuoden lopussa tehtyjen varaustäydennysten takia. Tulevien harkinnanvaraisten lisäetujen arvon nousu korkotason nousun myötä sekä kuluoletuksiin tehdyt muutokset nostivat kuitenkin osaltaan vakavaraisuuslaskennan vastuuvelkaa.

Luokkaan ”Muut henkivakuutukset” sisältyy mm. merkittävä osa kuolemanvaravakuutuksista. Näissä vakuutuksissa hyvän kannattavuuden odotetaan jatkuvan, mikä näkyy siinä, että niiden arvostus vakavaraisuustarkoitusta varten alittaa selvästi tilinpäätökseen tehdyt turvaavat varaukset. Tilinpäätöksessä näiden arvo perustuu suurelta osin raportointihetken jälkeiseen aikaan kohdistuvaan vakuutusmaksujen osaan, johon on lisätty varaukset tunnettuja ja tuntemattomia vakuutustapahtumia varten.

Sijoitussidonnaisten vakuutusten arvo on matalampi vakavaraisuuslaskennassa kuin tilinpäätöksessä, mikä johtuu pääasiassa ylijäämästä, jonka liikekustannusliikkeen odotetaan antavan jatkossa. Tilinpäätöksessä sijoitussidonnaisten vakuutusten arvo perustuu kertyneeseen vakuutussäästöön.

Sairausvakuutusten osalta ero vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen vastuuvelan välillä on lyhyiden sopimusrajojen myötä melko pieni. Tilinpäätöksessä sairausvakuutukset arvostetaan suurelta osin vastaavilla periaatteilla, mitä yllä kuvattiin luokan ”Muut henkivakuutukset” osalta.

Riskimarginaali pienentyi vuoden 2025 aikana kokonaisuudessaan n. 3,0 miljoonaa euroa pääasiassa korkotason nousun ja takaisinosto-oletuksiin tehtyjen muutosten takia.

D.3. Muut velat

Tässä kohdassa käsitellään muita velkoja kuin vakuutusteknistä vastuuvelkaa, jota käsitellään erikseen kohdassa D.2.

Laskennalliset verovelat arvostetaan Solvenssi II:ssa samalla tavoin kuin laskennalliset verosaamiset mutta siten, että ne aiheutuvat eristä, joiden FAS-arvo on pienempi kuin niiden markkina-arvo (kun velkaerät on esitetty negatiivisina). FAS:ssa ei huomioida laskennallisia verovelkoja.

Omaan perusvarallisuuteen kuuluvat etuoikeudeltaan huomattavat velat sisältävät yhtiön Tier 2 -lainan. Solvenssi II:ssa ja IFRS:ssä erä arvostetaan markkina-arvoon, josta korkomar-

ginaalin vaikutus on eliminoitu. FAS-taseessa erä arvostetaan lainan nimellisarvoon.

Muut velat arvostetaan Solvenssi II:ssa pääasiallisesti IFRS-arvoonsa.

Yhteenvedo FAS- ja Solvenssi II -taseiden välisestä arvostuseroista esitetään taulukossa 11.

Solvenssi II -tase esitellään yksityiskohtaisesti tämän dokumentin liitteessä 1.

Taulukko 11

Arvostus (1 000 euroa)	31.12.2025	
	Solvenssi II	FAS
Aineettomat hyödykkeet	0	13 349
Sijoitukset (sis. johdannaiset)	1 952 106	1 938 332
Vakuutustekninen vastuuvelka (netto)	-1 794 849	-1 862 969
Muut varat (ilman laskennallisia verosaamisia)	46 734	45 951
Muut velat (ilman laskennallisia verovelkoja)	-63 959	-64 404
Laskennalliset verot	-13 955	0
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	126 078	70 258

D.4. Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät

Yhtiö käyttää vaihtoehtoisia arvostusmenetelmiä pääomasisjoitusrahastojen, kiinteistörahastojen, infrastruktuurirahastojen sekä suoraan omistettujen kiinteistöjen arvostamiseen.

Pääomasisjoitusrahastojen kohdesijoitukset ovat harvoin pörssinoteerattuja. Kohdesijoitusyhtiöiden osakkeilta puuttuvat toimivat markkinat lähes kokonaan, ja kunkin kohdeyhtiön taloudellinen asema näkyy useimmiten ainoastaan tämän omasta raportoinnista ja tasekirjoista. Pääomasisjoitusrahastojen arvostukset perustuvat kohderahastojen arvonmäärittämissä mukaisesti tilintarkastettuihin arvostuksiin, jotka rahaston hoitaja itse raportoi. Kohdesijoitusten arvot vastaavat kohteen mukaan joko sitoutuneen pääoman määrää, toteutuneeseen myöhempään rahoituskierrökseen perustuvaa arviota kohteen arvosta, tai kolmannen osapuolen riippumatonta arviota kohteen arvosta. Vaikka arvon ei voida

katsoa heijastavan toimivia markkinoita, eikä se ole erityisen läpinäkyvä, sen arvioidaan arvioida kuitenkin olevan paras käytettävissä oleva arvio pääomarahasto-osuuksien arvosta. Infrastruktuuri- ja kiinteistörahastoja koskee pääasiassa samat oletukset kuin pääomasijoitusrahastoja. Kiinteistörahastojen tapauksessa rahastoyhtiöllä on yleisesti laajempi mahdollisuus käyttää ulkopuolista arvioitsijaa kohde-etutena olevien kiinteistöjen arvostamiseen.

Yhtiön omien suorien kiinteistöomistusten markkina-arvojen määrittämiseen käytetään ulkopuolisia arvioitsijoita. Kiinteistöjen haastavasta markkinatilanteesta ja vähäisistä kaupan käyntimääristä johtuvaa poikkeuksellisen suurta arvostusepävarmuutta on pienennetty käyttämällä kahta vaille kaikkiin suoriin kiinteistösijoituksiin kahden arvioitsijan hinta-arvion keskiarvoa. Yhden kiinteistösijoituksen arvostus perustuu yhden arvioitsijan hinta-arvioon, ja yksi rakennusaikainen kiinteistö on arvostettu hankintamenoonsa.

D.5. Muut tiedot

Vakavaraisuustarkoitusta varten tehtävästä arvostuksesta ei ole muuta olennaista raportoitavaa tietoa.

E. Pääomanhallinta

E.1. Omat varat

Aktia-konsernin sisäinen tavoite on allokoida pääoma emoyhtiön ja eri tytäryhtiöiden välillä siten, että kaikissa yhtiöissä saavutetaan mahdollisimman tehokas ja samalla turvaava pääomitusaste. Aktia Henkivakuutuksen oma varallisuus oli 181,0 (180,5) miljoonaa euroa 31.12.2025, ja se muodostui kokonaisuudessaan perusvarallisuudesta. Yhtiö ei maksanut vuoden 2025 aikana osinkoa.

Taulukko 12

Oma varallisuus (1 000 euroa)	31.12.2025	31.12.2024
Oma pääoma FAS:ssa	70 258	69 805
Osakepääoma ja ylikurssirahasto	23 225	23 225
Muut rahastot ja kertyneet voittovarot	47 033	46 580
Arvostuserot	69 774	71 339
Aineettomat hyödykkeet	-13 349	-7 761
Sijoitukset	13 775	20 146
Vakuutustekninen vastuovelka (netto)	68 120	56 413
Muut varat	783	350
Muut velat	445	2 190
Laskennalliset verot	-13 955	-14 268
Luokan 1 oma perusvarallisuus yhteensä	126 078	126 876
Etuoikeudeltaan huonommat velat	54 878	53 600
Luokan 2 oma perusvarallisuus yhteensä	54 878	53 600

Luokan 1 oma varallisuus, jota voi käyttää sekä vakavaraisuuspääomavaatimuksen (SCR) että vähimmäispääomavaatimuksen (MCR) täyttämiseksi, muodostui osakepääomasta 23,2 (23,2) miljoonaa euroa ja täsmätyserästä 102,9 (103,7) miljoonaa euroa. FAS-taseessa täsmätyserää vastaavat: muut rahastot ja kertyneet voittovarot, tase-erien arvostuserot FAS- ja vakavaraisuustaseen välillä sekä nettomääräiset laskennalliset verovelat ja -saamiset.

Luokan 2 oma perusvarallisuus koostuu yhtiön vuonna 2021 liikkeelle laskemasta pääomalainasta. Lainapääomasta 48,9 (47,1) miljoonaa euroa oli SCR:n täyttämiseksi hyväksyttävää omaa varallisuutta ja 4,9 (4,9) miljoonaa euroa MCR:n täyttämiseksi hyväksyttävää omaa varallisuutta.

Taulukko 13

Hyväksyttävä oma varallisuus (1 000 euroa)	31.12.2025	31.12.2024
SCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä	174 985	173 995
josta luokan 1 oma perusvarallisuus	126 078	126 876
josta luokan 2 oma perusvarallisuus	48 907	47 119
MCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä	130 968	131 793
josta luokan 1 oma perusvarallisuus	126 078	126 876
josta luokan 2 oma perusvarallisuus	4 891	4 917

Luokan 1 oman varallisuuden pieneneminen vuoden aikana johtuu osin varojen ja vakuutusteknisen vastuuvelan markkina-arvojen muutoksista, osin vastuuvelan siirtymäsäännösten väistymisestä ja osin vastuuvelan laskennassa vuoden 2025 aikana tehdyistä oletusmuutoksista.

Luokan 2 oman varallisuuden nousu vuoden 2024 aikana johtuu Tier 2 -pääomalainan markkina-arvon noususta lainan lyhentyessä ja ensimmäisen mahdollisen takaisinmaksupäivän lähestyessä. Muutokset SCR:n ja MCR:n täyttämiseksi hyväksyttävän luokan 2 oman varallisuuden määrässä johtuvat muutoksista pääomavaatimuksissa, jotka rajoittavat luokan 2 oman varallisuuden enimmäismäärää.

Laskennallisten verosaamisten määrä vakavaraisuuslaskennan taseessa säilyi vuoden 2025 aikana lähes ennallaan. Yhtiö huomioi laskennalliset verosaamiset vain siltä osin, kuin laskennallisia verovelkoja on vastaavissa määrin taseen velkapuolella, joten omassa varallisuudessa ei huomioida mitään nettomääräisiä saamia laskennallisten verojen osalta. Raportointiajankohdan laskennalliset verovelat ja -saamiset käyvät ilmi liitteestä 1.

Ilman vastuuvelan siirtymäsäännöksen soveltamista oma perusvarallisuus olisi ollut 157,3 (153,4) miljoonaa euroa 31.12.2025, josta 102,4 (99,8) miljoonaa euroa koostuu luokan 1 omasta varallisuudesta. Luokan 2 oma varallisuus oli yhteensä 54,8 (53,6) miljoonaa euroa, josta 51,9 (50,5) miljoonaa euroa oli SCR:n täyttämiseksi hyväksyttävää omaa varallisuutta ja 5,2 (5,1) miljoonaa euroa MCR:n täyttämiseksi hyväksyttävää omaa varallisuutta.

Yhtiön strategian mukaisesti tavoitteena on maksaa osinkona vuosittain 60–80 % IFRS-tuloksesta edellyttäen, että maksun reunaehdot, kuten pääomavaateen täytyminen, toteutuvat myös osingon maksun jälkeen. Vastuuvelan siirtymäsäännöksen suunnitelman mukainen väheneminen pienentää luokan 1 omaa varallisuutta noin 3,5 miljoonalla eurolla vuoden 2026 alusta.

Yhtiö ei käytä siirtymäsäännöstä oman pääoman ei-standardinomaiseen luokitteluun.

Yhtiön omaa varallisuutta kuvataan lisää liitteessä 5.

E.2. Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Aktia Henkivakuutus soveltaa standardikaavaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemiseen.

Vakavaraisuuspääomavaatimus 31.12.2025 oli 97,8 (94,2) miljoonaa euroa. Vaatimus muodostuu vakavaraisuuslaskennan riskilajikohtaisista moduuleista, ja sen koostumus käy ilmi taulukosta 14.

Taulukko 14

Vakavaraisuuspääomavaatimus riskimoduuleittain (1 000 euroa)	31.12.2025	31.12.2024
Markkinariski	78 933	72 293
Vastapuoliriski	537	697
Henkivakuutusriski	56 083	59 411
Sairausvakuutusriski	1 817	1 677
Hajautus	-28 962	-28 894
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus (BSCR)	108 407	105 183
Operatiivinen riski	3 363	3 322
Tappioiden vaimennusvaikutuksen korjaus - vastuuvetka	0	0
Tappioiden vaimennusvaikutuksen korjaus - laskennalliset verot	-13 955	-14 268
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)	97 814	94 238

Perusvakavaraisuuspääomavaatimuksen tärkeimmistä osariskeistä markkinariski on kasvanut selvimmin. Markkinariskien muutokset johtuvat osin kasvaneesta sijoitussidonnaisten vakuutusten salkusta, mutta myös korko- ja osakemarkkina-muutoksista yleensä. Selvin muutos näkyy osakeriskikomponentissa. Tärkeimmät syyt henkivakuutusriskien laskulle ovat vastuuvetelän malleihin ja oletuksiin tehdyt muutokset.

Näistä muutoksista kerrotaan lisää osioissa C.1., C.2. ja C.3. Operatiivisen riskin pääomavaatimuksessa ja laskennallisten verojen tappioita vähentävässä vaikutuksessa ei ole oleellisia muutoksia.

Vähimmäispääomavaatimus laski hieman vuoden 2025 aikana.

Yhtiö ei käytä yrityskohtaisia parametrejä eikä sovelta Komission delegoidun asetuksen artikloissa 90–112 mainittuja yksinkertaistettuja laskelmia.

Vähimmäispääomavaatimus oli 24,5 (24,6) miljoonaa euroa 31.12.2025, ja sen laskemiseen käytetyt syöttötiedot käyvät ilmi liitteen 7 taulukosta.

Ellei siirtymäsäännöksiä sovellettaisi, vakavaraisuuspääomavaatimus olisi ollut 103,7 (101,0) miljoonaa euroa 31.12.2025 ja vähimmäispääomavaatimus 25,9 (25,4) miljoonaa euroa.

E.3. Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemisessa

Yhtiö ei sovelta duraatioon perustuvaa osakeriskialamoduulia vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa.

E.4. Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot

Yhtiö ei sovelta osittaista sisäistä mallia eikä sisäistä mallia vakavaraisuuslaskelmassa.

E.5. Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen

Oma varallisuus on ylittänyt sekä vähimmäispääomavaatimuksen että vakavaraisuuspääomavaatimuksen koko vuoden 2025 ajan.

E.6. Muut tiedot

Yhtiön rahoituksesta ei ole muita raportoitavia tietoja.

Liitteet

Liite 1: Tase 31.12.2025 (1 000 euroa) (S.02.01.02)

Liite 2: Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain 2025 (1 000 euroa) (S.05.01.02)

Liite 3: Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuelva 31.12.2025 (1 000 euroa) (S.12.01.02)

Liite 4: Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset 31.12.2025 (1 000 euroa) (S.22.01.21)

Liite 5: Oma varallisuus 31.12.2025 (1 000 euroa) (S.23.01.01)

Liite 6: Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) - Standardikaavaa käyttävät yritykset 31.12.2025 (1 000 euroa) (S.25.01.21)

Liite 7: Vähimmäispääomavaatimus - Sekä henkivakuutus- että vahinkovakuutustoiminta 31.12.2025 (1 000 euroa) (S.28.02.01)

Liite 1 (1/2)

Tase 31.12.2025 (1 000 euroa) (S.02.01.02)

Varat, 1 000 euroa		Solvenssi II -arvo
		C0010
Aineettomat hyödykkeet	R0030	-
Laskennalliset verosaamiset	R0040	11 636
Eläke-etuuksien ylijäämä	R0050	-
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	R0060	503
Sijoitukset (muut kuin indeksi- ja sijoitussidonnaisiin sopimusten katteena olevat varat)	R0070	449 144
Kiinteistöt (muut kuin omassa käytössä olevat)	R0080	75 347
Omistusosuudet sidosyrityksissä, mukaan lukien omistusyhteydet	R0090	-
Osakkeet	R0100	2 609
Osakkeet – Listatut	R0110	-
Osakkeet – Listaamattomat	R0120	2 609
Joukkovelkakirjalainat	R0130	223 310
Valtion joukkovelkakirjalainat	R0140	76 197
Yrityslainat	R0150	147 114
Strukturoidut velkakirjat	R0160	-
Vakuudelliset arvopaperit	R0170	-
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	R0180	146 858
Johdannaiset	R0190	1 020
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	R0200	-
Muut sijoitukset	R0210	-
Indeksi- ja sijoitussidonnaisiin sopimuksiin sijoitetut varat	R0220	1 518 431
Kiinnelainat ja muut lainat	R0230	-
Lainat, joiden vakuutena on vakuutus sopimus	R0240	-
Kiinnelainat ja muut lainat yksityishenkilöille	R0250	-
Muut kiinnelainat ja lainat	R0260	-
Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista :	R0270	-2 573
Vahinkovakuutus ja NSLT-sairausvakuutus	R0280	-
Vahinkovakuutus, ilman sairausvakuutusta	R0290	-
NSLT-sairausvakuutus	R0300	-
Henkivakuutus ja SLT-sairausvakuutus, ilman sairausvakuutusta ja indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia	R0310	-2 573
SLT-sairausvakuutus	R0320	182
Henkivakuutus, ilman sairausvakuutusta ja indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia	R0330	-2 755
Indeksi- ja sijoitussidonnainen henkivakuutus	R0340	-
Jälleenvakuutustalletteet	R0350	-
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	R0360	154
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	R0370	-
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)	R0380	21 874
Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)	R0390	-
Oman varallisuuden eriin tai maksettaviksi määrättyyn mutta vielä maksamattomaan alkupääomaan liittyvät saamiset	R0400	-
Rahavarat	R0410	19 755
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	R0420	4 449
Varat yhteensä	R0500	2 023 372

Liite 1 (2/2)

Tase 31.12.2025 (1 000 euroa) (S.02.01.02)

Velat, 1 000 euroa	Solvenssi II -arvo	
		C0010
Vakuutustekninen vastuovelka – Vahinkovakuutus	R0510	-
Vakuutustekninen vastuovelka – Vahinkovakuutus (ilman sairausvakuutusta)	R0520	-
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0530	-
Paras estimaatti	R0540	-
Riskimarginaali	R0550	-
Vakuutustekninen vastuovelka – NSLT-sairausvakuutus	R0560	-
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0570	-
Paras estimaatti	R0580	-
Riskimarginaali	R0590	-
Vakuutustekninen vastuovelka – Henkivakuutus (ilman indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0600	292 482
Vakuutustekninen vastuovelka – SLT-sairausvakuutus	R0610	3 670
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0620	-
Paras estimaatti	R0630	3 534
Riskimarginaali	R0640	136
Vakuutustekninen vastuovelka – Henkivakuutus (ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0650	288 813
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0660	-
Paras estimaatti	R0670	264 770
Riskimarginaali	R0680	24 043
Vakuutustekninen vastuovelka – Indeksi- ja sijoitussidonnainen toiminta	R0690	1 499 793
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0700	-
Paras estimaatti	R0710	1 488 184
Riskimarginaali	R0720	11 609
Ehdolliset velat	R0740	-
Muut varaukset kuin vakuutustekninen vastuovelka	R0750	-
Eläkevelvoitteet	R0760	-
Jälleenvakuuttajilta pidätetyt talletteet	R0770	-
Laskennalliset verovelat	R0780	25 591
Johdannaiset	R0790	15 468
Velat luottolaitoksille	R0800	-
Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille	R0810	853
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	R0820	856
Jälleenvakuutusvelat	R0830	1 306
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	R0840	380
Etuoikeudeltaan huonommat velat	R0850	54 878
Omaan perusvarallisuuteen kuulumattomat etuoikeudeltaan huonommat velat	R0860	-
Omaan perusvarallisuuteen kuuluvat etuoikeudeltaan huonommat velat	R0870	54 878
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	R0880	5 686
Velat yhteensä	R0900	1 897 294
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	R1000	126 078

Liite 2

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain 2025 (1 000 euroa) (S.05.01.02)

1 000 euroa		Henkivakuutusvelvoitteet					Henkijälleenvakuutusvelvoitteet			Kokonais- määrä
		Sairaus- vakuutus	Ylijäämään oikeuttava vakuutus	Indeksi- ja sijoitus- sidonnainen vakuutus	Muu henki- vakuutus	Vahinko- vakuutus- sopimuksiin pohjautuvat ja sairaus- vakuutus- velvoittei- siin liittyvät annuiteetit	Vahinko- vakuutus- sopimuk- siin poh- jautuvat ja muihin kuin sairausva- kuutusvel- voitteisiin liittyvät annuiteetit	Sairaus- vakuutus	Henki- vakuutuk- sen jälleen- vakuutus	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Vakuutusmaksutulo										
Brutto	R1410	11 831	3 237	207 130	13 600	-	-	-	-	235 798
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	483	17	-	1 010	-	-	-	-	1 510
Netto	R1500	11 348	3 220	207 130	12 589	-	-	-	-	234 288
Vakuutusmaksutuotot										
Brutto	R1510	11 639	3 246	207 130	13 665	-	-	-	-	235 680
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	483	17	-	1 010	-	-	-	-	1 510
Netto	R1600	11 156	3 229	207 130	12 654	-	-	-	-	234 170
Korvauskulut										
Brutto	R1610	2 037	30 862	105 431	5 342	-	-	-	-	143 672
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	-	-	-	90	-	-	-	-	90
Netto	R1700	2 037	30 862	105 431	5 252	-	-	-	-	143 582
Aiheutuneet kulut		R1900	5 982	3 617	9 311	4 507	-	-	-	23 416
Tulos - muut vakuutustekniset kulut/ tuotot		R2510								750
Kulut yhteensä		R2600								24 166
Takaisinostojen määrä yhteensä		R2700	28	966	76 613	3	-	-	-	77 610

Liite 3 (1/2)
Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vastuuvelka 31.12.2025 (1 000 euroa) (S.12.01.02)

1 000 euroa	Ylijäämään oikeuttava vakuutus	Indeksi- ja sijoitussidonnainen vakuutus		Muu henkivakuutus		Vahinko- vakuutus- sopimuksiin pohjautuvat ja muuhun vakuutus- velvoitteeseen kuin sairaus- vakuutus, mukaan lukien sijoitus- sidonnainen vakuutus)	C0150		
		C0030	C0040	C0050	C0060			C0070	C0080
R0010		-	-	-	-	-	-	-	-
R0020		-	-	-	-	-	-	-	-
R0030	353 132		1 488 184	-	-	-58 742	-	-	1 782 574
R0080	-30		-	-	-	-2 725	-	-	-2 755
R0090	353 162		1 488 184	-	-	-56 017	-	-	1 785 328
R0100	9 082	11 609			14 961				35 652
R0200	332 593	1 499 793			-43 781				1 788 606
Vakuustekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna									
Saamiset yhteensä jälleenvakuutus- ja sijoitus- sopimuksista/erillisyyhtiöitä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikeistuin- ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä ja liittyvät kokonaisuutena laskettuun vakuustekniseen vastuuvelkaan									
Vakuustekninen vastuuvelka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana									
Paras estimaatti									
Bruttomääräinen paras estimaatti									
Saamiset yhteensä jälleenvakuutus- ja sijoitus- sopimuksista/erillisyyhtiöitä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikeistuin- ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä									
Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutus- ja sijoitus- sopimuksista/erillisyyhtiöitä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä									
Riskimarginaali									
Vakuustekninen vastuuvelka – Yhteensä									

Liite 3 (2/2)

Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuelka 31.12.2025 (S.12.01.02)

1 000 euroa		Sairausvakuutus (ensivakuutus)			Vahinko- vakuutus- sopimuksiin pohjautuvat ja sairaus- vakuutusvel- voitteisiin liittyvät annuiteetit	Sairaus- vakuutus (hyväksytty jälle- vakuutus)	Yhteensä (SLT- sairaus- vakuutus)
		Optioita ja takuita sisältämät- tömät sopi- mukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset				
		C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Vakuutustekninen vastuuelka kokonaisuutena laskettuna	R0010	-			-	-	-
Saamiset yhteensä jälleenvakuutus sopimuksista/ erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuin ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä ja liittyvät kokonaisuutena laskettuun vakuutustekniseen vastuuelkaan	R0020	-			-	-	-
Vakuutustekninen vastuuelka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana							
Paras estimaatti							
Bruttomääräinen paras estimaatti	R0030		2 880	654	-	-	3 534
Saamiset yhteensä jälleenvakuutus sopimuksista/ erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuin ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä	R0080		182	-	-	-	182
Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutus sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä	R0090		2 699	654	-	-	3 352
Riskimarginaali	R0100	136			-	-	136
Vakuutustekninen vastuuelka – Yhteensä	R0200	3 670			-	-	3 670

Liite 4

Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset 31.12.2025 (1 000 euroa) (S.22.01.21)

		Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimen- piteiden määrä	Vakuutusteknisen vastuuelkan siirtymä- toimenpiteen vaikutukset	Korkojen siirtymä- toimenpiteen vaikutukset	Nollatun volatiliteetti- korjauksen vaikutukset	Nollatun vastaavuus- korjauksen vaikutukset
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Vakuutustekninen vastuuelka	R0010	1 792 276	29 620	-	3 667	-
Oma perusvarallisuus	R0020	180 956	-23 696	-	-2 961	-
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0050	174 985	-20 734	-	-2 416	-
SCR	R0090	97 814	5 924	-	1 090	-
Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0100	130 968	-23 400	-	-2 907	-
Vähimmäispääomavaatimus	R0110	24 454	1 481	-	273	-

Liite 5 (1/2)

Oma varallisuus 31.12.2025 (1 000 euroa) (S.23.01.01)

1 000 euroa		Kokonais- määrä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Oma perusvarallisuus ennen delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 68 artiklan mukaisia muilla rahoitusaloilla olevien omistusyhteyksien vähennyksiä						
Tavanomainen osakepääoma (joka sisältää omat osakkeet)	R0010	21 751	21 751		-	
Tavanomaiseen osakepääomaan liittyvä ylikurssirahasto	R0030	1 473	1 473		-	
Alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai niitä vastaavat oman perusvarallisuuden erät keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta	R0040	-	-		-	
Etuioikeudeltaan huonommat jäsenten keskinäiset rahastot	R0050	-		-	-	-
Ylijäämävarallisuus	R0070	-	-	-		
Etuioikeutetut osakkeet	R0090	-		-	-	-
Etuioikeutettuihin osakkeisiin liittyvä ylikurssirahasto	R0110	-		-	-	-
Täsmäytyserä	R0130	102 853	102 853			
Etuioikeudeltaan huonommat velat	R0140	54 878		-	54 878	-
Laskennallisten nettoverosaamisten arvoa vastaava määrä	R0160	-				-
Muut valvontaviranomaisen omaksi perusvarallisuudeksi hyväksymät erät, joita ei ole esitetty edellä	R0180	-	-	-	-	-
Tilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita						
Tilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita	R0220	-				
Vähennykset						
Rahoitus- ja luottolaitoksiin oleviin omistusyhteyksiin perustuvat vähennykset	R0230	-	-	-	-	-
Oma perusvarallisuus yhteensä vähennysten jälkeen	R0290	180 956	126 078	-	54 878	-
Oma lisävarallisuus						
Maksamaton tavanomainen osakepääoma, joka on maksettava vaadittaessa mutta jota ei ole vielä vaadittu maksettavaksi	R0300	-			-	
Maksamaton eikä vielä maksettavaksi vaadittu alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai vastaavat oman perusvarallisuuden erät, jotka on maksettava vaadittaessa, keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta	R0310	-			-	
Maksamattomat etuioikeutetut osakkeet, jotka on maksettava vaadittaessa mutta joita ei ole vielä vaadittu maksettaviksi	R0320	-			-	-
Oikeudellisesti sitova sitoumus merkitä ja maksaa etuioikeudeltaan huonommat velat vaadittaessa	R0330	-			-	-
Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan mukaiset remburssit ja takuut	R0340	-			-	
Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan mukaiset remburssit ja takuut	R0350	-			-	-
Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan mukaiset jäseniltä vaaditut lisämaksut	R0360	-			-	
Jäseniltä vaaditut lisämaksut – Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut	R0370	-			-	-
Muu oma lisävarallisuus	R0390	-			-	-
Oma lisävarallisuus yhteensä	R0400	-	-	-	-	-
Käytettävissä oleva ja hyväksyttävä oma varallisuus						
SCR:n täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä	R0500	180 956	126 078	-	54 878	-
MCR:n täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä	R0510	180 956	126 078	-	54 878	
SCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä	R0540	174 985	126 078	-	48 907	-
MCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä	R0550	130 968	126 078	-	4 891	
SCR	R0580	97 814				
MCR	R0600	24 454				
Hyväksyttävän oman varallisuuden ja SCR:n suhdeluku	R0620	178,9 %				
Hyväksyttävän oman varallisuuden ja MCR:n suhdeluku	R0640	535,6 %				

Liite 5 (2/2)

Oma varallisuus 31.12.2025 (1 000 euroa) (S.23.01.01)

1 000 euroa		
		C0060
Täsmäytyserä		
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	R0700	126 078
Omat osakkeet (suorassa ja välillisessä omistuksessa olevat)	R0710	-
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	R0720	-
Muut oman perusvarallisuuden erät	R0730	23 225
Vastaavuuskorjauskantoja ja erillään pidettäviä rahastoja koskevat sidotun oman pääoman erien oikaisut	R0740	-
	R0760	102 853
Odotettavissa olevat voitot		
Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) – Henkivakuutus	R0770	73 831
Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) – Vahinkovakuutus	R0780	1 880
Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) yhteensä	R0790	75 711

Liite 6

Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) - Standardikaavaa käyttävät yritykset 31.12.2025 (1 000 euroa) (S.25.01.21)

1 000 euroa		Brutto-SCR	Yrityskohtaiset parametrit	Yksinkertaistukset
		C0110	C0090	C0120
Markkinariski	R0010	78 933		-
Vastapuoliriski	R0020	537		
Henkivakuutusriski	R0030	56 083	-	-
Sairausvakuutusriski	R0040	1 817	-	-
Vahinkovakuutusriski	R0050	-	-	-
Hajautus	R0060	-28 962		
Aineettomien hyödykkeiden riski	R0070	-		
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus	R0100	108 407		
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskenta, 1 000 euroa		Arvo		
		C0100		
Operatiivinen riski	R0130	3 363		
Vakuutustekniseen vastuuvulkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	R0140	-		
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	R0150	-13 955		
Direktiivin 2003/41/EY 4 artiklan mukaisesti harjoitettavan liiketoiminnan pääomavaatimus	R0160	-		
Vakavaraisuuspääomavaatimus, ilman pääomavaatimuksen korotusta	R0200	97 814		
Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset	R0210	-		
Joista jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset – 37 artiklan 1 kohdan tyyppi a	R0211	-		
Joista jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset – 37 artiklan 1 kohdan tyyppi b	R0212	-		
Joista jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset – 37 artiklan 1 kohdan tyyppi c	R0213	-		
Joista jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset – 37 artiklan 1 kohdan tyyppi d	R0214	-		
SCR	R0220	97 814		
Muut tiedot SCR:stä		-		
Duraatiopohjaista osakeriskiä koskevan alariskiosion pääomavaatimus	R0400	-		
Jäljellä olevaa osaa koskevien nimellisten SCR:ien kokonaismäärä	R0410	-		
Erillään pidettävien rahastojen nimellisten SCR:ien kokonaismäärä	R0420	-		
Vastaavuuskorjauksiantojen nimellisten SCR:ien kokonaismäärä	R0430	-		
Erillään pidettävien rahastojen nimellisten SCR:ien yhdistämisestä johtuvat hajautusvaikutukset 304 artiklaa varten	R0440	-		
Verokantaa koskeva lähestymistapa, 1 000 euroa		Kyllä/Ei		
		C0109		
Keskimmääräiseen verokantaan pohjautuva lähestymistapa	R0590	2 - Ei		
Laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden vaimennusvaikutuksen laskenta, 1 000 euroa		Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus		
		C0130		
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	R0640	-13 955		
Laskennallisten verovelkojen tuloutuksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	R0650	-13 955		
Todennäköisellä tulevilla verotettavalla taloudellisella voitolla perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	R0660	-		
Tappiontasauksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus, kuluva vuosi	R0670	-		
Tappiontasauksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus, tulevat vuodet	R0680	-		
Laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden vaimennusvaikutuksen enimmäismäärä	R0690	-22 354		

Liite 7

Vähimmäispääomavaatimus - Sekä henkivakuutus- että vahinkovakuutustoiminta 31.12.2025 (1 000 euroa) (S.28.02.01)

1 000 euroa		Vahinkovakuutustoiminta	Henkivakuutustoiminta
		MCR(L,NL) Tulos	MCR(L,L) Tulos
		C0070	C0080
Henkivakuutus- ja henkijälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa	R0200	945	23 524

		Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutussopimusten/erillisyyhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutussopimusten/erillisyyhtiöiden osuudella) kokonaisriskisumma	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutussopimusten/erillisyyhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutussopimusten/erillisyyhtiöiden osuudella) kokonaisriskisumma
		C0090	C0100	C0110	C0120
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Taatut etuudet	R0210	-		332 623	
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Tulevat harkinnanvaraiset lisäetuudet	R0220	-		30 335	
Indeksi- ja sijoitussidonnaiset vakuutusvelvoitteet	R0230	-		1 488 184	
Muut henki(jälleen)vakuutus- ja sairaus(jälleen)vakuutusvelvoitteet	R0240	3 352		-	
Kaikkien henki(jälleen)vakuutusvelvoitteiden kokonaisriskisumma	R0250		1 249 418		3 395 794

Kokonais-MCR:n laskenta		Arvo
		C0130
Lineaarinen MCR	R0300	24 399
SCR	R0310	97 814
MCR:n enimmäistaso	R0320	44 016
MCR:n vähimmäistaso	R0330	24 454
Yhdistetty MCR	R0340	24 454
MCR:n absoluuttinen vähimmäistaso	R0350	4 000
Vähimmäispääomavaatimus	R0400	24 454

Henki- ja vahinkovakuutustoiminnan nimellisen MCR:n laskenta, 1 000 euroa		Vahinkovakuutustoiminta	Henkivakuutustoiminta
		C0140	C0150
Nimellinen lineaarinen MCR	R0500	945	23 524
Nimellinen SCR, ilman korotusta (vuotuinen tai viimeisin laskenta)	R0510	3 778	94 037
Nimellisen MCR:n enimmäistaso	R0520	1 700	42 317
Nimellisen MCR:n vähimmäistaso	R0530	944	23 509
Nimellinen yhdistetty MCR	R0540	945	23 524
Nimellisen MCR:n absoluuttinen vähimmäistaso	R0550	2 700	4 000
Nimellinen MCR	R0560	2 700	23 524

Yhteystiedot

Aktia Henkivakuutus Oy
PL 800, 20101 Turku
Tykistökatu 4 A, 20520 Turku
Asiakaspalvelu, puh. 010 247 8300

Konserni- ja sijoittajasivusto: www.aktia.com
Verkkopalvelut: www.aktia.fi
Sähköposti: etunimi.sukunimi@aktia.fi
Y-tunnus: 0937006-7

Aktia