

Pohjola Vakuutus
Vakavaraisuutta ja
taloudellista tilaa koskeva
kertomus 2025

**POHJOLA VAKUUTUS OY - VAKAVARAISUUTTA JA TALOUDELLISTA TILAA KOSKEVA KERTOMUS VUODELTA 2025****Sisällys**

Tiivistelmä	2
A. Liiketoiminta ja tulos.....	3
A.1 Vakuutusyhtiön liiketoiminta	3
A.2 Vakuutusliiketoiminnan tulos	5
A.3 Sijoitustoiminnan tulos.....	5
A.4 Muiden toimien tulos	6
A.5 Liiketoimintaa ja tulosta koskevat muut tiedot.....	6
B. Hallintojärjestelmä	6
B.1 Vakuutusyhtiön hallintojärjestelmä.....	6
B.2 Sopivuutta ja luotettavuutta koskevat vaatimukset	12
B.3 Riskienhallintajärjestelmä, mukaan luettuna riski- ja vakavaraisuusarvio.....	13
B.4 Sisäinen valvontajärjestelmä.....	15
B.5 Sisäisen tarkastuksen toiminto.....	16
B.6 Aktuaaritoiminto	16
B.7 Ulkoistaminen	16
C. Riskiprofiili.....	17
C.1 Vakuutusriskit.....	17
C.2 Markkinariski	20
C.4 Likviditeettiriski	22
C.5 Operatiivinen riski	23
C.6 Muut olennaiset riskit	23
C.7 Muut tiedot	23
D. Arvostaminen vakavaraisuustarkoituksessa	24
D.1 Varojen arvostaminen vakavaraisuuslaskennassa.....	24
D.2 Vakuutustekninen vastuuvélka	27
D.3 Muut velat	31
D.4 Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät.....	32
E. Pääoman hallinta	32
E.1 Oma varallisuus	32
E.2 Pääomavaatimukset.....	34
E.3 Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemisessa	36
E.4 Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot	36
E.5 Vähimmäispääomavaatimuksen tai vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jääminen	36
E.6 Pääomahallintaa koskevat muut tiedot.....	36
Liitteet	36

Tiivistelmä

Pohjola Vakuutus tarjoaa henkilö- sekä yritys- ja yhteisöasiakkailleen monipuolisen ja kattavan vakuutusturvan. Pohjola Vakuutus on OP Osuuskunnan kokonaan omistama tytäryhtiö ja osa OP Pohjolaa. Pohjola Vakuutus on Suomen johtava vahinkovakuuttaja.

Vuonna 2025 vakuutusturvan kysyntä säilyi vakaana. Pohjola Vakuutuksen asiakasmäärä ja maksutulo kasvoivat. Vakuutuskorvaushakemusten määrä laski vertailuvuoteen nähden. Ajoneuvo- ja omaisuusvakuutuksissa vahinkojen määrä pysyi maltillisena kevään suotuisten sääolosuhteiden ja leudon alkutalven takia. Kannattavuus kokonaisuudessaan parani suotuisan vahinkokehityksen takia ja suurvahinkojen korvauskulujen jäädessä vertailuvuotta pienemmiksi. Terveysvakuutuksissa vakuutusturvan käyttö jatkui edellisvuosien tapaan aktiivisena. Osakesijoitusten arvonnousu vahvisti Pohjola Vakuutuksen sijoitustulosta.

Yhtiön hallintojärjestelmässä, riskiprofiilissa, arvostamisessa vakavaraisuustarkoitusta varten tai pääoman hallinnassa ei tapahtunut olennaisia muutoksia.

Keskeiset tapahtumat ja tulokset tilikauden aikana olivat seuraavat:

- Liikevoitto oli 360 miljoonaa euroa (199) (FAS). Tulos ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja oli 359 miljoonaa euroa (189).
- Vakuutusmaksutuotot kasvoivat 3,1 prosenttia 1 764 miljoonaan euroon (1 710).
- Vakuutustekninen kate oli 120 miljoonaa euroa (28).
- Yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua oli 91,1 % (96,2).
- Solvenssi II – omat varat olivat vuoden lopussa 2 104 miljoonaa euroa (1 845) ja pääomavaade 993 miljoonaa euroa (950). Omat varat kasvoivat sijoitusten arvonnousun ja hyvän vakuutusteknisen tuloksen takia. Pääomavaadetta kasvatti vastaavasti markkinariskin osakeriskin kasvu. Solvenssi II:n mukainen solvenssisuhde oli 212 % (194 %).

Sammanfattning

Pohjola Försäkring Ab erbjuder sina privat-, företags- och samfundskunder ett mångsidigt och omfattande försäkringsskydd. Pohjola är ett helägt dotterbolag till OP Andelslag och en del av OP Pohjola. Pohjola Försäkring är den ledande skadeförsäkraren i Finland.

Under 2025 var efterfrågan på försäkringsskydd fortsättningsvis stabil. Pohjola Försäkring Ab:s kundantal och premieinkomst ökade. Antalet försäkringsersättningsansökningar sjönk jämfört med föregående år. Skadefrekvensen inom fordons- och egendomsförsäkringar förblev måttlig tack vare gynnsamma väderförhållanden under våren och en mild inledning på vintern. Totalt sett förbättrades lönsamheten på grund av en positiv skadeutveckling och lägre ersättningskostnader för storskador jämfört med året innan. Inom hälsoförsäkringar fortsatte användningen av försäkringsskyddet att vara aktiv, som under tidigare år. Värdeökningen i aktieplaceringar stärkte Pohjola Försäkrings investeringsresultat.

Inga materiella förändringar har inträffat i bolagets bolagsstyrningssystem, riskprofil, värdering för solvensändamål eller finansiering.

Centrala händelser och resultat som påverkade Pohjola Försäkrings affärsverksamhet:

- Rörelsevinsten var 360 miljoner euro (199) (FAS). Resultatet före skatt och bokslutsdispositioner var 359 miljoner euro (189).
- Premieintäkterna ökade med 3,1 procent till 1 764 miljoner euro (1 710).
- Försäkringstekniska bidraget var 120 miljoner euro (28).
- Totalkostnadsprocenten exkl. diskontering av pensionsansvar var 91,1 % (96,2).

- Solvens II-kapitalbasen vid slutet av året var 2 104 miljoner euro (1 845) och kapitalkravet 993 miljoner euro (950). Kapitalbasen ökade tack vare värdestegring på placeringarna och ett gott försäkringstekniskt resultat. Kapitalkravet ökade i motsvarande grad på grund av ökningen av marknadsriskens aktierisk. Solvensprocenten i enlighet med Solvens II var 212 % (194 %).

A. Liiketoiminta ja tulos

A.1 Vakuutusyhtiön liiketoiminta

Vakuutusyhtiötä koskevat tiedot:

Nimi ja oikeudellinen muoto	Pohjola Vakuutus Oy	Osakeyhtiö
Omistaja	OP Osuuskunta	100 % osakkeista
Vastuuvälvoija	Annika Lindlöf	Finanssivalvonta
Tilintarkastaja	Martin Grandell	PricewaterhouseCoopers Oy
Yhtiön vakuutusmaksutulon jakautuminen	Vahinkovakuutus Ensivakuutus: kotimaasta ETA-valtioista Jälleenvakuutus	100,0 % 94,6 % 93,75 % 0,85 % 5,4 %

Pohjola Vakuutus on osa OP Pohjolaa. OP Pohjola on Suomen suurin finanssiryhmä. OP Pohjolan liiketoiminta on jaettu kolmeen segmenttiin, jotka ovat Osuuspankit, Yritys pankki ja Vakuutus. OP Pohjolan muodostavat jäsenosuuspankit sekä niiden keskusyhteisö OP Osuuskunta tytär- ja lähiyhteisöineen. OP Pohjolan vakuutustoiminnan muodostavat OP Osuuskunnan tytäryhtiöt Pohjola Vakuutus Oy ja OP-Henkivakuutus Oy.

Pohjola Vakuutus on Suomen johtava vahinkovakuuttaja, jonka markkinaosuus maksutulosta vuonna 2024 oli 32,6 %. Liiketoiminnan tuotot muodostuvat pääosin vakuutusmaksuista ja sijoitustoiminnan tuotoista. Toiminnan merkittävimmät riskit ovat vahinkokehitykseen liittyvät vakuutustekniset riskit ja vastuuvelan katteena olevien sijoitusten markkinariskit. Pohjola Vakuutuksen palveluksessa oli vuoden lopussa 2 367 henkilöä (2 375) ja vuoden 2025 aikana keskimäärin 2 363 henkilöä (2 399). Henkilömäärä on laskenut hieman vuodentakaisesta. Aiempina vuosina tehty resursointi on varmistanut palvelutilanteen ja asiakaskokemuksen tavoitteen mukaisen kehityksen.

Pohjola Vakuutuksen liikevoitto vuonna 2025 oli 360 miljoonaa euroa (199) (FAS). Tulos ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja oli 359 miljoonaa euroa (189). Vakuutustekninen kate oli 120 miljoonaa euroa (28). Sijoitustulos oli 242 miljoonaa euroa (171), osakkeiden arvonnousu vahvisti sijoitustulosta.

Pohjola Vakuutuksen vakavaraisuustilanne on vahva. Vuoden 2025 aikana solvenssisuhde parani. Omat varat kasvoivat sijoitusten arvonnousun ja hyvän vakuutusteknisen tuloksen takia. Markkinariskin pääomavaadetta nosti osakeriskin kasvu. Vuoden lopussa solvenssisuhde oli 212 % (194).

Standard & Poor'sin Pohjola Vakuutukselle antamana luottoluokitus on A+, vakaat näkymät. Lokakuussa antamassaan päivityksessä Standard & Poor's piti luokituksen ennallaan ja luonnehti vakaiden näkymien heijastavan näkemystään Pohjola Vakuutuksen roolista OP Pohjolan keskeisenä tytäryhtiönä ja kannattavana vakuutusyhtiönä. Moody'sin Pohjola Vakuutukselle antama luottoluokitus on A2, vakaat näkymät. Elokuussa antamassaan päivityksessä Moody's piti luokituksen ennallaan ja luonnehti luokituksen kuvastavan Pohjola Vakuutuksen vahvaa vahinkovakuutuksen markkinaosuutta ja johdonmukaista kannattavuutta sekä hyvää taloudellista asemaa ja vakavaraisuutta sekä vakuutustoiminnan tiivistä integraatiota OP Pohjolan liiketoimintaan ja pääomasuunnitteluun.

OP Pohjolan visio on olla johtava ja vetovoimaisin finanssiryhmä Suomessa. Pohjola Vakuutuksella on tärkeä rooli OP Pohjolan vision toteutuksessa vahinkovakuutuspalveluiden tarjoajana. Pohjola Vakuutuksen tavoitetilana on olla OP:n kokoinen,

asiakkaidemme omistama vakuutusyhtiö. Viisi strategista painopistettä, jotka ohjaavat lähivuosien toimintaamme, ovat: arvoa asiakkaalle, kannattava kasvu, laadukas ja tehokas toiminta, teknologian, datan ja tekoälyn hyödyntäminen sekä osaava, innostunut ja hyvinvoiva henkilöstö. Teknologian, datan ja tekoälyn hyödyntäminen nostettiin uudeksi strategiseksi painopisteeksi, mikä vahvistaa kytköstä liiketoiminta- ja ICT strategiatöiden välillä. Strategiaprosessissa muodostamme, uudistamme ja toteutamme strategiaa jatkuvasti. Arvioimme kaiken aikaa toimintaympäristömme muutoksia ja omia toimintamallejamme.

Vastuullisuus on kiinteä osa Pohjola Vakuutuksen liiketoimintaa ja strategiaa. Yhtiön strategia sisältää ympäristöä, yhteiskuntaa ja hyvää hallintoa koskevat asiat. Yhtiö kehittää tuotteita ja palveluita huomioiden vaikutukset ilmastoon, ympäristöön, ihmisiin ja yhteisöihin. Vastuullisuuden strategisella tiekartalla on asetettu tavoitteet, toimenpiteet ja mittarit vastuulliselle liiketoiminnalle. Pohjola Vakuutus on analysoinut fyysisten ilmatoriskien olennaisuutta kartoittaen todennäköisiksi tunnistettujen ilmastouhkien taloudellisia vaikutuksia vakuutustoimintaan.

Ilmastonmuutoksen torjunnassa ja luonnon monimuotoisuuden säilyttämisessä tärkeitä toimenpiteitä ovat vakuutus- ja sijoitusportfolion päästöjen vähentäminen. Yhtiön tavoitteena on puolittaa sijoitusten kasvihuonekaasujen päästöintensiteetti vuoteen 2030 mennessä verrattuna vuoden 2019 tasoon. Keskeisenä hiehestä irtautumisen keinona Pohjola Vakuutus ei vakuuta öljyn tai maakaasun etsintä- tai tuotantoliiketoimintaa harjoittavia laitoksia tai yhtiöitä. Yhtiö ei myöskään vakuuta uutta kivihieheen liittyvää toimintaa ja omaisuutta ellei vakuutuksenottajalla ole luotettavaa siirtymäsuunnitelmaa. Yhtiö on sitoutunut tukemaan uusiutuvan energian käyttöönottoa ja siihen liittyviä hankintoja vakuutusratkaisulla. Vahinkovakuutustoiminnassa päästöjä syntyy myös vahinkojen korvaamisessa. Kiertotalouden toimintamallien hyödyntäminen on keskeinen toimintatapa ilmastonmuutoksen hillintään. Pohjola Vakuutuksen korvauspalveluissa tehdään toimenpiteitä kiertotalouden edistämiseksi vahinkojen korvaamisessa.

Yhteiskuntavastuun osa-alueella Pohjola Vakuutus oli yhdessä usean osuuspankin kanssa mukana tukemassa Lasten ja nuorten säätien Dreams-ohjelmaa, jonka tavoitteena on vahvistaa nuorten hyvinvointia ja tulevaisuususkkoa. Dreams-yhteistyö on herättänyt suurta innostusta kouluissa ympäri Suomen. Lisäksi Pohjola Vakuutus jatkaa yhteistyötä MIELI ry:n kanssa tukemalla Nuori mieli urheilussa -toimintaa.

Pohjola Vakuutuksen perusjärjestelmä uudistus tukee palveluiden kehittämistä ja automaatiota sekä varmistaa toiminnan sujuvuuden ja jatkuvuuden muuttuvassa toimintaympäristössä. Perusjärjestelmä uudistuksen ensimmäinen käyttöönotto oli vuonna 2021, kun työtaturma- ja ammattitautivakuutusten uusmyynti siirtyi uudelle alustalle. Vakuutusjärjestelmän lisäksi uudistetaan mm. laskutus- ja rahaliikenteen perustoiminnallisuudet, vakuuttamiseen liittyvien dokumenttien hallinta ja data- ja analytiikka kyvykkydet. Vuosien 2025 ja 2026 aikana painopiste perusjärjestelmä uudistuksessa on henkilövakuuttamisessa. Asiakassuhteen hallinnan ja myynnin kyvykkyksiä vahvistetaan uuden CRM järjestelmän avulla, joka otettiin yritysasiakkailla kokonaisuudessaan käyttöön viime vuoden aikana. Edellä mainittujen ohella merkittävimmät kehityspanokset kohdistuvat digitaalisten asiointi- ja ostopalvelujen kehittämiseen.

Pilvisiirtymä on Pohjola Vakuutukselle merkittävä investointi uuteen teknologiaan, IT-osaamiseen ja toimintatapaan. Yhtiössä vauhditetaan lähivuosina pilvipalveluiden käyttöönottoa. Tekoälyn hyödyntäminen on edennyt Pohjola Vakuutuksessa vauhdilla. Työntekijöillä on käytössään useita generatiiviseen tekoälyyn perustuvia työkaluja. Asiakaspalvelussa ja korvauspalvelussa tekoälyä hyödynnetään jo systemaattisesti, mutta myös muualla organisaatiossa käyttökohteita tunnistetaan ja työstetään kiihtyvällä tahdilla asiakas- ja työntekijäkokemuksen sekä tehokkuuden parantamiseksi.

Pohjola Vakuutuksen liiketoimintaan vaikuttaa liiketoiminnan kasvuvauhti sekä toimintaympäristön yleinen kehitys. Vakuutusmaksutulon yleinen kehitys on pitkälti sidottu yleisen taloudellisen tilanteen kehittymiseen. Tuloskehityksen merkittävimmät epävarmuustekijät liittyvät sijoitusmarkkinoiden kehitykseen ja suurvahinkojen vaikutuksesta korvausmenoon. Katsausvuonna frekvenssivahinkojen määrän kasvu tasaantui edelleen terveystakuutuksissa. Henkilövakuutusten kysynnän ja käytön odotetaan tasapainottuvan edelleen vuonna 2026 ja kannattavuuden parantuvan ajan myötä kohti tervettä tasoa. Toimintakuluihin vaikuttaa tulevina vuosina investointi pilvisiirtymään sekä perusjärjestelmä uudistuksen kiihdyttäminen. Korvausmenoon sekä toimintakuluihin vaikuttaa yleinen kustannusten nousu.

A.2 Vakuutusliiketoiminnan tulos

Pohjola Vakuutuksen tavoitteena on hyvän asiakaskokemuksen tuottaminen, asiakasosuuden kasvattaminen ja vakuutus- teknisen kannattavuuden säilyminen hyvänä. Palvelutilanne niin asiakas- kun korvauspalvelussa kehittyi edelleen positiivisesti, asiakaskohtaamisten NPS oli 72 (69).

Vakuutusmaksutulo kasvoi 4,5 prosenttia 1 929 miljoonaan euroon (1 846). Maksutuloa kasvatti asiakasmäärän kasvun lisäksi vakuutusmaksujen indeksi- ja hinnankorotukset yleisen kustannustason nousun seurauksena. Henkilöasiakkaiden vakuutusmaksutulo kasvoi 6,4 % vertailukaudesta ja oli 1 112 miljoonaa euroa (1 045). Yritysassiakkaiden vakuutusmaksutulo kasvoi 2,0 prosenttia ja oli 818 miljoonaa euroa (801). Yritysassiakkaiden maksutulon kehitykseen vaikutti suurasiakkaiden riskinvalinta ja vakuutusportfolion muutokset.

Vakuutustekninen kate (FAS) ennen tasoitusmäärän muutosta oli 120 miljoonaa euroa (28). Yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua oli 91,1 % (96,2).

Nettomaksutuotot, sisältäen jälleenvakuutuksen osuuden, kasvoivat 3,1 prosenttia 1 764 miljoonaan euroon (1 710).

Korvauskulut, sisältäen korvausten hoitokulut, laskivat 4,3 prosenttia 1 282 miljoonaan euroon (1 339). Suurvahinkojen korvausmeno oli vertailuvuotta pienempi. Uusien omaisuuden ja toiminnan yli 0,3 miljoonan euron vahinkojen omalla vastuulla oleva korvausmeno oli 111 miljoonaa euroa (168). Suurvahinkojen osuus riskisuhteesta oli 6,1 prosenttiyksikköä (9,8). Korvausten välilliset hoitokulut olivat 187 miljoonaa euroa (179). Vahinkosuuhde ilman perustekorkokulua oli 70,6 prosenttia (76,1). Riskisuuhde, ilman korvausten välillisiä hoitokuluja, oli 60,0 prosenttia (65,7).

Liikekulut kasvoivat 5,8 prosenttia 362 miljoonaan euroon (343). Liikekulusuhde oli 20,5 prosenttia (20,0). Toimintakulut, sisältäen korvausten välilliset hoitokulut, kasvoivat 5,4 prosenttia 550 miljoonaan euroon (522). Toimintakulusuhde oli 31,2 prosenttia (30,5). Henkilöstökulut kasvoivat 1,3 prosenttia. ICT-kulut kasvoivat 11,4 prosenttia. ICT-kehittämisen kuluja kasvatti investoinnit perusjärjestelmäuudistukseen. Poistot laskivat 39,4 prosenttia. Poistojen laskua selittää aktivointikäytännön muutos. ICT-kehittämisen kuluja ei enää aktivoida kehittämisen siirryttyä pilviympäristöön.

Pohjola Vakuutuksella on kattava jälleenvakuutusuoja vakuutusriskien hallitsemiseksi. Jälleenvakuutuksen osuus korvauskuluista laski edellisestä vuodesta, koska suurvahinkojen korvausmeno oli vertailukautta pienempi. Operatiivinen yhdistetty kulusuhde ennen jälleenvakuutusta ilman perustekorkokulua oli 86,4 % (94,1).

Vuonna 2026 Pohjola Vakuutuksen maksutuottojen odotetaan säilyvän hyvällä tasolla. Tuloskehityksen merkittävimmät epävarmuustekijät liittyvät sijoitusmarkkinoiden kehitykseen ja vahinkokehityksen vaikutuksesta korvausmenoon.

A.3 Sijoitustoiminnan tulos

Vuosi oli sijoitusmarkkinoilla tapahtumarikas ja keväällä nähtiin voimakkaitakin markkinaliikeitä, kun tuontitullit huolettivat sijoittajia. Vuosi 2025 oli jälleen laaja-alaisesti hyvä vuosi sijoittajille. Osakemarkkinat tuottivat pääasiassa vahvasti vuoden aikana. Markkinoiden välillä tuotot kuitenkin vaihtelivat voimakkaasti. Edellisvuosien heikon kehityksen jälkeen Suomen osakemarkkinat tuottivat yli 35 prosenttia. Koko maailman osakemarkkinoiden tuotto oli lopulta kahdeksan prosenttia. Korkeamarkkinoiden tuotot olivat kohtuulliset, parhaiden tuottojen tullessa kehittyvien maiden USD-määräisistä lainoista. Euroalueen valtionlainatuotot jäivät vain hivenen plussalle.

Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuonna 2025 oli 211 (354) miljoonaa euroa. S2-vastuuvelkaa replikoivan salkun tuotto oli 52 (-105) miljoonaa euroa, joten sijoitustaseen nettotuotto käyvin arvoin oli 263 (249) miljoonaa euroa. Osakesijoitusten hyvä kehitys oli tärkein tekijä sijoitustaseen hyvän tuloksen takana. Myös epälikvidit sijoitukset antoivat positiivisen ja odotusten mukaisen tuoton. Korkotaseen tuotto oli erinomainen vuoden aikana, pääosin jyrkentyneen korkokäyrän, kaaventureiden luottoriskipreemioiden ja matalalla pysyneiden luottotappioiden ansiosta.

Koko sijoitusomaisuuden (ml. vastuuvelan korkosuojat) tuotto oli 4,4 % (4,2 %). Sijoitusomaisuuden käypä arvo oli vuoden lopussa 4800 miljoonaa euroa (4951). Korkosijoitusten yhteenlaskettu osuus salkusta oli 66 % (64 %) ja listattujen osakkeiden 21 % (22 %). Epälikvideiksi luokiteltuja sijoituksia oli salkusta 12 % (13 %). Yhtiöllä ei ole suoria sijoituksia arvopaperistettuihin instrumentteihin.

Sijoitustoiminnan kirjanpidon nettotuotot olivat 242 miljoonaa euroa (171). Käteistuotot ja -kulut kasvoivat 111 miljoonaan euroon (109). Myyntivoitot ja -tappiot olivat 122 miljoonaa euroa (65). Arvonalennusten palautukset olivat -16 miljoonaa euroa (20). Vastuuvelan korkosuojien tuotot sisältäen arvonalennukset ja -palautukset sekä suojien sulkutuloksen olivat -17 miljoonaa euroa (4). Valuutta- ja korkojohdannaisten tuotot ja kulut olivat 41 miljoonaa euroa (-27). FAS kirjanpidossa sijoitukset kirjataan hankintamenoon tai sitä alhaisempaan käypään arvoon.

A.4 Muiden toimien tulos

Pohjola Vakuutuksella ei ole vakuutus- ja sijoitustoiminnan lisäksi muita merkittäviä tuottoja ja kuluja.

A.5 Liiketoimintaa ja tulosta koskevat muut tiedot

Pohjola Vakuutuksen liitännäistoimintaan kuului katsausvuonna OP Pohjolan pankki- ja varallisuudenhoitopalveluiden ja tuotteiden markkinointi. Lisäksi Pohjola Vakuutus on yhtiöjärjestyksen mukaisesti liitännäistoimintana markkinoinut riskienhallinnan ja vahingonhoidon kumppanuuksia.

B. Hallintojärjestelmä

B.1 Vakuutusyhtiön hallintojärjestelmä

Vakuutusyhtiölain sekä Solvenssi II -sääntelyn, EIOPA:n ja Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden mukaan vakuutusyhtiöllä on oltava liiketoiminnan laatuun ja laajuuteen nähden riittävä hallintojärjestelmä, jossa vastuualueet on määritelty sekä jaettu ja erotettu toisistaan ja joka tekee mahdolliseksi terveiden ja varovaisten liikeperiaatteiden noudattamisen liiketoiminnassa sekä varmistaa tiedonkulun yhtiössä.

Hallintojärjestelmä -dokumentissa on määritelty ne keskeiset toimintaperiaatteet ja käytännöt, joita noudattamalla yhtiössä varmistetaan siitä, että sitä johdetaan ammattitaitoisesti sekä terveiden ja varovaisten liikeperiaatteiden mukaisesti sekä luotettavan hallinnon periaatteiden ja vakuutusyhtiölain hallintovaatimusten mukaisesti.

Yhtiö kuuluu sekä toiminnallisesti että omistuksellisesti kiinteästi pankki-, vakuutus- ja muita finanssipalveluja tarjoavaan OP Pohjolaan. Pohjola Vakuutus Oy tuottaa OP Pohjolassa vahinkovakuutusyhtiön tuotteet ja palvelut.

OP Pohjola muodostuu itsenäisistä osuuspankeista ja niiden keskusyhteisöstä OP Osuuskunnasta tytäryhtiöineen. OP Osuuskunta toimii ryhmän strategisena omistusyhteisönä ja ryhmäohjauksesta sekä valvonnasta vastaavana keskusyhteisönä.

Yhtiö osana OP Osuuskunta konsernia:

Yhtiö on OP Osuuskunnan 100 %:sti omistama tytäryhtiö. Toiminnallisesti ja OP Pohjolan tuloraportoinnissa Pohjola Vakuutus Oy kuuluu Vakuutusasiakkaat -liiketoimintasegmenttiin. Yhtiötä koskevat päätökset tekee yhtiön hallitus huomioiden vakuutetut edut.

OP Osuuskunnan hallitus

Hallitus ohjaa keskusyhteisön, keskusyhteisökonsernin, yhteenliittymän ja koko OP Pohjolan toimintaa hallintoneuvoston ohjeiden mukaisesti ja huolehtii keskusyhteisön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus valvoo,

että keskusyhteisöä, keskusyhteisökonsernia, yhteenliittymää ja koko OP Pohjolaa hoidetaan luotettavasti, tehokkaasti ja varovaisten liikeperiaatteiden mukaisesti ja että keskusyhteisö, sen tytäryritykset ja yhteenliittymään kuuluvat muut yritykset toimivat niitä koskevan lainsäädännön, viranomaisten määräysten ja päätösten, sääntöjensä, tai yhtiöjärjestyksensä ja hallintoneuvoston ja hallituksen vahvistamien periaatteiden ja ohjeiden mukaisesti.

OP Osuuskunnan johtokunta

OP Osuuskunnan johtoryhmänä toimiva johtokunta huolehtii keskusyhteisön ja sen konsernin kokonaisohjauksesta siten, että tulos- ja muut tavoitteet saavutetaan strategiaa ja toimintaperiaatteita noudattaen. Johtokunta toimii eri liiketoimintasegmenttien ja osaamiskeskusten (OP Pohjolan keskitetyt tukipalvelut) johdon informointi- ja koordinointielimenä. OP Osuuskunnan hallitus vahvistaa johtokunnan kokoonpanon.

Pohjola Vakuutuksen toimitusjohtaja on johtokunnan jäsen.

Tiedon ja teknologian johtoryhmä

OP Osuuskunnan johtokunta asettaa tiedon ja teknologian johtoryhmän ja vahvistaa sen työjärjestyksen pääjohtajan päätöksellä. Tiedon ja teknologian johtoryhmä tekee kaikkia OP Pohjolan yhtiöitä koskevia ryhmätasoisia päätöksiä. Tiedon ja teknologian johtoryhmä vastaa ryhmätason tiedonhallinnan ja tiedon laadunhallinnan strategisesta johtamisesta, teknologiaa ja tietosuojaa koskevasta strategisesta ryhmätason johtamisesta ja tekee merkittävät henkilötiedon käsittelyyn liittyvät päätökset sekä antaa ryhmätasoisia teknologiaa, tiedonhallintaa, tiedon laadunhallintaa sekä tietosuojaa koskevia linjauksia. Johtoryhmän tehtävät ja valtuudet on kuvattu johtoryhmän työjärjestyksessä. Pohjola Vakuutusta edustaa johtoryhmässä yhtiön Teknologia ja Data -vastuualueen johtaja.

Tiedon ja teknologian johtoryhmän asettama Data governance forum voi antaa ryhmätasoisia tiedonhallintaa ja informaatioarkkitehtuuria koskevia linjauksia ja ohjeita.

AML Ohjausryhmä

OP Osuuskunnan johtokunnan asettama AML Ohjausryhmä kehittää, ohjaa ja koordinoi rahanpesu- ja pakoteriskien hallintaa OP Pohjolassa AML- ja pakotepolitiikan mukaisesti. AML Ohjausryhmä käsittelee lisäksi OP Pohjolan Ohjaus- ja Compliance -toimikunnan käsittelyyn menevät esitykset ja tarvittaessa tapaukset, jotka voivat aiheuttaa OP Pohjolalle erityisiä rahanpesuun, terrorismin rahoittamiseen tai pakotteisiin liittyviä riskejä. AML Ohjausryhmässä on mukana Pohjola Vakuutuksen edustaja.

Yhtiön johtamis- ja päätöksentekojärjestelmä

Yhtiökokous

Yhtiökokouksessa käsitellään yhtiöjärjestyksen mukaan varsinaiselle yhtiökokoukselle kuuluvat asiat sekä mahdolliset muut ehdotukset yhtiökokoukselle. Ylimääräinen yhtiökokous kutsutaan tarvittaessa koolle tietyn yhtiökokoukselle esitetyn asian käsittelyä varten. Ylimääräinen yhtiökokous on pidettävä, jos hallitus katsoo siihen olevan aihetta tai jos tilintarkastaja tai osakkeenomistaja vaatii sitä kirjallisesti tietyn asian käsittelyä varten.

Hallitus

Yhtiön hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyksen perusteella yhtiökokouksen valitsemat vähintään neljä (4) ja enintään seitsemän (7) jäsentä. Hallituksen jäsenet valitsee yhtiökokous.

OP Pohjolan palveluksessa päätoimisesti olevan henkilön toimi on ensisijainen ja mahdollisuus ottaa vastaan luottamustehtäviä tai sivutoimia on rajoitettu. OP Pohjolan ulkopuoliset luottamustehtävät ovat lähtökohtaisesti luvanvaraisia. Lisäksi otetaan huomioon OP Pohjolan sisäiset ohjeet Johdon ja hallinnon nimitys- ja fit&proper -arvioinnista keskusyhteisökonsernissa ja Eturistiriitojen hallinnasta ja korruption estämisestä.

Vakuutusyhtiön hallituksen jäsenellä tulee olla riittävä taloudellisten asioiden ja yhtiön liiketoiminnan ml. siihen kohdistuvien riskien yleinen tuntemus ja tehtävän edellyttämä muu pätevyys sekä mahdollisuus käyttää riittävästi aikaa tehtävän hoitamiseen. Hallituksen jäsenten luotettavuuden, sopivuuden ja ammattitaidon arviointi toteutetaan Finanssivalvonnan ja keskusyhteisökonsernin ohjeistuksen mukaisesti.

Yhtiön hallituksen tehtävänä on huolehtia yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä sekä siitä, että valvonta yhtiössä on järjestetty asianmukaisesti. Hallitus käsittelee asiat, jotka yhtiön toiminnan laajuuden ja laadun huomioiden ottaen ovat merkittäviä, laajakantoisia, periaatteellisesti tärkeitä tai epätavallisia.

Yhtiön hallituksen on johdettava yhtiötä ammattitaitoisesti, terveiden ja varovaisten liikeperiaatteiden sekä luotettavaa hallintoa koskevien periaatteiden mukaisesti. Hallituksen tehtävänä on edistää yhtiön ja sen osakkeenomistajan ja vakuutusosastajien etua. Lisäksi hallituksen tehtävänä on varmistaa, että yhtiö toimii roolinsa ja tavoitteidensa mukaisesti osana OP Pohjolaa vakuutussääntelyn mahdollistamalla tavalla.

Yhtiön hallitus vastaa luotettavan hallinnon järjestämisestä yhtiössä. Hallituksen tulee vahvistaa yhtiön toiminnan järjestämisestä koskevat periaatteet ja varmistua säännöllisesti siitä, että niitä noudatetaan ja että ne ohjaavat yhtiön toimintaa halutulla tavalla. Hallituksen tehtävänä on myös hyväksyä vuosittain vakuutusyhtiölain mukaiset toimintaperiaatteet ja varmistua siitä, että toimintaperiaatteet ovat ajan tasalla. Yhtiön hallitus on hyväksynyt OP Pohjola- ja yhtiötasoisien ohjeiden luokitusjärjestelmän, jossa kuvataan yhtiössä noudatettavien OP Pohjolan ohjeiden ja yhtiökohtaisten ohjeiden käsittelyjärjestys yhtiön hallinnossa. OP Pohjola tasolla tehdyt yhtiötä koskevat päätökset raportoidaan yhtiön hallitukselle.

Yhtiön hallitus on määritellyt työskentelyään ohjaavat keskeiset periaatteet ja menettelyt vahvistamassaan työjärjestyksessä. Hallituksessa käsiteltäviä asioita seurataan ja hallituksen toimintaa suunnitellaan hallituksen toimintasuunnitelman avulla.

Hallituksen päätöksentekoa valmistelee ja tukee yhtiön johtoryhmä sekä erillinen yhtiön hallituksen asettama tasehallintatoimikunta.

Tasehallintatoimikunnan tehtävänä on tukea yhtiön hallitusta ja toimitusjohtajaa taseen ohjaamisessa ja johtamisessa, analysoida, koordinoita ja ohjata yhtiön taseen käyttöä lakien, viranomaismääräysten ja yhtiön hallituksessa vahvistettujen toimintaperiaatteiden ja päätösten mukaisesti. Toimikunnan tehtävänä on lisäksi seurata yhtiön riskiasemia ja arvioida, ovatko riskiasemat riskinottohalun mukaisia huomioiden lähiajan talouden näkymät. Toimikunta seuraa yhtiön pääomien määrää ja laatua sekä asetettujen riski/tuottotavoitteiden toteutumista. Riskiasemaa seurataan vakavaraisuuden (SII), kirjanpidon (FAS, IFRS) ja taloudellisen pääoman mallien näkökulmasta.

Yhtiön hallitus hyväksyy tasehallintatoimikunnan työjärjestyksen.

Yhtiössä ei ole erillisiä tarkastus- ja palkitsemisvaliokuntia, vaan hallitus hoitaa nämä tehtävät.

Yhtiön hallitukseen kuuluivat vuonna 2025 Timo Ritakallio (puheenjohtaja), Mikko Timonen, Katja Keitaanniemi, Leena Nikula ja Keijo Posio.

Toimitusjohtaja ja johtoryhmä

Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti ja huolehtii siitä, että kirjanpito on lainmukaista ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty. Toimitusjohtajan on johdettava yhtiötä ammattitaitoisesti, terveiden ja varovaisten liikeperiaatteiden sekä luotettavaa hallintoa koskevien periaatteiden mukaisesti. Toimitusjohtajan luotettavuuden, sopivuuden ja ammattitaidon arviointi tehdään Finanssivalvonnan ja keskusyhteisökonsernin ohjeistuksen mukaisesti.



Toimitusjohtaja saa ryhtyä yhtiön toiminnan laajuuden ja laadun huomioon ottaen merkittäviin, laajakantoisiin, periaatteellisesti tärkeisiin tai epätavallisiin toimiin vain hallituksen valtuuttamana tai jos hallituksen päätöstä ei voida odottaa aiheuttamatta yhtiölle olennaista haittaa. Tällaisessa tapauksessa hallitukselle on niin pian kuin mahdollista annettava tieto toimenpiteestä.

Toimitusjohtaja voi kutsua yhtiön hallituksen koolle. Hänellä on oikeus olla läsnä hallituksen kokouksissa ja käyttää niissä puhevaltaa, ellei hallitus yksittäistapauksessa määrää toisin. Toimitusjohtajalla on nimetty sijainen.

Yhtiön toimitusjohtajana toimii Vesa Aho. Toimitusjohtajan sijaisena toimi Pekka Puustinen 28.2.2025 asti ja Sari Styrman 4.3.2025 alkaen.

Johtoryhmä

Yhtiön johtoryhmänä toimii Pohjola Vakuutuksen johtoryhmä, jonka puheenjohtajana toimii yhtiön toimitusjohtaja.

Johtoryhmään kuuluvat puheenjohtajan lisäksi yhtiön Asiakkuuksista vastaava johtaja, Tuotteista ja palveluista vastaava johtaja, Teknologiasta ja datasta vastaava johtaja, Korvauspalveluista vastaava johtaja, Liiketoiminta-analytiikasta vastaava johtaja 1.12.2025 alkaen sekä Trasformation Lead. Edellä mainittujen lisäksi johtoryhmään kuuluvat pysyvinä asiantuntijajäseninä risk & compliance lead sekä osaamiskeskusten edustajat Taloudesta, Riskienhallinnasta, Aktuaaritoiminnosta, HR:stä, Compliancesta, Lakiasioista sekä Viestinnästä. Henkivakuutuksen toimitusjohtajalla on johtoryhmässä läsnäolo- ja puheoikeus.

Johtoryhmä käsittelee muun muassa yhtiön strategiaa, liiketoimintalinjauksia ja vuosisuunnitelmia, tulosta ja riskiasemaa, vastuualueiden tavoitteita ja prioriteetteja sekä tavoitteiden toteutumista, liiketoimintasuunnitelmia ja –katsauksia, ICT -strategisia linjauksia sekä kehittämis- ja investointisuunnitelmia sekä niiden toteutumista, tuote- ja palvelukehitykseen liittyviä asioita, hinnoittelua, palkitsemista ja asiamiehille maksettavia palkkiota, henkilöstön, palkitsemisen ja johtamisen kehittämistä, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan toimivuutta ja sijoitustoimintaa ja sijoitussuunnitelmien toteutumista. OP Pohjola tasolla tehdyt yhtiötä koskevat päätökset raportoidaan yhtiön johtoryhmälle.

Johtoryhmällä ei ole itsenäisiä päätöksentekovaltuuksia, vaan päätökset johtoryhmässä käsiteltävistä asioista tekee toimitusjohtaja tai se johtoryhmän jäsen, jonka vastuulla käsiteltävä asia on.

Johtoryhmän keskeiset tehtävät ja toimintaperiaatteet sekä päätöksenteko on kuvattu tarkemmin yhtiön hallituksen vahvistamassa dokumentissa "Pohjola Vakuutuksen johtoryhmän työjärjestys".

Transformation management office

Yhtiöön on toimitusjohtajan päätöksellä asetettu Transformation management office (TMO), jonka tehtävänä on tukea muutoksen johtamisessa ja toteuttamisessa.

Vastuullisuuden ohjaustyhmä

Yhtiöön on toimitusjohtajan päätöksellä asetettu Vastuullisuuden ohjausryhmä, jonka tehtävänä on avustaa yhtiön johtoryhmää yhtiön ESG-asioiden johtamisessa sekä ohjata ja tukea yhtiön liiketoimintoja vastuullisuutta koskevien toimenpiteiden toteuttamisessa.

Säätelynhallinnan ohjausryhmä

Uuden säätelyn tunnistamisen ja oikea-aikaisen toimeenpanon varmistamiseksi yhtiössä toimii Säätelynhallinnan ohjausryhmä.

Teknologijohto

Yhtiössä toimii Teknologijohto –niminen toimielin, jonka tavoitteena on strategian toteuttamisen teknologinen mahdollistaminen.

Erilliset päätöksentekuelimet

- Hinnoittelun ja vastuuvallinnan johtoryhmä, jonka tehtävänä on tehdä yhtiön toimitusjohtajan vahvistamien valtuuksien puitteissa muun muassa vakuutusliikkeen merkitsemistä koskevia päätöksiä.
- Ratkaisutoimikunta, jonka tehtävänä on tehdä päätöksiä suurista tai muuten merkittävistä korvausasioista.

Organisaatio ja raportointisuhteet

Yhtiö jakautuu viiteen toiminnalliseen vastuualueeseen, jotka ovat Asiakkuudet, Teknologia ja data, Tuotteet ja palvelut, Korvauspalvelut sekä 1.12.2025 alkaen Liiketoiminta-analytiikka.

Keskeiset sekä kriittiset ja tärkeät operatiiviset toiminnot

Yhtiön keskeiset toiminnot ovat aktuaaritoiminto, riskienhallintatoiminto, compliance ja sisäinen tarkastus.

Keskeisistä toiminnoista vastaavien henkilöiden luotettavuuden, sopivuuden ja ammattitaidon arviointi tehdään Finanssivalvonnan ja keskusyhteisökonsernin ohjeistuksen mukaisesti.

Keskeisistä toiminnoista vastaavat henkilöt vastaavat alueensa toiminnoista sekä tavoitteiden saavuttamisesta ja tekevät näitä koskevia päätöksiä kuultuaan tarvittaessa Pohjola Vakuutuksen johtoryhmää.

Yhtiön kriittisiä tai tärkeitä operatiivisia toimintoja ovat vakuutustuotteiden suunnittelu ja hinnoittelu, korvauskäsittely, varojen sijoittaminen ja salkunhoito, business control, kirjanpito, jatkuvasta päivittäisestä järjestelmien ylläpidosta ja tuesta huolehtiminen sekä tietojen säilyttämisestä huolehtiminen ja riski- ja vakavaraisuusarviosta huolehtiminen ja talousrikollisuuden torjunta.

Strateginen ja operatiivinen suunnittelu ja toiminnan seuranta

Operatiivinen suunnittelu on lyhyen aikavälin suunnittelua ja sen keskeisenä tavoitteena on kuvata lyhyen aikavälin painopisteet, tavoitteet, keskeiset tekemiset ja resurssit. Yhtiön strategiset tavoitteet ja painopisteet linkitetään operatiiviseen suunnitteluun vuosittain laadittavissa vuosisuunnitelmissa. Vuosisuunnitteluprosessin yhteydessä asetetaan yhtiölle lyhyen aikavälin menestystä kuvaavat mittarit. Operatiivinen suunnittelu tehdään hallituksen antamien suuntaviivojen pohjalta yhtiössä. Hallitus vahvistaa yhtiötason vuosisuunnitelman.

Strategisen ja operatiivisen suunnittelun yhteydessä yhtiölle laaditaan taloudelliset ennusteet lyhyelle ja pitkälle aikavälille. Nämä käsittävät ennusteet yhtiön tuloksen ja taseen sekä omien varojen kehityksestä. Samassa yhteydessä asetetaan yhtiön taloudelliset tavoitteet. Hallitus käsittelee taloudelliset ennusteet ja vahvistaa tavoitteet. Suunnitteluprosessien yhteydessä yhtiölle laaditaan myös sijoituspolitiikka ja pääomasuunnitelma, jotka hallitus hyväksyy. Hallitus käsittelee ja hyväksyy myös Yhtiön riski- ja vakavaraisuusarvion (ORSA) sekä ict-strategiset linjaukset.

Yhtiössä suunnitelmien, asetettujen tavoitteiden, riskien ja mittareiden toteutumista seurataan jatkuvalla periaatteella, jotta mahdolliset muutokset ja poikkeamat suunnitelmista havaitaan nopeasti ja mahdolliset korjaavat toimenpiteet voidaan käynnistää.

Päätöksenteko

Yhtiön hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Toimitusjohtajalla on lakisääteinen vastuu hoitaa päivittäistä yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti.

Yhtiön vakuutustoimintoa ja korvaustoimintoa koskevat keskeiset ohjeet ja asiat hyväksytään yhtiön hallintojärjestelmän määrittämällä tavalla.

Uuden tuotteen, palvelun tai toimintatavan hyväksyminen

Uusien vakuutustuotteiden ja olemassa olevien vakuutustuotteiden merkittävien muutosten osalta noudatetaan tuotehallintaa koskevaa toimintaohjetta "Uuden tuotteen kehittäminen ja aktiivisten tuotteiden hallinta", joka on laadittu vakuutusten tarjoamista koskevan lainsäädännön edellyttämällä tavalla.

Henkilöstöasioita koskeva päätöksenteko

Henkilöstöasioita koskevassa päätöksenteossa noudatetaan yhtiön hallituksen hyväksymää ohjetta Päätöksenteko henkilöstöasioissa, joka on sisäinen kuvaus henkilöstöasioiden päätöksentekojärjestelmän menettelyistä.

Yhtiön henkilöstön palkitseminen

Yhtiön palkitsemisjärjestelmä pohjautuu hallituksen päättämiin palkitsemisen periaatteisiin, palkkapolitiikkaan ja tulospalkkiojärjestelmän ehtoihin. Yhtiö noudattaa toiminnassaan OP Osuuskunnan hallituksen vuosittain päättämiä OP Pohjolan palkitsemisjärjestelmän ehtoja, jotka Pohjola Vakuutus Oy:n hallitus päättää yhtiön osalta vuosittain. OP Pohjolan palkitsemisjärjestelmän ehtojen keskeinen sisältö on julkaistu OP Pohjolan verkkosivuilla (op.fi – Tietoa OP Pohjolasta – Tietoa meistä – Hallinnointi – Palkitseminen).

Palkitseminen perustuu viiteen periaatteeseen, jotka ovat pysyviä, kaikkea palkitsemista ohjaavia tavoitteita:

- 1) Palkitseminen houkuttelee, kannustaa ja motivoi
- 2) Palkitseminen on OP Pohjolan arvojen, päämäärän ja strategian mukaista sekä edesauttaa näiden toteutumista
- 3) Erinomaisesta suorituksesta palkitaan
- 4) Palkitseminen on kokonaisuudessaan kilpailukykyistä
- 5) Palkitsemisjärjestelmät noudattavat sääntelyä, huomioivat vastuullisuuden ja kestävyysriskit eivätkä kannusta johdon päättämän riskinottohalun vastaiseen riskinottoon

Rahallinen palkitseminen sisältää mm. palkan, henkilöstö- ja luontoisedut, muuttuvan palkitsemisen ja lisäeläkkeen (vain osalla henkilöstöryhmistä). Palkka määräytyy tehtävän vaativuuden sekä henkilökohtaisen pätevyyden, kokemuksen ja suoriutumisen perusteella.

Muuttuva palkitseminen koostuu tulospalkkiosta, pikapalkkiosta, sitouttamispalkkiosta, taatusta muuttuvasta palkkiosta sekä henkilöstörahadosta. Taloudelliselta vaikuttavuudeltaan olennaisimpia ovat tulospalkkio sekä henkilöstörahadasto. Yhtiön rajatulla myyntihenkilöjoukolla sovelletaan työehtosopimukseen perustuvaa myyntipalkkiomallia.

Muuttuva palkitseminen perustuu arvioon henkilön/tiimin, liiketoimintayksikön, yhtiön tai ryhmän suoriutumisesta. Tavoiteasetannassa ja suoritusarvioinnissa otetaan huomioon kokonaiskuvassa taloudelliset riskit, kestävyysriskit, maineriskit sekä asiakkaan edun mukainen toiminta, kuten myös arvojen, ohjeiden ja politiikkojen mukainen toiminta. Muuttuvan palkkion maksamisen edellytyksenä on maksamisen perusteltavuus OP Pohjolan, liiketoimintayksikön ja henkilön suoriutumisen kannalta ottaen huomioon myös sääntelyvaateiden mukainen toiminta. Yhtiön palkitsemisen pohjalla oleva tulos muodostuu yhtiön toimintaa ohjaavien prosessien perusteella sisältäen myös kestävyysriskien tunnistamisen ja niihin varautumisen.

Pääsääntöisesti muuttuvan palkkion enimmäismäärä on 100 % kiinteästä vuosiansiosta. Poikkeuksen muodostavat rajatun kohdejoukon myyntiroolit, joissa sovelletaan työehtosopimukseen perustuvaa paikallisesti sovittua palkkiomallia.

Yhtiö on kuulunut OP Pohjolan henkilöstörahastoon vuonna 2025, minkä mittarit perustuivat OP Pohjolan kulu-tuottosuhteeseen sekä asiakasmäärän kasvuun liittyvään strategiseen mittariin. Henkilöstörahaston voittopalkkio vastaa enintään 3 % henkilöstörahastoon kuuluvien henkilöiden palkkasummasta.

Tulospalkkiojärjestelmällä ohjataan ja tuetaan pitkän aikavälin strategisten tavoitteiden ja niistä johdettujen yhtiön vuositaivotemittareiden toteutumista sekä palkitaan henkilöstöä tavoitteiden saavuttamisesta ja ylittämistä. Yhtiön toimitusjohtajalla tulospalkkion tavoitetaso vastaa 5 kuukauden kiinteää vuosiansiota (maksimitaso 10 kk). Muun henkilöstön osalta yhtiössä maksettava tulospalkkio vastaa 1–9 kk palkkasummaa riippuen tehtävän vaativuudesta. Tulospalkkioon vaikuttaa OP Pohjolan keskusyhteisökonsernin tulokseen perustuva tuloskerroin kertoimella 0,5–1,25. Tulospalkkiota koskevilla tuloskor-teilla tulee olla sekä määrällisiä että laadullisia tavoitteita.

Riskiasemaan olennaisesti vaikuttavilla henkilöillä (asetus (EU) 2015/35 275 artiklan 1 c) muuttuvaan palkitsemiseen sovellettavia erityisehtoja ovat:

- Muuttuvan palkitsemisen lykkäysmenettely raja-arvojen täytyessä (muuttuva ansio 50.000 € tai 1/3 kokonaisansioista).
 - Vähintään 40 % palkkiosta (erityisen suurissa palkkioissa 60 %) lykätään ja palkkiot maksetaan aikaisintaan 4–5 vuoden kuluessa ansaintajakson päättymisestä.
 - Lykkäysmenettelyssä 50 % muuttuvasta palkkiosta maksetaan viiteinstrumentin arvoon sidottuna. Instrumenttiosuuteen sisältyy 12 kuukauden odotusaika.
 - Lykättyjen palkkioiden maksun edellytykset arvioidaan yhtiön hallituksessa ennen maksua

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiökokous päättää hallituksen palkkioista. OP Pohjolan keskusyhteisökonsernin palveluksessa oleville hallituksen jäsenille ei makseta palkkiota. Keskusyhteisökonsernin ulkopuolisille hallituksen jäsenille maksetaan kokouspalkkiota. Yhtiön hallituksen jäsenille ei makseta muuttuvaa palkitsemista hallitustoimesta.

Lakisääteisen eläketurvan lisäksi osa henkilöstöstä kuuluu OP-Eläkesäätiön tai vakuutusyhtiön lisäeläketurvan piiriin. Hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenien ja muiden keskeisten toimintojen hoitajien lisä- ja varhaiseläkejärjestelyt on järjestetty edellä mainitun mukaisesti. Yhtiön toimitusjohtajan eläke-etuudet määräytyvät eläkelain ja OP Pohjolan omien lisäeläkejärjestelmien mukaisesti. Toimitusjohtajan eläkeikä vastaa TyEL:n alinta eläkeikää ja lisäeläke on maksuperusteinen. Maksuperusteisen lisäeläkkeen vakuutusmaksua kertyy 20 prosenttia kiinteästä vuosiansiosta.

Yhtiö on maksanut emoyhteisö OP Osuuskunnalle osinkoa vuoden 2025 aikana 120 miljoonaa euroa. Muilta osin Pohjola Vakuutus Oy ei tehnyt raportointikauden aikana olennaisia transaktioita osakkeenomistajien tai hallinto-, johto- tai valvontaelimien jäsenten kanssa.

Asiamiesten palkkiot

Asiamiesten palkitsemista säännellään laissa vakuutusten tarjoamisesta. Asiamies ei saa vastaanottaa sellaista palkitsemista, joka on ristiriidassa asiakkaiden edun mukaisen toiminnan kanssa. Asiamiesten palkkioiden suuruuteen vaikuttavia tekijöitä ovat esimerkiksi vakuutusten tarjoamista koskevan työn määrä, työtehtävien tehokas hoitaminen ja työn ammatillinen vaatavuus. Määrällisten kriteerien lisäksi myös laadulliset kriteerit otetaan huomioon palkkiota määritettäessä. Asiamiesten palkitsemisjärjestelmän tulee kokonaisuutena kannustaa asiakkaan edun asettamiseen etusijalle ja eturistiriitojen välttämiseen.

B.2 Sopivuutta ja luotettavuutta koskevat vaatimukset

Yhtiön hallituksen, toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen, keskeisistä toiminnoista vastaavien henkilöiden sekä muiden keskeisistä toiminnoista vastaavien henkilöiden ja ulkoistettujen keskeisten toimintojen seurannasta ja valvonnasta vastaavien henkilöiden sopivuus ja luotettavuus sekä hallituksen kollektiivinen kokemus ja osaaminen varmistetaan säännöllisesti vuosittain. Sopivuuden ja luotettavuuden arvioinnissa (Fit & Proper -arviointi eli FAP-arviointi) noudatetaan Johdon ja hallinnon nimitys- ja FAP-arviointi keskusyhteisökonsernissa -ohjetta, jonka Yhtiön hallitus vahvistaa Yhtiössä sovellettavaksi. FAP-arvioinnit tehdään ohjeen mukaisesti hallituksen jäsenistä, toimitusjohtajasta, toimitusjohtajan sijaisesta, keskeisistä riippu-

mattomista toiminnoista vastaavista henkilöistä eli riskienhallinnasta, sisäisestä tarkastuksesta sekä compliance- ja aktuaaritoiminnoista vastaavista henkilöistä, muista keskeisistä toiminnoista vastaavista henkilöistä sekä keskeisten ulkoistettujen toimintojen seurannasta ja valvonnasta vastaavista henkilöistä.

FAP-arvioinnit toteutetaan:

- aina ennen kuin uusi henkilö valitaan ylimpään tai toimivaan johtoon (toimitusjohtaja ja mahdollinen toimitusjohtajan sijainen) tai keskeisistä riippumattomista toiminnoista vastaavaksi henkilöksi
- aina ennen henkilön nimittämistä uuteen, aikaisempaa merkittävämpään tehtävään tai henkilön vastualueen laajentuessa oleellisesti entisestä
- aina kun henkilön henkilökohtainen luotettavuus tai sopivuus kyseenalaistuu taikka Yhtiön hallituksen tapauksessa hallituksen kollektiivinen sopivuus kyseenalaistuu
- kun haetaan toimilupaa liiketoiminnan aloittamiseksi
- osana yhtiön hallituksen tekemää sisäisten hallinto- ja ohjausjärjestelmien tarkastelua
- kun on perusteltu syy epäillä, että yhtiössä on tapahtunut tai tapahtuu rahanpesua tai terrorismin rahoittamista, tai että siihen on kohonnut riski
- säännöllisesti vuosittain

Yhtiön hallitus arvioi kollektiivisen sopivuutensa vähintään vuosittain ja aina kun ilmenee seikka, joka voi vaikuttaa kollektiiviseen sopivuuteen. Kollektiivinen arviointi luo pohjan hallituksen osaamisen ja toiminnan kehittämiseksi. Kollektiivista arviointia käytetään hyödyksi myös valmisteltaessa hallituksen jäsenten nimityspäätöksiä.

Tiedot nimityspäätöksistä ja vaaditut tiedot FAP-arvioinnista toimitaan Finanssivalvonnalle (Fiva) vakuutusyhtiöitä koskevan viranomaisohjeistuksen mukaisesti. Fit & Proper -ilmoitus tehdään, mikäli mahdollista jo ennen nimitystä, mutta viimeistään kahden viikon kuluessa tehtävän vastaanottamisesta. Toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaista koskeva ilmoitus ja selvitys FAP-arvioinnista toimitetaan Finanssivalvonnalle ennen kuin ao. henkilö aloittaa tehtävässä.

Mikäli tehtävässä aikaisemmin toiminut henkilö valitaan uudelleen samaan tehtävään, ei Fit & Proper -ilmoitusta toimiteta Fivaan, ellei henkilön tiedoissa ole tapahtunut arvioinnin kannalta olennaisia muutoksia.

FAP-arvioinnin piiriin kuuluvien henkilöiden on ilmoitettava oma-aloitteisesti yhtiölle, mikäli heidän tiedoissaan tapahtuu olennainen muutos. Jos oma-aloitteinen ilmoittaminen muutoksesta on jäänyt huomioimatta heti sen tapahduttua, tulee sen arvioinnin piiriin viimeistään vuosittain toimitettavan säännöllisen arvioinnin yhteydessä.

OP Osuuskunnan M&A, kilpailujuridiikka ja Corporate Governance -yksikkö hoitaa keskusyhteisön tytäryhtiöiden FAP-prosessiin liittyviä tehtäviä. Sen vastuulla on huolehtia, että tehtäviin nimitettävistä henkilöistä tehdään FAP-arvioinnit ja että tehtyjen arviointien ajantasaisuus tulee säännöllisesti arvioiduksi. Edellä mainittu yksikkö toimittaa ilmoitukset viranomaiskäsitelyyn ja tukee Yhtiöiden hallituksia kollektiivisen osaamisen ja kokemuksen arviointien toteuttamisessa.

B.3 Riskienhallintajärjestelmä, mukaan luettuna riski- ja vakavaraisuusarvio

Yhtiön liiketoimintaan kuuluu riskien hallittu ottaminen ja kantaminen. Huomioitavia riskejä syntyy liiketoiminnan päivittäisestä harjoittamisesta sekä liiketoiminnallisesta ja taloudellisesta toimintaympäristöstä. Riskit hallitaan yhtiössä kolmessa tasossa. Ensimmäisessä tasossa liiketoimintayksiköt hallitsevat ja raportoivat oman vastualueensa riskit osana päivittäistä toimintaansa. Toisessa tasossa OP Osuuskunta –konsernin riskienhallinta tukee, ohjaa ja valvoo liiketoimintayksiköiden riskienhallintaa ja raportointia. Kolmannessa tasossa OP Osuuskunta – konsernin Sisäinen tarkastus arvioi säännöllisesti riskienhallintaprosessin toimintaa ja riskiraportoinnin oikeellisuutta ja riittävyyttä.

Riskienhallinnan järjestämisestä vastaa yhtiön hallitus OP Pohjolan riskienhallinnan periaatteiden ja riskinoton periaatteiden ja niitä tarkentavan yhtiön riskipolitiikan ja jälleenvakuutusperiaatteiden linjausten mukaisesti. Operatiivisesta riskienhallinnasta vastaa toimitusjohtaja, liiketoimintaorganisaatiosta riippumattomasta riskienhallinnasta OP Osuuskunta –konsernin riskienhallinta. Kaikki keskeiset toiminnot ovat mukana riskienhallinnan tehokkaassa toteuttamisessa. Keskeisten toimintojen osalta tehtävät ja vastualueet on lueteltu erikseen. Riskienhallinnan toteuttamiseen osallistuvat keskeisten toimintojen lisäksi muut operatiiviset toiminnot; liiketoimintayksiköt sekä sijoitustoiminto.

Riskienhallinnan tehtävä on tunnistaa, arvioida ja hallita liiketoiminnan riskit. Keskeiset ansaintariskit ovat vakuutustekniset riskit ja maksuvalmiusriski sekä sijoitustoiminnan ja vastuuvelan markkinariskit (korko-, osake-, spread-, valuutta- ja kiinteistöriskit). Liiketoiminnasta aiheutuvia seuraamusriskejä ovat mm. compliance-riskit, operatiiviset riskit sekä vastapuoliriskit. Ansainta- ja seuraamusriskit liittyvät nykyiseen liiketoimintaan ja niihin voimassa oleviin sopimuksiin, joita vakuutusyhtiö on tehnyt asiakkaidensa ja muiden vastapuolien kanssa. Tulevaan liiketoimintaan liittyviä riskejä hallitaan johdon strategisin valinnoin ja niistä syntyy strategiseen joustavuuteen liittyviä riskejä. Riippumaton toisen puolustuslinjan Riskienhallinta analysoi säännöllisesti yhtiön keskeisiä riskejä ja kokonaisriskiasemaa. Riskianalyysi käsitellään vuosineljänneksittäin yhtiön toimivassa johdossa ja hallituksessa. Keskeisille riskeille ja vakavaraisuudelle asetetaan yhtiön riskinottohalun mukaiset rajoitteet, joilla varmistetaan liiketoiminnan jatkuvuus poikkeuksellisissakin olosuhteissa. Yhtiö raportoi vakavaraisuudesta viranomaisille vakuutusyhtiölain sekä Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden mukaisesti.

Yhtiön riskejä arvioidaan vakavaraisuuslaskennan kehikolla sekä taloudellisen pääomatarpeen laskentamallilla ja ne kateetaan riittävällä pääomalla. Liiketoiminnan harjoittamisesta ja toimintaympäristöstä seuraavat ei-toivottavat riskit minimoidaan toimintatapoja kehittämällä sekä vastuullisen ja luotettavan hallinnon avulla.

Liiketoimintayksiköt vastaavat operatiivisesta vakuutustoiminnan riskienhallinnasta. Keskeiset riskienhallinnan välineet ovat huolellinen vastuuvaihtelu, vakuutusteknisten riskien turvaava hinnoittelu sekä huolellinen riskien jälleenvakuuttaminen. Vakuutusteknisten riskien toteutumista suhteessa ennusteisiin ja liiketoiminnallisen kannattavuuden kehitystä suhteessa tavoitteisiin seurataan jatkuvasti. Vakuutustoiminnan riskiasema ja liiketoiminnan riskit raportoidaan yhtiön hallitukselle säännöllisesti.

Yhtiön sijoitustoiminnan operatiivisesta toteutuksesta vastaa Varainhoidon Ryhmän tasesijoitukset – tiimi, joka toimii myös yhtiön sijoitustoimintona. Sijoitustoiminto raportoi säännöllisesti sijoitustaseen tuotoista ja riskeistä toimivalle johdolle, tasehallintatoimikunnalle sekä hallitukselle.

Osana vakuutusyhtiön tasehallinnan prosessia yhtiön likviditeettitarpeet sekä vakuutuskannan ja sijoitustoiminnan riskit arvioidaan kokonaisuutena ja kokonaisriskiasema raportoidaan yhteismitallisina menetelmin markkina-arvoihin perustuen. Yhtiön sijoitusten markkinariskit arvioidaan, mitataan ja rajoitetaan tasolle, joka ei vaaranna yhtiön vakavaraisuutta. Sijoitusten riskiasema määritetään sekä ryhmän taloudellisen pääomavaateen laskentamenetelmällä että viranomaisvakavaraisuuslaskennan menetelmällä. Yhtiö pyrkii noudattamaan alan parhaita käytäntöjä laskentamenetelmissään. Sijoitusten muodostama riskiasema määritetään jatkuvasti ja raportoidaan säännöllisesti toimivalle johdolle ja hallitukselle. Yhtiön pääomasuunnitelman yhtenä keinona on sijoitusten riskiaseman vähentäminen vakavaraisuuden heikentyessä. Yhtiön pääomasuunnitelmassa on lisäksi määritetty eri valmiustasot ja toimenpiteet, joita aletaan soveltaa vakavaraisuuden heikentyessä.

Yhtiö vastaa liiketoimintaansa liittyvien operatiivisten riskien hallinnasta hyödyntäen OP Osuuskunta –konsernin tarjoamaa tukea. Operatiivisten riskien hallinnalla pyritään varmistamaan keskeisten prosessien ja toimintojen tehokkuus, laatu sekä niiden jatkuvuus myös poikkeuksellisissa olosuhteissa. Prosesseihin, palveluihin, tuotteisiin sekä ICT-järjestelmiin liittyviä riskejä tunnistetaan ja arvioidaan säännöllisesti, jonka lisäksi riskien hallintaan käytettyjen kontrollien toimivuutta ja riittävyyttä arvioidaan hyväksyttävän riskitason saavuttamiseksi. Riskien toteutumista seurataan ja toteutuneiden riskien osalta ryhdytään toimenpiteisiin niiden uudelleen toteutumisen estämiseksi. Keskeisin työväline operatiivisten riskien hallintaan on laadukas liiketoimintaprosessien hallinta. Ulkoistuksia ja ulkoistettujen toimintojen hallintaa on kuvattu erikseen omassa luvussa.

Ennen uusien tuotteiden ja palvelujen käyttöönottoa arvioidaan ja dokumentoidaan uuden tuotteen tai palvelun ominaisuudet, tuotekohtaiset riskit ja niiden hallinnan menetelmät sekä vaikutukset yhtiön toiminnan tulokseen, vakavaraisuuteen ja toimintoprosesseihin. Menettelyn avulla varmistetaan muun muassa sääntelyn ja sisäisten ohjeistusten asettamien vaatimusten huomioiminen sekä vastaavuus yhtiön riskinottohalukkuuteen.

Jatkuvuussuunnittelun avulla varaudutaan liiketoiminnan jatkuvuutta uhkaaviin riskeihin ja turvataan toiminnan jatkuvuus liiketoiminnan tai toimintaympäristön tavanomaisesta poikkeavissa tilanteissa. Tällaisia tilanteita voivat olla esimerkiksi keskeisten toimitilojen tuhoutuminen, laaja häiriö tietoliikenneyhteyksissä tai keskeisten tietojärjestelmien pitkäkestoinen toimimattomuus.

Yhtiö laatii neljännesvuosittain riski- ja vakavaraisuusarvion, joka on keskeinen osa yhtiön riskienhallintaa. Arvion tavoitteena on mm. varmistaa vakavaraisuussäännösten jatkuva noudattaminen huomioiden yhtiön riskiprofiili ja pääoman riittävyys lyhyellä ja pitkällä aikavälillä. Yhtiön hallitus hyväksyy riski- ja vakavaraisuusarvion. Arvion tulokset otetaan huomioon toiminnan suunnittelussa ja päätöksenteossa.

Vakavaraisuussuhde on säilynyt vahvana vuoden 2025 aikana ollen edelleen reilusti yli viranomaisvaateen sekä sitä korkeamman sisäisen tavoitteen. Kokonaisuutena riskitaso on hieman noussut vuoden 2024 lopun tilanteesta, johtuen mm. osakemarkkinoiden nousun seurauksena kasvaneesta vakavaraisuusvaateesta. ORSA-prosessissa vakavaraisuusaseman kehittymistä arvioidaan pääomasuunnitelmassa eri makrotalouden skenaarioissa vuosiksi eteenpäin. Skenaarioilla varaudutaan eri toimenpiteisiin yhtiön vakavaraisuussuhteen säilyttämiseksi hallituksen määräämässä tavoitteessa. Skenaariot on kuvattu tarkemmin luvussa C1.

Vuoden 2026 painopisteinä 2. linjan riskienhallinnassa tulee olemaan raportoinnin ja analyysien edelleen kehittäminen sekä teemavalvontojen laajentaminen.

B.4 Sisäinen valvontajärjestelmä

Tehokas ja luotettava sisäinen valvonta muodostaa perustan terveiden ja varovaisten liikeperiaatteiden noudattamiselle. Yhtiön ylin ja toimiva johto edistävät sisäiseen valvontaan myönteisesti suhtautuvan yrityskulttuurin muodostumista. Tehokas sisäinen valvonta ehkäisee ennalta rikkomuksia ja väärinkäytöksiä sekä varmistaa, että tapahtuneet rikkomukset ja väärinkäytökset pystytään selvittämään nopeasti. Sisäinen valvonta käsittää kaiken toiminnan valvonnan.

Yhtiön hallitus vastaa siitä, että Yhtiössä on riittävä sisäinen valvonta ja arvioi sisäisen valvonnan tehokkuutta säännöllisesti. Liiketoiminta-alueiden johtajat vastaavat sisäisen valvonnan toimeenpanosta. Yhtiössä noudatetaan Yhtiön hallituksen hyväksymiä sisäisen valvonnan periaatteita. Periaatteiden tarkoituksena on varmistaa, että Yhtiössä järjestetään riittävä, tehokas ja luotettava sisäinen valvonta, joka kattaa myös ulkoistetut toiminnat ja kumppanitoiminnat.

Sisäistä valvontaa toteutetaan vahinkovakuutusliiketoiminnassa eri muodoissa kaikilla organisaation tasoilla yksittäisestä toimihenkilöstä aina Yhtiön hallitukseen asti. Sisäinen valvonta on osa Yhtiön päivittäistä toimintaa ja kiinteä osa kaikkia liiketoimintaprosesseja. Toimenpiteiden määrittelyssä huomioidaan toiminnan luonne ja laajuus sekä tarvittaessa myös kansainväliseen toimintaan liittyvät erityispiirteet. Sisäinen tarkastus arvioi tarkastuksia tehdessään sisäisen valvonnan toimivuutta yhtiön toimintaprosesseissa ja raportoi havainnoistaan säännöllisesti Yhtiön ylimmälle ja toimivalle johdolle.

Yhtiön palveluksessa olevilla on mahdollisuus ilmoittaa riippumattoman kanavan kautta säännösten ja määräysten epäilyistä rikkomisesta (whistleblowing -menettely). Ilmoitus voi koskea myös Yhtiön arvojen vastaista toimintaa. Whistleblowing-kanava on myös op.fi -kanavassa ulkopuolisten käytössä, joten myös esimerkiksi ulkoistuskumppaneilla on mahdollisuus ilmoittaa anonyymisti väärinkäytösepäilyilmoituksia.

Compliance-riskien hallinta on osa sisäistä valvontaa ja luotettavaa hallintoa ja sellaisena kiinteä osa liiketoiminnan johtamista sekä yrityskulttuuria. Vastuu sisäisestä ohjeistuksesta, sääntelyn ja ohjeistusten noudattamisesta ja noudattamisen valvonnasta on Yhtiön ylimmällä ja toimivalla johdolla sekä kaikilla esihenkilöillä. Lisäksi jokainen Yhtiön palveluksessa oleva henkilö vastaa omalta osaltaan sääntelyn noudattamisesta.

Compliance-toiminto avustaa ylintä ja toimivaa johtoa sekä liiketoimintaa säännösten noudattamattomuuteen liittyvän riskin hallinnassa, valvoo säännösten noudattamista sekä kehittää omalta osaltaan sisäistä valvontaa. Yhtiön Compliance-toiminnan ohjeistuksesta, neuvonnasta ja tuesta vastaa liiketoiminnasta riippumaton yhtiön Compliance Officer.

Yhtiön Compliance-toiminto raportoi havainnoistaan Yhtiön liiketoimintajohdolle, hallitukselle, keskusyhteisön Compliancecella ja keskusyhteisön ylimmälle johdolle sekä Finanssivalvonnalle. Yhtiön hallitus on hyväksynyt Compliance-toiminnan periaatteet, joita sovelletaan Yhtiössä.

Sisäisen valvonnan riittävyttä arvioidaan yhtiössä säännöllisesti sisäisen valvonnan raportoinnin, riskikartoitusten, uusien ja muuttuvien tuotteiden, palveluiden, järjestelmien ja prosessien riskiarviointien sekä toteutuneiden riskitapahtumien käsittelyn yhteydessä. Havaitut puutteet sisäisessä valvonnassa korjataan ja korjaustoimenpiteiden edistymistä seurataan.

B.5 Sisäisen tarkastuksen toiminto

Pohjola Vakuutus Oy:n hallitus vastaa sisäisestä tarkastuksesta, joka on järjestetty OP Pohjola laajuisesti siten, että sisäisen tarkastuksen toteuttaa OP Pohjolan Sisäinen tarkastus. Sisäistä tarkastusta johtaa tarkastusjohtaja, jonka nimittää OP Osuuskunnan hallitus. Pohjola Vakuutusta koskevien asioiden osalta Sisäinen tarkastus raportoi toiminnasta Pohjola Vakuutuksen hallitukselle ja on nimennyt Pohjola Vakuutuksen sisäisestä tarkastuksesta vastaavan henkilön.

Sisäinen tarkastus vastaa sisäisen tarkastuksen riskiperusteisesta suunnittelusta ja toteutuksesta Pohjola Vakuutuksessa sekä monitoroi tarkastuksissa antamiensa suositusten toteuttamista jatkuvasti. Sisäinen tarkastus noudattaa toiminnassaan kansainvälisiä sisäisen tarkastuksen standardeja, jotka ohjaavat sisäisen tarkastuksen ammattikäytäntöjä ja toimivat perustana sisäisen tarkastuksen laadun arvioinnille ja parantamiselle.

B.6 Aktuaaritoiminto

Yhtiön vakuutusyhtiölain mukaiset aktuaaritoiminnon tehtävät on toteutettu Pohjola Vakuutuksen Liiketoiminta-analytiikkaheimon Aktuaaritoimi- yksikössä. Yksikkö koostuu vastuuvetäjä ja vakavaraisuus -tiimistä ja yhtiön vastuullisesta vakuutusmatematiikasta. Yksikköä vetää aktuaarijohtaja, joka samalla vastaa vakuutusyhtiölain mukaisesta aktuaaritoiminnosta ja lain edellyttämistä aktuaaritoiminnon tehtävistä. Aktuaaritoimintoon kuuluva yhtiön vastuullinen vakuutusmatematiikko vastaa vakuutusyhtiölain mukaisista ko. rooliin kuuluvista tehtävistä. Kaksi yksikön senior vakuutusmatematiikkaa vastaa Product Owner -rooleissa vastuuvetäjän ja vakavaraisuuden toiminnallisista tiimeistä.

Aktuaaritoiminto on koordinoitunut raportointikauden aikana kuukausittain vakuutuslaskennan mallintamisen ja arvostamisen yhtiön vakuutuslaskennan vastuuvetäjänä sekä tilinpäätös- että vakavaraisuuslaskennan tarpeisiin sekä varmistanut menetelmien asianmukaisuuden ja laskennassa käytettyjen tietojen riittävyden ja laadun. Lisäksi aktuaaritoiminto osallistuu jälleenvakuutuslaskennan arviointiin yhteistyössä jälleenvakuutusosaston kanssa sekä antaa lausunnon yhtiön hallitukselle yleisestä vakuutuspolitiikasta ja jälleenvakuutusjärjestelyiden tarkoituksenmukaisuudesta. Aktuaaritoiminto osallistuu yhtiön riskienhallintajärjestelmän tehokkaaseen täytäntöönpanoon osallistumalla tasehallintatoimikunnan toimintaan, tekemällä tiivistä yhteistyötä riskienhallintatoiminnon ja Varainhoidon kanssa sekä muun muassa osallistumalla yhtiön oman riski- ja vakavaraisuusarvion laatimiseen, varmistamalla vakuutusvelvoitteiden jatkuvan merkitsemisen osaksi vastuuvetäjän ja varmistamalla vakuutuslaskennan pääasiallisuuden laskennan asianmukaisuuden. Aktuaaritoiminto vastaa yhtiön stressitestistä ja herkkyysohjeistuksesta vakuutuslaskennan riskien osalta sekä varmistaa osaltaan yhtiön vakavaraisuusaseman asianmukaisuuden suhteessa liiketoiminnan riskillisyyteen, laatuun ja laajuuteen. Aktuaaritoiminto antaa suosituksia ja lausuntoja vakuutuslaskennan myöntämiseen ja hinnoitteluun tehtävien liiketoimintapäätösten tueksi.

B.7 Ulkoistaminen

Yhtiössä noudatetaan kulloinkin voimassa olevaa Ulkoistusten hallinta ja toimintaperiaatteet Pohjola Vakuutuksessa -ohjetta, jonka hyväksyy yhtiön toimitusjohtaja. Lisäksi noudatetaan OP Pohjolan ulkoistusta koskevaa ohjeistusta, mikäli se ei ole ristiriidassa vakuutuslaskennan kanssa. Ulkoistusten hallintaa koskevat ohjeet perustuvat vakuutusyhtiöitä koskevaan ulkoistamissääntelyyn.

Ulkoistamisen tavoitteena on mm. toimintojen keskittäminen ja sitä kautta palvelujen tuottaminen tehokkaasti ja yhdenmukaisesti. Ulkoistaminen tulee ensisijaisesti tehdä OP Pohjolan sisäiselle palveluntarjoajalle, mikäli tarvittavaa palvelua on ryhmän sisällä tarjolla. Ulkoistaminen OP Pohjolan ulkopuoliselle palveluntarjoajalle on mahdollista, mikäli sisäistä palveluntarjoajaa ei ole ryhmässä. Yhtiöllä on pääasiassa OP Pohjolan sisäisiä ulkoistuskumppaneita. Tämän lisäksi yhtiö on ulkoistanut toimintoja vähäisessä määrin ulkoisille ulkoistuskumppaneille, jotka toimivat etupäässä Suomessa. Lisäksi yhtiöllä on muutamia ict-palveluiden tuottajia, jotka pääasiassa toimivat EU/ETA-alueella.

Keskeisten toimintojen ja kriittisten tai tärkeiden operatiivisten toimintojen ulkoistuksista (myös pilviulkoistuksista) tehdään ilmoitus Finanssivalvonnalle vakuutusyhtiölain ja Finanssivalvonnan määräysten ja suositusten mukaisesti.

C. Riskiprofiili

C.1 Vakuutusriskit

Vakuutustoiminta perustuu riskin ottamiseen ja sen hallintaan. Merkittävimmät vakuutusriskit liittyvät riskin valintaan ja hinnoitteluun sekä vastuuelan riittävyyteen. Vakuutusriskejä hallitaan huolellisella riskinvalinnalla, riskivastaavalla hinnoittelulla ja riskipolitiikan huolellisella noudattamisella.

Pääomavaatimukseltaan merkittävimmät vakuutustekniset riskit olivat vahinkovakuutus- ja sairausvakuutusriskien sisältämät vakuutusmaksu- ja vastuuelkariskit. Alla olevasta taulukosta ilmenevät henki-, sairaus- ja vahinkovakuutusriskit raportointihetkellä sekä vuotta aiemmin.

Milj. euroa	12/2024	12/2025
Henkivakuutusriski	28	24
Sairausvakuutusriski	208	205
Vahinkovakuutusriski	366	371

Riskienvähentämistekniikat

Vakuutusriskien vähentämistekniikoista merkittävin on jälleenvakuuttaminen. Yhtiö on pienentänyt omalla vastuullaan olevaa vakuutusriskiä jälleenvakuuttamalla suuret yksittäiset vakuutusriskit sekä kumulaatoriskit. Jälleenvakuutusohjelma suojaa yhtiön tulosta heilahtelulta ja vaikuttaa olennaisesti yhtiön vakavaraisuusasemaan. Yhtiön jälleenvakuutuksen toteuttamisessa noudatetaan ohjeistusta ja limitointia jälleenvakuuttajan laadulle sekä jälleenvakuutuksen riittävästä hajauttamisesta eri vastapuolille. Vastapuolikeskittymiä seurataan ja muutokset raportoidaan yhtiön johdolle.

Jälleenvakuutusperiaatteet ja omalla vastuulla pidettävän riskin vahinkokohtainen enimmäismäärä hyväksytään vuosittain Pohjola Vakuutuksen hallituksessa. Omalla vastuulla olevaa riskiä pidetään hallituksen hyväksymää enimmäismäärää alempana, jos se on jälleenvakuutusohjelman hintataso huomioon ottaen perusteltua. Jälleenvakuutuksen tehokkuutta seurataan jälleenvakuutuksen kustannustehokkuudella, jälleenvakuutusohjelman vaikutuksella yhtiön tulosvolatiliteettiin ja vaikutuksella pääoman tuottoon.

Riskikeskittymät

Riskinvalinnan ja hinnoittelun merkitystä korostetaan toimintamalleissa. Riskien suuruudelle ja laajuudelle on vakuutuslaji- ja riskikeskittymäkohtaisesti asetettu rajoitukset. Vahinkovakuutuksella on käytössä riskinvalintaa ja hinnoittelua tukevat keskitetty tietovarasto- ja analysointisovellukset. Vakuutusehdoilla on olennainen rooli riskin rajoittamisessa. Lisäksi suoritetaan asiakas- tai lajikohtaisia riskianalyyseja riskien rajoittamiseksi. Jokainen vakuutusmäärältään merkittävä kohde tarkastetaan yhtiön toimesta ja ennustettu maksimivahinko (EML) arvioidaan. Suurimpia kohteita seurataan aktiivisesti ja muutoksista raportoidaan yhtiön johdolle. Riskikeskittymien hallinnan pääroolissa on huolellinen riskin valinta ja ennustetun maksimivahingon arviointiprosessi. Kaikki yksittäiset vakuutusmäärältään suuret kohteet jälleenvakuutetaan.

Vakuutusriskin keskittymiä ovat erityisesti maantieteelliset riskikeskittymät tai samaan riskiin kuuluvat useista kohteista muodostuvat kokonaisuudet. Näiden lisäksi yhtiön riskikeskittymiä ovat myrskyriskin osalta Suomessa vakuutettu omaisuus.

Skenaarioanalyysit

Pääomasuunnittelun tavoitteena on varmistaa ennakoivasti, että yhtiöllä on riittävä vakavaraisuus vakuutettujen etujen turvaamiseksi sekä riittävä riskinkantokyky nykyisiin ja ennakoituihin riskeihin sekä odottamattomiin tappioihin nähden.

Pääomasuunnitteluun sisältyy myös varautumistoimenpiteiden määrittely vakavaraisuuden ylläpitämiseksi kriittisissä tilanteissa.

Yhtiön vakavaraisuusaseman kehittymistä seuraavan viiden vuoden ajan arvioidaan osana yhtiön ORSA-prosessia eri makrotalouden skenaarioissa. Skenaarioiden pohjalta on johdettu keskeiset laskentaoletukset kuten sijoitustoiminnan tuotto ja korkotaso sekä vaikutukset vakuutusliiketoiminnan volyymeihin sekä kulusuhteisiin.

Skenaarioita on lisäksi pahennettu stressaamalla katetta odottamattomilla vahinkovakuutuspesifeillä riskeillä sekä heikentämällä vahinkosuhdetta. Odottamattomia riskejä voivat olla esimerkiksi kuolevuusmallin päivityksen yhteydessä havaittu eliniän piteneminen, huonojen sääolosuhteiden aiheuttamien liikennevahinkojen määrän kasvu, suurvahinkojen poikkeuksellisen suuri määrä yhdistettynä korotettuun omapidätykseen sekä korvausinflaation kasvu.

Skenaarioanalyysit on toteutettu tilanteesta 30.9.2025. Pohjola Vakuutuksen oma varallisuus suhteessa vakavaraisuusvaateeseen (SCR) säilyy selvästi yli viranomaisvaateen myös erittäin heikoissa makrotalouden skenaarioissa. Tehtyjen laskelmien perusteella yhtiön vakavaraisuusasema on vahva ja kestää heikkojakin tulevaisuuden skenaarioita.

Korkokäyrän herkkyysanalyysi

SII-korkokäyrä sisältää mukautuksia ultrapitkissä maturiteeteissa. Korkotaso viimeisen likvidin pisteen jälkeen extrapoloidaan kohti pitkän aikavälin forward-koron tasoa (ultimate forward rate UFR). Säädöksen määrittämä eurokorkojen viimeinen likvidipiste on 20 vuotta. Vuoden 2025 lopussa UFR oli 3,30 %:a. SII-korkokäyrä vaikuttaa ensisijaisesti SII-vastuuvelan arvoon.

UFR- tasomuutoksen ja viimeisen likvidin pisteen maturiteetin vaikutusta vastuuvelan arvoon tarkasteltiin 31.12.2025 tilanteessa kolmella erillisellä herkkyysanalyysillä.

- UFR:n taso tippuu 3,30 %:sta 3,15 %:iin.
- UFR:n taso tippuu 3,30 %:sta 2,30 %:iin.
- Last liquid point siirtyy maturiteettipisteeseen 30.

Alla on esitetty stressattujen korkokäyrien vaikutus vastuuvelan nykyarvoon:

Korkostressi	Vastuuvelan muutos (M€)
UFR laskee 3,15 %:iin	2
UFR laskee 2,30 %:iin	16
LLP kasvaa 30 vuoteen	4

Yhtiö täytti vakavaraisuusvaatimuksen myös kaikkien kolmen skenaarion jälkeen.

Stressitestit

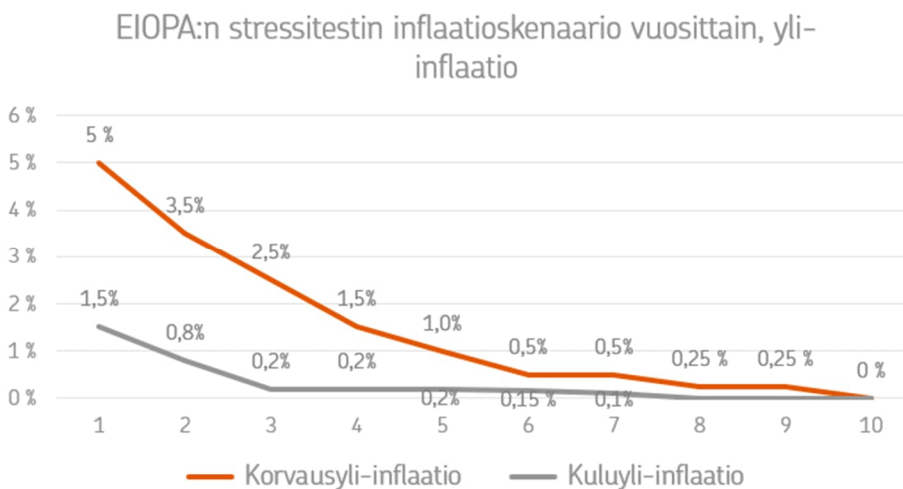
Alla olevassa taulukossa esitetään herkkyysanalyysi, josta käy ilmi, miten raportointikauden päättymispäivänä jokseenkin mahdolliset muutokset vakuutussopimusten riskimuuttujissa olisivat vaikuttaneet jäljellä olevien kassavirtojen muutoksen kautta voittoon tai tappioon ja omaan pääomaan. Taulukossa esitetään herkkyydet ennen kuin riskejä on pienennetty vakuutuksenottajana tehdyillä jälleenvakuutussopimuksilla, ja ilman herkkyysmuutoksia riskioikaisussa. Stressattu korvausvastuu ei sisällä eläkevarauksia. Tulokset on julkaistu OP Ryhmän toimintakertomuksessa vahinkovakuutuksen riskiasemaa käsittelevässä liitteessä.

Riskimuuttuja	2025, milj. €				2024, milj. €			
	Vaikutus tulokseen, brutto	Vaikutus tulokseen, netto	Vaikutus omaan pääomaan, brutto	Vaikutus omaan pääomaan, netto	Vaikutus tulokseen, brutto	Vaikutus tulokseen, netto	Vaikutus omaan pääomaan, brutto	Vaikutus omaan pääomaan, netto
Kuolevuus, -5%	-14	-14	-11	-11	-15	-15	-15	-12
Kuolevuus, +5%	14	14	11	11	15	15	12	12
Vakuutusten liikekulut, -5%	-3	-3	-2	-2	-3	-3	-2	-2
Vakuutusten liikekulut, +5%	3	3	2	2	3	3	2	2
Korvausvastuu, -5%	-72	-68	-58	-54	-76	-68	-61	-55
Korvausvastuu, +5%	72	68	58	54	76	68	61	55
Korkoriski -100bps	-176	-174	-141	-139	-178	-176	-143	-141
Korkoriski +100bps	147	145	118	116	153	151	123	121

EIOPA:n inflaatiostressitesti 2024

Inflaatio kasvoi vuonna 2021 ja kiihtyi vuoden 2022 aikana, mutta rauhoittui vuonna 2023. Vuonna 2026 inflaatio uhkaa jälleen nousta Yhdysvaltain ja Israelin hyökättyä Iraniin. Yhtiön keskeisin inflaatoriskin hallintamenetelmä on mahdollisuus tehdä korotuksia vakuutusten hintoihin. Vakuutuksen hintoja korotetaan indeksisarjojen sekä vahinkoinflaation perusteella, mutta inflaation kasvaessa nopeasti riskinä on korotusten jääminen kustannusten kasvua pienemmäksi.

EIOPA:n pyynnöstä vuonna 2024 tehtiin SII stressitesti, jonka päästresseinä olivat inflaatio ja tästä aiheutunut markkinastressi. EIOPA:n stressitestin arvo on siinä, että se yhdistää inflaatiostressin kokonaisvaltaisesti myös sijoitusomaisuuteen kohdistuvaan stressiin. Stressitesti tehtiin laskemalla 12/2023 vakavaraisuus uudelleen EIOPA:n määrittelemiä stressien. Inflaatiostressi määriteltiin ns. yli-inflaationa seuraavasti:



Vastuuvelka jaettiin stressitestissä inflaatiostressilliseen ja -stressittömään aktuaaritoimen parhaan arvion mukaisesti, miten inflaatio todellisuudessa vaikuttaisi vastuuvelan eriin. Kokonaisuutena diskonttaamaton stressattu vastuuvelka kasvoi stressissä n. 76 M€, mutta diskontattu vastuuvelka putosi n. 131 M€ stressin korkeamman korkotason seurauksena. Markkinat oletettavasti hinnoittelisivat todellisuudessakin korkeamman inflaation markkinakorkoihin, mikä mahdollistaa vastuuvelan diskonttaamisen korkeammilla koroilla, mutta näkyy vastaavasti vastuita suojaavan sijoitussalkun nykyarvojen putoamisena.

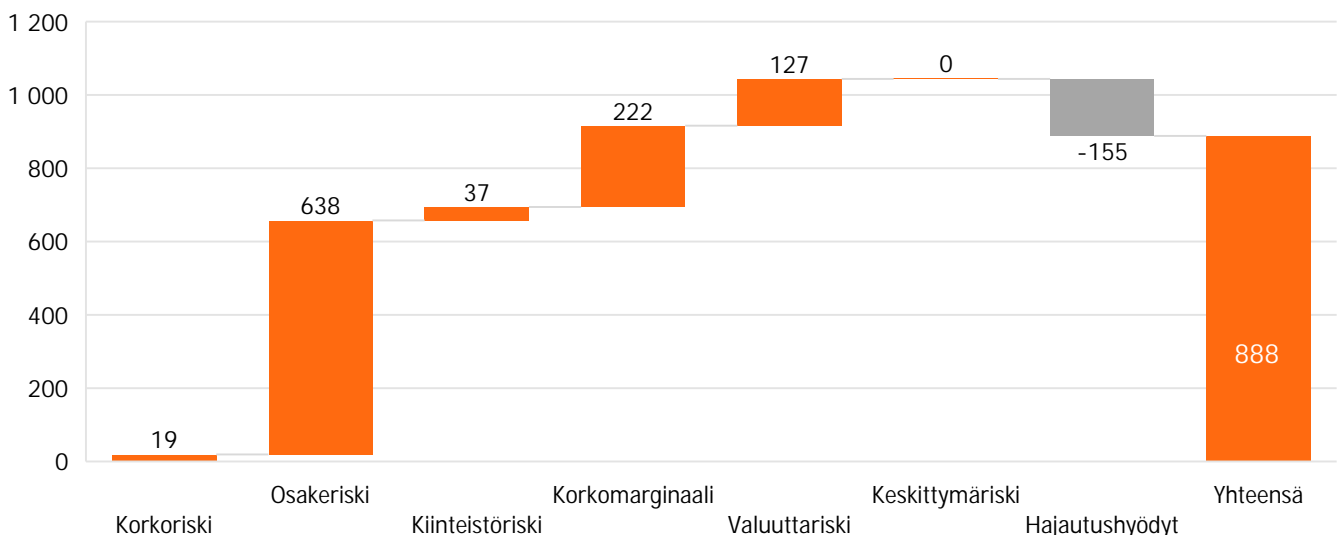
Pohjola Vakuutuksen vakavaraisuussuhde 12/2023 oli 205 % omien varojen ollessa 1746 M€ ja SCR-vaateen 851 M€. Stressitestissä SCR-vaade putosi lähinnä markkinariskien vähentyessä sijoitussalkun arvojen laskiessa ja laskennallisten verotappioiden pehmittäessä pudotusta. Stressattu SCR-vaade putosi 111 M€ ja oli 740 M€. Yhtiön sijoitusomaisuuden arvo putosi 4290 milj. eurosta 3330 milj. euroon. Stressatut omat varat putosivat 646 M€ ja olivat 1100 M€. Näin ollen

vakavaraisuussuhde putosi stressissä 56 prosenttiyksikköä arvoon 149 %. Tämä johtaisi pääomasuunnitelman mukaan rajoitettuun voitonjakoon ja ainakin osittain todellisuudessa toteutuneen, ja lähtötason omissa varoissa huomioidun, 120 M€ osingon hyllyttämiseen. Jos osingonjaosta pidättäydyttäisiin kokonaan, parantuisi stressattu vakavaraisuussuhde johdon toimenpitein 165 prosenttiyksikön tasolle.

C.2 Markkinariski

Markkinariski tarkoittaa markkinaliikkeistä ja taseen markkinariskialtistumista johtuvaa omaan pääomaan kohdistuvaa arvonalentumisriskiä. Markkinariski muodostuu vastuuvelan markkinaehtoisesta arvostuksesta ja sijoitusten arvostuksesta käypään arvoon. Markkinariskin laatua ja määrää mitataan markkinaehtoisesti ja Solvenssi II -standardimallin mukaisilla stressiskenaariolla ja näistä johdetulla pääomavaateella. Vakavaraisuuteen kohdistuvaa riskiä ja yhtiön riskinkantokykyä testataan erilaisin riskiluokkiin kohdistetuin stressein ja näiden yhdistelmin huomioiden vakuutusyhtiön riskialtistumat läpivalaisten välillisten sijoitusten riskialtistumat. Markkinariskien laskennassa ei käytetä yksinkertaistettua laskentaa.

Markkinariskien muodostuminen, MEUR



Markkinariskien kokonaismäärä standardikaavan mukaisilla markkinastresseillä mitattuna oli vuoden lopussa hajautushyötyjen jälkeen 888 miljoonaa euroa. Merkittävin osa markkinariskeistä koostuu osakeriskeistä. Korkoriskistä merkittävä osa oli suojattu. Markkinariskien kokonaismäärä oli 72 miljoonaa euroa edellisvuotta korkeampi. Nousu johtui ensisijaisesti osakeriskin määrän lisääntymisestä.

Yhtiön hallitus määrittää sijoituspolitiikalla yhtiön strategisen tahtotilan taseen markkinariskien tasosta ja valtuuttaa sijoitustoiminnan hoitamaan sijoitustasetta sijoituspolitiikassa määriteltyjen ohjeistusten ja rajoitteiden puitteissa. Sijoituspolitiikan hyväksymisen lisäksi hallitus valvoo yhtiön riskiaseman kehitystä ja toiminnalle asetettujen limiittien noudattamista. Yhtiön sijoitustoiminnan tärkein rajoite on Solvenssi II -vakavaraisuussuhde. Yhtiön markkinariskitaso mitoitetaan siten, että yhtiön vakavaraisuus kestää voimakkaan omien varojen laskun ilman, että riskillisiä sijoituksia joudutaan myymään toimitaedlystysten turvaamiseksi. Salkun hajautustavoitteet tukevat markkinariskien hallintaa.

Riskinkantokyvyn arvioimiseksi vakuutusyhtiön vakavaraisuusasteen herkkyyttä markkinamuutoksille testataan säännöllisesti päivitettävillä vakavaraisuusmatriiseilla. Niissä vakavaraisuutta stressataan erilaisin korko-, korkomarginaali- ja osakestressein sekä näiden yhdistelmillä. Testeissä huomioidaan markkinariskien pääomavaadestressien muutokset skenaariokohtaisten markkinaolosuhteiden mukaisesti. Testien perusteella yhtiön vakavaraisuus on riittävän vahva kestämään myös voimakkaat markkinaliikkeet. Merkittävien strategisten muutosten vaikutukset riskinkantokykyyn markkinoiden ääriolosuhteissa testataan ennen strategiamuutosten toteutusta.

Varovaisuusperiaatteen noudattamista valvotaan kokonaisriskin rajoittamisen lisäksi myös yksittäisten sijoituspäätösten osalta. Sijoituksia toteutetaan vain hallituksen hyväksymiin tuotteisiin. Riskikeskittymiä rajoitetaan vastapuolikohtaisilla rajoitteilla. Riittävän likviditeetin varmistamiseksi epälikvidien sijoitusten osuus on rajattu tasolle, joka varmistaa yhtiön likviditeetin myös markkinoiden ääriskenaarioissa.

Sijoitustoiminnan osalta yhtiöllä ei ollut tarkasteluhetkellä riskikeskittymiä. Sijoitukset on hajautettu globaalisti eri sektoreille keskittymiä välttämällä. Vastapuolikohtaisia keskittymiä rajoitetaan yhtiökohtaisilla rajoitteilla, joita seurataan säännöllisen raportoinnin yhteydessä.

Korkoriski

Yhtiön hallitus määrittää sijoituspolitiikassa yhtiön strategisen tahtotilan korkoriskin suojaustasosta ja suojan liikkumara-joista sekä valtuuttaa sijoitustoiminnan muokkaamaan korkosuojausta strategiansa mukaisesti. Taseen korkosuojausten tehokkuutta valvotaan seurantajärjestelmillä, joista näkyy nettomääräisen korkoriskin kokonaismäärä ja riskin jakautuminen maturiteeteittain. Taseen varojen ja velkojen yhteensopivuutta seurataan säännöllisesti korkokäyrälle toteutettavien stressien vallitsevassa ja stressatuissa markkinaympäristöissä.

Osakeriski

Yhtiön taseen merkittävin markkinariski oli raportointihetkellä osakeriski, jonka määrä kasvoi vuoden aikana noin 58 miljoonalla eurolla. Osakeriskin kokonaismäärässä on huomioitu standardimallin mukaiset hajautushyödyt. Likvidien osakkeiden ohella riskiä tulee myös epälikvideistä sijoituksista. Riskiä hallitaan rajoittamalla yksittäisen altistuman määrää, hajauttamalla sijoitukset globaalisti ja eri omaisuusluokkiin. Riskin määrää rajoitetaan hallituksen määrittämällä allokaatorajoitteilla ja kokonaisriskirajoitteilla. Tarvittaessa osakeriskiä voidaan suojata johdannaisilla.

Korkomarginaaliriski

Merkittävä osa yhtiön korkosijoituksista kohdistetaan hyvän luottolaadun joukkolainoihin, joilla haetaan maltillista tuottoa riskitietoisesti ja huomioiden vastuuvelan arvostuskäyrän mallinnuksen perusteena oleva alan keskimääräisen sijoitussalkun rakenne ja siitä johtuva vastuuvelan arvonnherkkyys luottomarginaalien muutoksille. Korkomarginaaliriskin omiin varoihin kohdistama riski oli tarkasteluhetkellä pääomavaateella mitattuna toiseksi suurin markkinariskin lähde osakeriskin jälkeen. Taseen varojen ja velkojen yhteensopivuutta seurataan säännöllisesti tasetuottojen seurannan yhteydessä. Vakuutusyhtiöiden vakavaraisuuden ja maksukyvyyn turvaamiseksi korkosijoitusten luottoriskin määrää rajoitetaan yhtiökohtaisilla allokaatorajoitteilla. Riskistä ja pääomavaateesta merkittävin osa tulee hyvän luottolaadun joukkolainoista. Spekulaatiivisen laadun ja epälikvidien lainojen osuus luottomarginaaliriskin pääomavaateesta oli selvästi pienempi. Vuoden vaihteessa sijoitukset eivät sisältäneet arvopaperistamispositioita.

Valuuttariski

Vakuutusyhtiön vastuuvetäjä on pääosin euromääräinen ja siksi merkittävä osa sijoituksista kohdistuu euromääräisiin sijoituksiin. Valuuttariskillisiä sijoituksia toteutetaan hajautushyötyjen lisäämiseksi ja salkun hoidon tehostamiseksi. Yhtiön hallitus määrittää sijoituspolitiikassa yhtiön strategisen tahtotilan valuuttariskin suojaustasosta. Lähtökohta on, että korkosijoitusten valuuttariski suojataan täysin pois lukien kehittyvien maiden paikallisvaluuttamääräiset lainat. Hajautushyötyjen jälkeen valuuttariskin vaikutus markkinariskien kokonaispääomavaateeseen on edelleen varsin pieni, vaikka suojaamattoman valuuttariskin määrä kasvoi tarkasteluvuoden aikana.

Kiinteistöriski

Kiinteistösijoituksia hyödynnetään sijoitussalkun riski/tuotto -suhteen parantamiseksi sekä tasaamaan sijoitusomaisuudesta kertyviä kassavirtoja ja arvostusten vaihteluja. Kiinteistösijoitusten suhteelliseen osuuteen sijoitusomaisuudesta vaikuttaa sijoitusmarkkinoiden ja suhdannetilanteen kehitys sekä hallituksen asettama rajoitus epälikvideille sijoituksille. Suoria kiinteistösijoituksia tehdään vain Suomessa. Kiinteistösijoitusten määrää ja hajautusta säännellään tarkemmin sijoituspolitiikassa. Kiinteistöriskin pääomavaateesta merkittävin osuus tulee suorista kiinteistösijoituksista.

Johdannaisten käyttö markkinariskien hallinnassa

Johdannaissopimusten käytön tarkoituksena on tehostaa salkun markkinariskien hallintaa. Johdannaismarkkinat ovat usein käteismarkkinoita likvidimmät. Johdannaista käytetään pääasiassa vakavaraisuuteen kohdistuvien markkinariskien suojaamiseen. Johdannaissopimukset tehdään säännellyillä markkinoilla ja riittävän hyvän luottoluokituksen omaavan vastapuolen kanssa. Sijoituspolitiikan hyväksymisen yhteydessä hallitus hyväksyy johdannaisten käytön periaatteet.

C.3 Luottoriski

Luottoriski on riski saatavavastapuolen luottolaadun heikentymisestä, joka johtaa saatavien arvonlaskuun, luottoluokitusten heikentymiseen ja pahimmillaan maksujen laiminlyöntiin eli luottotappioihin. Kaikki edellä mainitut luottoriskin toteumat heikentävät yhtiön vakavaraisuutta. Vakuutusyhtiö on alttiina talletuspankkien, vakuutusmaksusaamisten, velkamuotoisten sijoitusten, johdannaistavastapuolien ja jälleen vakuuttajien luottokelpoisuuden heikentymiselle. Merkittävimmät vastapuoliriskiä aiheuttavat altistumat ovat jälleenvakuutuksen riskiä vähentävä vaikutus, vastuovelkaan liittyvät saatavat jälleenvakuutuksesta sekä rahat ja pankkisaamiset. Vastapuoliriskin pääomavaade oli tarkasteluhetkellä 35 miljoonaa euroa.

Vakuutussaataviin ja jälleen vakuutuksiin liittyvä vastapuoliriski

Jälleenvakuutukseen liittyvää vastapuoliriskiä hallitaan jälleenvakuutuksen hajauttamisella, ks. C.1.

Luvussa C.1 kuvatussa skenaarioanalyysissä ei oleteta merkittäviä muutoksia vastapuoliriskiin.

C.4 Likviditeettiriski

Yhtiön hallituksen hyväksymässä varojen sijoittamista koskevassa sijoituspolitiikassa varaudutaan maksuvalmiuden turvaamiseen, jotta saatavat voidaan riittävällä varmuudella realisoida samaa tahtia kuin vastuovelat erääntyvät. Vakuutusyhtiö saa vakuutus sopimuksesta vakuutusmaksut pääsääntöisesti selvästi aikaisemmin kuin vakuutuksesta maksettavat korvaukset erääntyvät maksettavaksi, joten maksuvalmius ei perustilanteessa aiheuta merkittävää riskiä. Maksettavat korvaukset saattavat kuitenkin ylittää yhtiön tulevan maksutulon, mikäli esimerkiksi vakuutusmaksutulo laskee uusmyynnin tai voimassa olevien sopimusten uusimisen vähenemisestä, suurvahinkoja tapahtuu poikkeuksellisen suuri määrä, vakuutusten irtisanomiset kasvavat merkittävästi tai jälleenvakuuttajat kohtaavat maksuvalmiusongelmia. Maksuvalmius poikkeuksellisissa likviditeettiskenaarioissa turvataan likvidien sijoitusten riittävällä määrällä, joka varmistetaan sijoituspolitiikan minimilikviditeettimäärillä. Nopeimmin käteisvaroiksi muutettavia sijoituksia ilman riskiä merkittävästä tulosvaikutuksesta ovat lyhyen maturiteetin rahamarkkinasijoitukset ja hyvän luottoluokituksen valtionlainat. Lisäksi sijoituspolitiikassa rajoitetaan epälikvidien sijoitusten määrää. Vastuuelan korkosuojauksessa voidaan käyttää korkojohdannaista, jotka saattavat edellyttää lisävakuuksien asettamista, mikäli niiden arvo laskee markkinaliikkeiden vuoksi. Yhtiön likvidi sijoitusomaisuus toimii maksuvalmiuspuskurina myös johdannaisten lisävakuuksien asettamisessa.

Yhtiön vastuuelka arvostetaan likviditeettiriskin huomioivalla Solvenssi II -arvostuskäyrällä, mikä suojaa yhtiön vakavaraisuutta rahoitusmarkkinoiden likviditeettihäiriöiltä. Arvostuskäyrän sisältämä luottoriskikomponentti (Volatility adjustment) vaimentaa vakavaraisuuspääoman heiluntaa ja vähentää taseen muokkaustarvetta markkinastressiskenaarioissa sijoitusten likviditeettipreemioiden levennyttä.

Maksuvalmiuden kehitystä seurataan ja analysoidaan säännöllisesti osana riskianalyysiä ja havainnot käydään säännöllisesti läpi yhtiön sijoitustoiminnan kanssa. Likvidien varojen riittävyyden arvioinnissa käytetään apuna stressitestausta, jossa huomioidaan yhtiön likvideimpien varojen riittävyyttä edellä mainituissa poikkeuksellisissa stressiskenaarioissa. Vuoden 2025 lopun likviditeettistressin tulokset osoittavat maksuvalmiuden olevan hyvällä tasolla.

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvä odotettavissa olevan voiton kokonaismäärä

Solvenssi II vakuutusmaksuvastuu eroaa vastuuelan kirjanpidollisesta käsittelystä. Solvenssi II:n vakuutusmaksuvastuu perustuu jäljellä olevaan vakuutuskauteen liittyviin kassavirtoihin. Kassavirroissa huomioidaan vakuutus sopimuksista aiheutuvat tulevat ja menevät kassavirrat. Solvenssi II vakuutusmaksuvastuu sisältää siten myös tulevat vakuutusmaksut minkä

vuoksi vakuutusmaksuvastuu voi olla negatiivinen. Solvenssi II:n vakuutusmaksuvastuussa huomioidaan vakuutusmaksujen lisäksi korvauksiin, korvausten hoitokuluihin ja muihin liikekuluihin sekä menevään jälleenvakuutukseen liittyvät kassavirrat. Sopimusten odotettu raukeaminen huomioidaan vähentämällä vakuutusmaksujen kassavirroista sopimukseen liittyvä kokeusperäinen raukeaminen sekä huomioimalla vakuutusturvan päättymisen vaikutus korvauksiin ja muihin kuluihin.

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvä odotettu voitto oli 132 M€ tilanteessa 31.12.2025.

C.5 Operatiivinen riski

Operatiivinen riski on niin sanottu seuraamusriski, jota aiheutuu kaikesta liiketoiminnasta ja joka voi aiheutua puutteellisista tai virheellisistä menettelytavoista, prosesseista, järjestelmistä tai ulkoisista tekijöistä. Operatiivinen riski voi ilmetä taloudellisina tappioina tai muina haitallisina seuraamuksina, kuten maineen ja luottamuksen heikkenemisenä tai menetyksenä. Yhtiössä operatiivisiin riskeihin luetaan muun muassa ICT- ja turvallisuus- sekä tietopääomaan liittyvät riskit, sen sijaan compliance- ja malliriskit on luokiteltu omiksi riskilajeikseen.

Operatiivisten riskien hallinnan tavoitteena on varmistaa keskeisten prosessien ja toimintojen tehokkuus ja laatu sekä niiden jatkuvuus myös poikkeuksellisissa olosuhteissa. Operatiivisten riskien hallinta perustuu jatkuvaan riskien tunnistamiseen, arviointiin ja seurantaan. Yhtiön johto ja prosessien omistajat ovat vastuussa siitä, että prosesseihin, palveluihin, tuotteisiin sekä ICT-järjestelmiin liittyvät riskit tunnistetaan ja arvioidaan ja että riskeille toteutetaan tarvittavat kontrollit hyväksyttävän riskitason saavuttamiseksi ja prosessien toimivuuden, jatkuvuuden sekä tehokkuuden varmistamiseksi.

Yhtiön operatiivisten riskien hallinnan viitekehys jakautuu taaksepäin katsoviin, tilannetta arvioiviin ja ennakoiviin menettelytapoihin. Riippumaton Riskienhallinta vastaa yhtiön operatiivisten riskien hallinnan viitekehuksesta, sen ylläpitämisestä ja kehittämisestä sekä antaa tarkemmat ohjeet yhtiössä noudatettavista operatiivisten riskien hallinnan menettelytavoista. Riskienhallintatoiminto raportoi yhtiön operatiivisten riskien hallinnasta ja riskitasosta johdolle ja liiketoimintasegmenteille.

Yhtiö raportoi vuoden aikana toteutuneita operatiivisia riskejä järjestelmätuetusti ja kehitti hallintakeinoja riskien pienentämiseksi. Kehityshankkeisiin liittyvät riskit tunnistettiin yhtiön riskiarviointimenettelyn mukaisesti. Yhtiö päivitti vuoden aikana jatkuvuussuunnitelmaansa sekä riskikartoituksiaan tunnistamalla ja arvioimalla toimintaansa kohdistuvia operatiivisia riskejä, niiden taustalla vaikuttavia syitä sekä haitallisia seurauksia.

C.6 Muut olennaiset riskit

Pohjola Vakuutus huomioi kaikki jälleenvakuutus sopimuksensa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa riskiä vähentävinä. Jälleenvakuutus sopimukset täyttävät vakavaraisuussääntelyssä annetut hyväksymiskriteerit.

Ilmasto- ja ympäristöriskit tunnistetaan yhtenä OP Pohjolan riskikartan ulkokehällä vaikuttavana megatrendinä, joka voi tulevaisuudessa vaikuttaa OP Pohjolan sekä Pohjola Vakuutuksen riskiprofiiliin. Keskeisiksi Pohjola Vakuutukseen liittyviin ilmasto/ympäristövaikutteisiksi vakuutusriskeiksi on tunnistettu mm. mahdollinen omaisuusvahinkojen korvausmenon kasvu tai ennakoinnin vaikeutuminen. Sijoitustoimintaan kohdistuvia riskejä voivat olla esimerkiksi ilmastonmuutokselle eniten alttiiden valtioiden joukkovelkakirjojen markkina-arvojen lasku tai yritysten kannattavuuteen vaikuttavat poliittiset päätökset, jotka laskevat osakkeiden markkina-arvoa ja tuottoja. ESG-riskien tunnistamista toteutetaan yhteistyössä liiketoiminnan ja riskienhallinnan kanssa. ESG-riskejä seurataan säännöllisillä raporteilla sekä riskienhallinnan toteuttamalla ilmasto- ja ympäristöriskien stressitestauksella, joka toteutetaan vuosittain ja raportoidaan osana riskianalyysiä. Stressitestit huomioivat eri ilmastoskenaarioiden vaikutuksia yhtiön markkina- ja vakuutusriskeihin. Stressitestien perusteella Pohjola Vakuutuksen SII-vakavaraisuussuhde säilyy ilmastoskenaarioista huolimatta vahvalla tasolla. Keskeisiä ESG-riskeihin varautumisen keinoja ovat hinnoittelu ja riskinvalinta sekä markkinatilanteen jatkuva seuranta ja portfolion hajautus yhdistettynä riskienhallinnan ilmastostressitesteihin.

C.7 Muut tiedot

Ei muita tietoja

D. Arvostaminen vakavaraisuustarkoituksessa

D.1 Varojen arvostaminen vakavaraisuuslaskennassa

Olennaisimmat erot tilinpäätöksen mukaisen oman pääoman ja vakavaraisuuslaskennan oman varallisuuden välillä tulevat vastuuvelan arvostuksesta sekä sijoitusomaisuuden arvostuserosta.

Solvenssi II varojen ja kansallisen tilinpäätöksen mukaiset tasearvot 31.12.2025

Varat 31.12.2025 M€	Solvenssi II -arvo	Lakisääteisen tilinpäätöksen mukainen arvo
Liikearvo		1
Aktivoidut hankintamenot		0
Aineettomat hyödykkeet	0	14
Laskennalliset verosaamiset	7	7
Eläke-etuuskisien ylijäämä	3	0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	7	7
Sijoitukset (muut kuin indeksi- ja sijoitussidonnaisiin sopimusten katteena olevat varat)	4 578	4 172
Kiinteistöt (muut kuin omassa käytössä olevat)	113	73
Omistusosuudet sidosyrityksissä, mukaan lukien omistusyhteydet	0	0
Osakkeet	129	99
Osakkeet – Listatut	91	74
Osakkeet – Listaamattomat	38	25
Joukkovelkakirjalainat	2 630	2 566
Valtion joukkovelkakirjalainat	539	527
Yrityslainat	2 091	2 039
Strukturoidut velkakirjat	0	0
Vakuudelliset arvopaperit	0	0
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	1 673	1 401
Johdannaiset	10	10
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	23	23
Muut sijoitukset	0	0
Indeksi- ja sijoitussidonnaisiin sopimuksiin sijoitetut varat	0	0
Kiinnelainat ja muut lainat	2	2
Lainat, joiden vakuutena on vakuutus sopimus	0	0
Kiinnelainat ja muut lainat yksityishenkilöille	0	0
Muut kiinnelainat ja lainat	2	2
Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista :	58	99
Vahinkovakuutus ja NSLT-sairausvakuutus	55	95
Vahinkovakuutus, ilman sairausvakuutusta	57	94
NSLT-sairausvakuutus	-2	1
Henkivakuutus ja SLT-sairausvakuutus, ilman sairausvakuutusta ja indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia	3	4
SLT-sairausvakuutus	0	0
Henkivakuutus, ilman sairausvakuutusta ja indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia	3	4
Indeksi- ja sijoitussidonnainen henkivakuutus	0	0
Jälleenvakuutus talletteet	1	1
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutus edustajilta	32	532
Saamiset jälleenvakuutus toiminnasta	5	5
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)	13	51
Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)	0	0
Oman varallisuuden eriin tai maksettaviksi määrättyyn mutta vielä maksamattomaan alkupääomaan liittyvät saamiset	0	0
Rahavarat	399	399
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	0	0
Varat yhteensä	5 105	5 292

Sijoitusten arvostamista koskevat tiedot

Sijoitusomaisuuden olennaisin ero tilinpäätöksen mukaisen oman pääoman ja vakavaraisuuden oman varallisuuden välillä on arvostaminen käypään arvoon pääsääntöisesti IFRS perusteisesti. Sijoitusomaisuuden arvostuserot sisältävät myös vastuvelan suojien arvon.

Rahoitusinstrumentit ja käypä arvo

Yhtiö arvostaa rahoitusinstrumentit käypään arvoon IFRS standardien mukaisesti. Käypä arvo on hinta, joka saataisiin omaisuuserän myynnistä tai maksettaisiin velan siirtämisestä pääasiallisilla markkinoilla toteutuvassa tavanmukaisessa liike-toimessa arvostuspäivänä tarkasteluhetken markkinaolosuhteiden vallitessa (ts. poistumishinta) riippumatta siitä, onko hinta suoraan havainnoitavissa vai arvioidaanko se muuta arvostusmenetelmää käyttäen.

Rahoitusinstrumentin käypä arvo määritellään joko toimivilta markkinoilta saatavien hintanoteerausten avulla tai jos ei ole toimivia markkinoita omia arvostusmenetelmiä käyttäen. Markkinoiden katsotaan olevan toimivat, jos hintanoteerauksia on helposti ja säännönmukaisesti saatavissa ja ne kuvastavat todellisia ja säännönmukaisesti toistuvia, toisistaan riippumattomien osapuolten välisiä markkinatransaktioita. Rahoitusvarojen noteerattuna markkinahintana käytetään senhetkistä ostokurssia.

Mikäli markkinoilla on vakiintunut arvostuskäytäntö rahoitusinstrumentille, jolle ei saada suoraan markkinahintaa (esim. OTC-johdannaiset), niin käypä arvo perustuu markkinoilla yleisesti hyväksytyyn markkinahinnan laskentamalliin ja mallin käyttämien syöttötietojen markkinanoteerauksiin.

Mikäli arvostuskäytäntö ei ole markkinoilla vakiintunut, käytetään markkina-arvon määrittämisessä asianomaiselle tuotteelle laadittua omaa arvostusmallia. Arvostusmallit pohjautuvat yleisesti käytettyihin laskentamenetelmiin ja kattavat kaikki ne osatekijät, jotka markkinaosapuolet ottaisivat huomioon hintaa asettaessaan, sekä ovat yhdenmukaisia rahoitusinstrumenttien hinnoittelussa käytettävien hyväksytyjen taloudellisten menetelmien kanssa.

Merkittävien noteeraamattomien ja epälikvidien sijoitusten arvonmäärittämisessä käytetään arvostettavasta kohteesta riippuen eri menetelmiä muun muassa kohdeyhtiön luottoriskin kehitystä, arvostuskertoimia listatuista verrokkiyhtiöistä ja verrokkitransaktioista, kassavirtaperusteista arvonmäärittäystä, tasearvoa tai kohteesta annettua sitovaa tarjousta tai kauppaa. Vakuutusyhtiön varainhoito voi myös tarvittaessa teettää ulkopuolisia arvioita salkun merkittävien sijoituskohteiden arvosta kolmansilla osapuolilla.

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot jaetaan kolmeen eri hierarkiatasoon sen mukaan, miten käypä arvo on määritelty:

- täysin samanlaisille varoille tai veloille toimivilla markkinoilla noteeratut käyvät arvot (taso 1)
- käyvät arvot, jotka on määritetty käyttäen syöttötietoina muita kuin tason 1 noteerattuja hintoja, jotka ovat todennettavissa varoille tai veloille, joko suoraan (esim. hintoina) tai välillisesti (esim. johdettuina hinnoista) (taso 2)
- käyvät arvot on määritetty käyttäen varoille tai veloille syöttötietoja, jotka eivät perustu todennettavissa oleviin markkinahintoihin (taso 3)

Se käypien arvojen hierarkian taso, jolle tietty käypään arvoon arvostettu erä on kokonaisuudessaan luokiteltu, on määritetty koko kyseisen käypään arvoon arvostetun erän kannalta merkittävän alimmalla tasolla olevan syöttötiedon perusteella. Syöttötiedon merkittävyys on arvioitu kyseisen käypään arvoon arvostetun erän suhteen kokonaisuudessaan.

Epälikvideille tuotteille on tyypillistä, että hinnoittelumallilla laskettu hinta poikkeaa toteutuneesta kauppahinnasta. Toteutunut kauppahinta on kuitenkin paras osoitus tuotteen käyvistä arvosta.

Kirjaaminen

Alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä ja myöhemmin rahoitusvaroihin kuuluva erä arvostetaan käypään arvoon. Noteerattujen arvopapereiden ostot ja myynnit kirjataan taseeseen ja taseesta pois kaupantekopäivänä eli päivänä, jolloin sitoudutaan ostamaan tai myymään kyseinen rahoitusvaroihin tai velkoihin kuuluva erä. Muut rahoitusvarat kirjataan taseeseen ja taseesta pois selvityspäivänä. Johdannaiset kirjataan taseeseen kaupantekopäivänä ja taseesta pois selvityspäivänä.

Rahavarat

Rahavarat koostuvat käteisistä varoista ja vaadittaessa maksettavista saamisista luottolaitoksilta.

Sijoituskiinteistöt

Sijoituskiinteistö on maa-alue ja/tai rakennus tai rakennuksen osa, joka omistetaan vuokratuoton tai omaisuuden arvonnousun hankkimiseksi. Myös sellaiset kiinteistöt, joista vähäinen osuus on omistajayhtiön omassa tai sen henkilökunnan käytössä luetaan sijoituskiinteistöiksi. Omassa tai henkilökunnan käytössä olevaa osuutta ei kuitenkaan lueta sijoituskiinteistöiksi silloin, kun tämä osa on myytävissä erikseen.

Sijoituskiinteistöt merkitään taseeseen alun perin hankintamenuon, joka sisältää transaktiomenot. Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen sijoituskiinteistöt arvostetaan käypään arvoon. Myös rakenteilla olevat sijoituskiinteistöt arvostetaan käypään arvoon edellyttäen, että käypä arvo on luotettavasti määritettävissä.

Suorien kiinteistösijoitusten arvostuksen lähteinä ovat pääsääntöisesti ulkopuolisten auktorisoitujen arvioitsijoiden antamat arviokirjat. Ulkopuolinen arvioitsija valitsee itsenäisesti kunkin kohteen arviointiin parhaiten sopivan menetelmän. Yleisesti käytettyjä arviointimenetelmiä kiinteistöjen, asuntojen ja maa-alueiden osalta ovat kauppa-arvomenetelmä perustuen vastaavanlaisten kohteiden toteutuneisiin kauppahintatietoihin ja sisäiseen asiantuntemukseen, tuottoarvomenetelmä ja jälleenhankinta-arvomenetelmä. Rakentamattomien tonttien arvossa on huomioitu arviointihetken kaavoitus- ja markkinatilanne. Kiinteistörahoitusten arvot saadaan kohderahastoilta kunkin kohderahaston sääntöjen määrittelemänä ajankohtina ja sääntöjen määrittelemän standardin mukaisena. Arvostukset perustuvat pääsääntöisesti kohderahastojen yksittäisten kiinteistökohteiden yhteenlaskettuihin arvoihin lisättyinä kohderahaston nettovarallisuudella. Yksittäisten merkittävien kohteiden arvot perustuvat pääsääntöisesti ulkopuolisten riippumattomien auktorisoitujen arvioitsijoiden laatimiin arviokirjoihin.

Aineettomat hyödykkeet

Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet arvostetaan nolnaan.

Aineelliset hyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn hankintamenuon. Hyödykkeet poistetaan tasapoistoin arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat pääosin seuraavat:

Koneet ja kalusto	3–10 vuotta
ICT-laitteet	3–5 vuotta
Liike- ja teollisuusrakennukset	20–50 vuotta
Rakennusten aineettomat oikeudet	10–15 vuotta
Aktivoidut korjaus- ja muutostyöt	10–20 vuotta

Hyödykkeiden jäännösarvo ja taloudellinen vaikutusaika tarkistetaan jokaisessa tilinpäätöksessä ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia.

Omistusosuudet sidosyrityksissä ml. omistusyhteydet

Vakuutusyhtiöt arvostetaan Solvenssi II:n nettovarallisuuden mukaan. Muut arvostetaan hankintahintaan.

Ulkomaan rahan määräiset erät

Yhtiön tase laaditaan euroina, joka on yhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta. Ulkomaan rahan määräiset liiketoimet kirjataan euromääräisiksi tapahtumapäivän kurssiin tai kirjauskuukauden keskikurssiin. Tilinpäätöspäivänä ulkomaan rahan määräiset monetaariset tase-erät muutetaan euroiksi tilinpäätöspäivän kurssiin.

D.2 Vakuutustekninen vastuuelka

Kuvaus käytetyistä menetelmistä ja keskeisistä oletuksista

Vastuuelka koostuu korvausvastuusta ja vakuutusmaksuvastuusta. Korvausvastuulla varaudutaan arviointihetken mennessä sattuneiden vahinkojen korvausmenoon: tunnettujen eläkemutoisten korvausten vahinkokohtaisiin varauksiin, tunnettujen suurten vahinkojen vahinkokohtaisiin varauksiin, kollektiivivaraukseen sekä veloitteiden hoitamisesta aiheutuviin kuluihin. Vakuutusmaksuvastuulla varaudutaan sellaisten sopimusten arviointihetken jälkeen sattuvien vahinkojen korvausmenoon ja muihin kuluihin, mihin yhtiö on sitoutunut arviointihetkellä.

Eläkemutoiset korvaukset varataan vahinkokohtaisesti perustuen Tapaturmavakuutuskeskuksen ja Vakuutuskeskuksen yhteistyössä tuottamaan referenssikuolevuusmalliin. Muut tunnetut vahingot varataan vahinkokohtaisesti, mikäli niiden korvausmenon arvioidaan ylittävän ennalta määritetyn rajan. Vahinkokohtainen varaus tehdään korvausasiantuntijoiden arvioiden mukaisesti aktuaaritoiminnon hyväksymiä varausohjeita noudattaen. Erityistapauksena ovat vahinkokumulit, kuten myrskyt, joissa yksi tapahtuma aiheuttaa useampia vahinkoja. Ne varataan hyödyntäen tilastotietoja aikaisemmista vastaavista kumuleista sekä asiantuntija-arvioita.

Kollektiivivarauksella arvioidaan tilastollisesti tuleva korvausmeno tuntemattomille vahingoille, ja sellaisille tunnetuille vahingoille, joita ei ole varattu vahinkokohtaisesti. Lisäksi kollektiivivaraus oikaisee tilastollisesti osaa vahinkokohtaisista varauksista. Arviossa hyödynnetään korvausten havaittua selviämisenopeutta, riskisuhteen kehitystä sekä oletuksia näiden mahdollisista muutoksista. Kollektiivimenetelmänä käytetään kuhunkin riskiryhmään soveltuvaa tilastollista ennustemenetelmää, pääasiassa kehityskertoimiin perustuvia menetelmiä sekä Cape Cod -menetelmää. Ennusteissa painoa annetaan pääsääntöisesti eniten vahingon sattumisvuodelle itselleen ja sen välittömässä läheisyydessä oleville vuosille. Näin huomioidaan underwritingsykliit sekä riskin muutokset. Lisäksi ennusteissa painotetaan vuosia, joilla on suuri volyyymi ja jotka ovat kehittyneet pitkälle. Kollektiiviarviot toteutetaan tarkkuudella, joka on tuotteen riskin ja ilmion kannalta olennaista. Jos vahinkoja ilmoitetaan selvästi tavallisesta poikkeava määrä, tai vahinkojen käsittelyviive muuttuu, ts. vahinkoja on keskimääräistä enemmän tai vähemmän korvaamatta, voidaan käsittelyviivevarauksella korjata kollektiivivarauksen tasoa.

Korvausvastuussa varaudutaan myös vahinkojen selvittelykuluihin, sijoitustoiminnasta aiheutuviin kuluihin sekä korvaustoiminnasta aiheutuviin viivästyskorkoihin ja -korotuksiin.

Vakuutusmaksuvastuussa huomioidaan tulevaisuudessa maksettavat korvaukset pääsääntönä kollektiivianalyseista saatuihin riskisuhdearvioihin perustuen. Lisäksi vakuutusmaksuvastuuseen sisältyvät vakuutusten hoito- ja hallintokulut sekä vahinkojen selvittelykulut. Vakuutusmaksuvastuusta vähennetään vakuutusmaksusaamiset.

Yhtiö olettaa pääosin, että historiassa kerätty data antaa parhaan lähtökohdan tulevaisuuden arvioimiselle. Inflaatio-oletus päivitetään vähintään vuosittain mm. markkinaennusteisiin pohjautuen.

Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista kirjataan varoihin. Ne lasketaan samoin periaattein kuin paras arvio sillä lisäyksellä, että saamisista vähennetään odotusarvo sille, että vastapuoli ei pysty maksamaan kaikkia saatavia.

Riskimarginaali lasketaan Solvenssi II -vaatimusten mukaisella pääomakustannusmenetelmällä, ja se vastaa määrää, jonka yhtiö joutuisi maksamaan, jotta vastuuelka siihen sisältyvine riskeineen olisi välittömästi luovutettavissa toiselle vakuutusyhtiölle. Riskimarginaalin laskennassa käytetään vastapuoliriskin sekä eläkevastuisiin liittyvien tulevien pääomavaateiden osalta yksinkertaistusta, jossa tulevien vuosien pääomavaatimuksen ennustetaan pienenevän samassa suhteessa kuin jälleenvakuuttajilta saatavat korvaukset ja eläkevastuun määrä.

Yhtiö ei tehnyt olennaisia muutoksia vakuutusteknisen vastuuvelan laskennassa käytetyissä asiaankuuluviissa oletuksissa verrattuna edelliseen raportointikauteen.

Kuvaus vakuutusteknisen vastuuvelan arvoon liittyvän epävarmuuden tasosta

Parhaan arvion epävarmuus liittyy erityisesti vahinkojen suuruuteen ja lukumäärään. Taustalla vaikuttavia selittäviä tekijöitä ovat esimerkiksi eliniän muutokset, korvausinflaatio ja luonnonilmiöt. Suurin epävarmuus kohdistuu pitkähäntäisiin lakisääteisiin vakuutuslajeihin, joissa ennusteet ulottuvat pitkälle tulevaisuuteen. Pitkähäntäisissä lajeissa myös korvausten käsittelykulujen arviointiin liittyy merkittävää epävarmuutta. Yhtiön ostama jälleenvakuutus vähentää merkittävästi vastuuvelan epävarmuuden määrää.

Vastuuvelan analyysit sisältävät sekä estimointi- että malliepävarmuutta. Estimointiepävarmuutta vähentävät hyvä korvaustilaston laatu, tilastoaineiston riittävä koko, huolellinen ja asiantunteva analysointi, analyysien vertaisarviointi sekä asianmukaiset hyväksymismenettelyt. Lisäksi varausten laskentaa on auditoitu ulkopuolisella taholla; kollektiivivarausten auditointi toteutettiin vuonna 2021, jolloin yhtiön kollektiivisen korvausvastuun laskentamallit vertaisarvioitiin ulkopuolisten asiantuntijoiden toimesta. Auditoinnin johtopäätöksenä todettiin kollektiivivarausten olevan kokonaisuutena riittävät. Lisäksi yhtiön tilintarkastajat tarkastavat osia kansallisen kirjanpidon mukaisesta vastuuvelasta.

Solvenssi II:n ja kansallisen tilinpäätösstandardin erot vastuuvelan arvostuksessa

Alla on kuvattu kansallisen tilinpäätöksen (FAS) ja Solvenssi II:n mukaisen vastuuvelan olennaiset arvostuserot.

Vastuuvelan erä	FAS	Solvenssi II
Vakuutusmaksuvastuu	Pro rata vakuutusmaksutulon perusteella. Sopimuksiin liittyvät saamiset huomioidaan taaseen varoissa. Implisiittisesti turvaava.	Sopimukseen liittyvien tulevien korvausten ja kulujen pääoma-arvo vähennettynä vakuutusmaksusaamisten pääoma-arvolla.
Eläkeuotoiset vahinko-kohtaiset varaukset	Kuolevuudessa turvaavuus VaR menetelmällä kuolevuusennusteen estimointiepävarmuudelle. Diskonttaus kirjanpidon diskonttokorolla.	Kuolevuuden paras arvio ilman turvaavuuslisää. Diskonttaus SII-korkokäyrällä.
Muut vahinkokohtaiset varaukset	Parhaan estimaatin mukainen ilman diskonttausta.	Kuten FAS, mutta kassavirroitettu ja diskontattu SII-korkokäyrällä.
Kollektiivivaraukset	Kollektiivin paras arvio lisättyinä kollektiivien hajontaan perustavalla varmuuslisällä. Eläkeuotoisten korvausten diskonttaus kirjanpidon diskonttokorolla.	Kollektiivin paras arvio kassavirroitetuna ja diskontattuna SII-korkokäyrällä.
Vahinkojen selvittelykuluvaraus	Diskonttataan eläkevastuusiin liittyviltä osin kirjanpidon diskonttokorolla.	Kokonaan kassavirroitettu ja diskontattu SII-korkokäyrällä.
Riskimarginaali	Kollektiiveissa ja tunnetuissa eläkevarauksissa huomioitu keskeisten oletusten epäsuotuisa vaihtelu estimointiepävarmuuden perusteella edellä kuvatuilla tavoilla.	Vakavaraisuusvaateen (SCR) pääoman kustannukseen pohjautuva SII sääntelyn mukainen menetelmä.



Sijoitustoiminnan kulut	Ei huomioida.	Huomioidaan ja diskontataan.
Viivästyskorkovaraus	Ei huomioida.	Huomioidaan ja diskontataan.
Tasoitusmäärä	Osa vastuovelkaa.	Osa omia varoja laskennallisella verovelalla vähennettynä.

Yhtiö ei sovelle laissa vakuutusyhtiölain muuttamisesta annetun lain voimaantulosta (304/2015) 11 §:ssä tarkoitettua siirtymäkauden riskitöntä korkokäyrää eikä 12 §:n mukaista siirtymäkauden vähennystä.

Vastuuelan arvostamisessa on huomioitu volatiliteettikorjauksen vaikutus jonka vaikutus on kuvattu alla taulukossa:

Volatiliteettikorjauksen vaikutus M€	
Vastuuelkaan	-23,4 M€
Vakavaraisuuspääomavaatimukseen	-5,3 M€
Vähimmäispääomavaatimukseen	-1,0 M€
Omaan perusvarallisuuteen	+18,7 M€
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävään omaan varallisuuteen	+18,7 M€
Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävään omaan varallisuuteen	+18,7 M€

Yhtiö ylittää vakavaraisuusvaatimukset myös ilman volatiliteettikorjausta.



Solvenssi II-vastuuelan ja lakisääteisen tilinpäätöksen (FAS) vastuuelan arvot 31.12.2025 Solvenssi II -vakuutuslajeittain (t€):

Vakuutuslaji	Solvenssi II -arvo	Lakisääteisen tilinpäätöksen (FAS) mukainen arvo	Erotus
Sairauskulu vakuutukset	201 661	289 146	-87 484
Paras arvio	197 885	289 146	-91 261
Riskimarginaali	3 776	0	3 776
Vakuutukset ansiotulon menetyksen varalta	1 843	6 829	-4 986
Paras arvio	1 721	6 829	-5 108
Riskimarginaali	121	0	121
Työntekijäin tapaturmavakuutukset	155 463	238 334	-82 871
Paras arvio	113 208	238 334	-125 126
Riskimarginaali	42 255	0	42 255
Moottoriajoneuvon liikennevakuutukset	191 498	312 533	-121 035
Paras arvio	167 395	312 533	-145 138
Riskimarginaali	24 103	0	24 103
Muut moottoriajoneuvojen vakuutukset	118 675	210 519	-91 845
Paras arvio	116 195	210 519	-94 324
Riskimarginaali	2 479	0	2 479
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutukset	15 851	27 411	-11 560
Paras arvio	15 276	27 411	-12 136
Riskimarginaali	575	0	575
Palo- ja muut omaisuusvahinkovakuutukset	254 501	395 945	-141 444
Paras arvio	248 945	395 945	-147 000
Riskimarginaali	5 555	0	5 555
Yleiset vastuuvakuutukset	196 478	301 829	-105 351
Paras arvio	187 857	301 829	-113 972
Riskimarginaali	8 621	0	8 621
Luotto- ja takausvakuutukset	5 333	9 644	-4 311
Paras arvio	4 708	9 644	-4 936
Riskimarginaali	625	0	625
Oikeusturvavakuutukset	18 584	34 789	-16 205
Paras arvio	18 165	34 789	-16 623
Riskimarginaali	419	0	419
Muut taloudelliset menetykset	58 242	83 157	-24 915
Paras arvio	56 881	83 157	-26 276
Riskimarginaali	1 361	0	1 361
Ei-suhteelliset vastuujälleenvakuutukset	3 091	0	3 091
Paras arvio	3 054	0	3 054
Riskimarginaali	38	0	38
Ei-suhteelliset omaisuusjälleenvakuutukset	1 712	0	1 712
Paras arvio	1 642	0	1 642
Riskimarginaali	70	0	70
Sairausvakuutukset	6 411	14 805	-8 394
Paras arvio	6 284	14 805	-8 521
Riskimarginaali	127	0	127
Vahinkovakuutus sopimuksiin pohjautuvat ja sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvät elinkorot ja eläkkeet	709 251	706 852	2 400
Paras arvio	685 073	706 852	-21 779
Riskimarginaali	24 178	0	24 178
Vahinkovakuutus sopimuksiin pohjautuvat ja muihin kuin sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvät elinkorot ja eläkkeet	452 988	494 576	-41 588
Paras arvio	439 363	494 576	-55 213
Riskimarginaali	13 625	0	13 625
Vakuutuslajit yhteensä	2 391 582	3 126 368	-734 786
Paras arvio	2 263 653	3 126 368	-862 715
Riskimarginaali	127 929	0	127 929
Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista yli kaikkien luokkien	100 823	168 481	-67 658

FAS-vastuuvelkaan sisältyvä tasoitusmäärä 436 milj. e ei sisälly taulukkoon. Taulukossa FAS-vastuuvelan paras arvio sisältää edellä kuvatut turvaavuus- ja varmuuslisät. Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista liittyvät pääasiassa suuriin keskeytys- ja omaisuusvahinkoihin sekä vakuutusmaksuvastuuseen.

Solvenssi II- ja FAS-vastuuvelan väliset arvostuserot selittyvät pääasiassa eroista diskonttauksessa, Solvenssi II -vakuutusmaksuvastuusta vähennetyillä vakuutusmaksusaamisilla, tammikuussa 2026 alkavien sopimusten odotetuilla voitoilla sekä julkisen täysomavastuisen potilasvakuutuksen Solvenssi II -vastuuvelkaa vähentävän velkakirjan vaikutuksella. FAS-taseessa julkisen täysomavastuisen potilasvakuutuksen velkakirja sekä vakuutusmaksusaamiset ovat taseen varoissa eivätkä vastuuvelkaa pienentävänä eränä taseen veloissa.

Vastuuvelan laskennassa sovelletut merkittävät yksinkertaistukset

Riskimarginaalin laskennassa käytettävä laskentatekniikka on n. taso 2 yksinkertaistuksista. Tarkemman laskennan on arvioitu vain vähäisesti pienentävän riskimarginaalin määrää. Vastuuvelan laskennassa käytetyt muut yksinkertaistukset ovat merkitykseltään vähäisiä.

D.3 Muut velat

Muiden rahoitusvelkojen kuin vastuuvelan arvostus noudattaa kohdassa D.1 kerrottuja rahoitusinstrumenttien periaatteita.

Eläke-etuudet

Pohjola Vakuutuksen työntekijöiden lakisääteinen eläketurva hoidetaan Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Ilmarisessa. Joidenkin työntekijöiden lisäeläketurva hoidetaan henkivakuutusyhtiöissä. Vakuutusyhtiöissä hoidetut järjestelyt voivat olla joko etuus- tai maksupohjaisia. Järjestelyjen etuus pohjaiset osuudet kirjataan taseeseen standardin IAS 19 mukaisina samoin kuin IFRS-tilinpäätöksessä.

Etuuspohjaisissa järjestelyissä velkaeränä esitetään järjestelystä johtuvien velvoitteiden nykyarvo tilinpäätöspäivänä vähennettynä järjestelyyn kuuluvien varojen käyvällä arvolla. Eläkejärjestelyjen veloitteet on laskettu kustakin järjestelystä erikseen. Laskenta on suoritettu käyttäen ennakoituun etuus oikeusyksikköön perustuvalla menetelmällä. Eläkevelvoitteen nykyarvoa laskettaessa käytetty diskonttauskorko on määritelty yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen raportointikauden päättymispäivän markkinatuoton perusteella.

Tuloverot ja laskennalliset verot

Kauden verotettavaan tuloon perustuva verovelka lasketaan verotettavasta tulosta voimassa olevan verokannan ja laskennalliset verot voimassa olevan verokannan tai tilinpäätöspäivään mennessä hyväksytyin, tulevia vuosia koskevan verokannan perusteella.

Laskennallinen verovelka lasketaan vakavaraisuuslaskennan ja verotuksen välisistä veronalaisista väliaikaisista eroista. Laskennallinen verosaaminen lasketaan vakavaraisuuslaskennan ja verotuksen välisistä vähennyskelpoisista väliaikaisista eroista ja verotuksessa vahvistettavista tappioista. Mikäli verotettavan tulon kertymisen ansiosta on todennäköistä, että saaminen voidaan hyödyntää, se kirjataan. Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät sijoitusten arvostamisesta käypään arvoon ja vastuuvelan arvostuseroista ml. tasoitusmäärän eliminoinnista. Laskennalliset verovelat ja -saamiset netotetaan.

Solvenssi II:n arvostuseroista aiheutuvat laskennalliset verovelat sisällytetään myös laskennalliseen verovelkaan. Arvostuseroista aiheutuvia laskennallisia verovelkoja ja -saamia ei netoteta. Solvenssi II:n arvostuseroista aiheutuvia laskennallisia verosaamia ei kirjata.

Ulkomaan rahan määräiset erät

Yhtiön tase laaditaan euroina, joka on yhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta. Ulkomaan rahan määräiset liiketoimet kirjataan euromääräisiksi tapahtumapäivän kurssiin tai kirjauskuukauden keskikurssiin. Tilinpäätöspäivänä ulkomaan rahan määräiset monetaariset tase-erät muutetaan euroiksi tilinpäätöspäivän kurssiin.



D.4 Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät

Vaihtoehtoisia arvostusmenetelmiä ei ole käytössä.

E. Pääoman hallinta

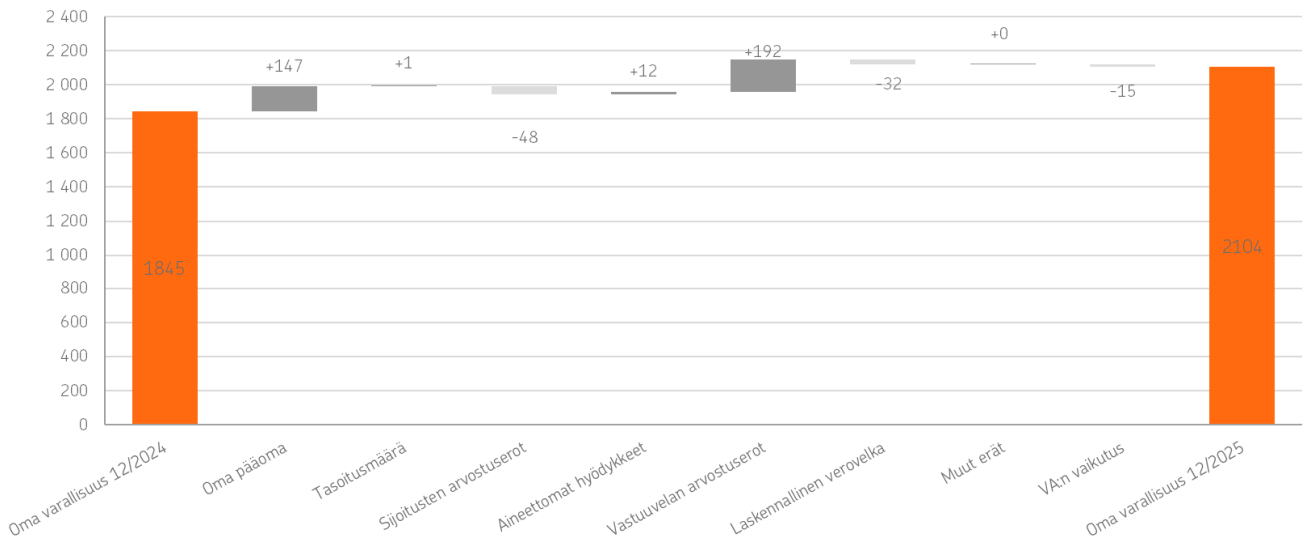
E.1 Oma varallisuus

Pohjola Vakuutuksen oma varallisuus 31.12.2025 oli 2 104 miljoonaa euroa (1 844).

Pohjola Vakuutus, oma varallisuus	31.12.2024	31.12.2025	Muutos 25-24
Oma pääoma	1 031	1 178	147
Sidottu oma pääoma	95	95	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	0	0	0
Edellisten tilikausien voitto/ tappio	905	936	31
Tilikauden voitto/tappio	31	147	116
Tasoituspääoma	435	436	1
Pääomalainat	135	135	0
Tier1 (siirtymäsäännön kanssa)	50	50	0
Tier2	85	85	0
Tier3	0	0	0
Arvostuserot	447	572	125
Sijoitukset	386	367	-19
Vastuuvelan suojat	41	12	-29
Vastuuvelka	20	193	172
Vakuutusmaksuvastuu	100	157	57
Korvausvastuu	57	163	106
Riskimarginaali	-137	-128	9
Aineettomat hyödykkeet	-27	-15	12
Laskennallinen verovelka	-170	-198	-28
Muut erät	-6	-5	0
Omat varat	1 845	2 104	258
Vähennys Tier2:stä	-33	-33	0
Vähennys Tier3:sta	0	0	0
Omat varat, käytettävissä MCR:n kattamiseen	1 812	2 070	258

Oma varallisuus kasvoi 258 miljoonaa euroa vuoden 2025 aikana. Tilikauden voitto, tasoituspääoman muutoksen ja verojen jälkeen, oli 287 miljoonaa euroa. Tilikaudelta jaettiin osinkoa 140 miljoonaa euroa, oman pääoman muutos osingonjaon jälkeen oli +147 miljoonaa euroa.

Oman varallisuuden kasvua on analysoitu alla olevassa kuvassa.



Pohjola Vakuutuksella on kolme pääomalainaa, joissa kaikissa velkojana on OP Osuuskunta. Pääomalojien ehdot: Pohjola Vakuutuksen 50 M€:n pääomalaina siirtyi Tier 3 kelpoiseksi 1.1.2026 alkaen (ennen siirtymäsääntöjä huomioiden Tier 1). Pohjola Vakuutuksen 75 M€:n pääomalaina sekä 10 M€:n pääomalaina ovat Tier 2 kelpoisia sekä siirtymäsääntöjen mukaan että ilman siirtymäsääntöjä. Pääomalaina 2015 II siirtyi Pohjola Vakuutukselle A-Vakuutuksen fuusion yhteydessä 31.3.2020. Pääomalojista maksettiin korkoja 7 milj. euroa.

Pohjola Vakuutus pääomalainat

Nimi	Määrä	Korko	Eräpäivä	Oikeus takaisinmaksuun ensimmäisen kerran	Luokka	Luokka ilman siirtymäsääntöjä
Pääomalaina 2008 I (Perp/Float)	50 M€	EURIBOR + 3,20 %-yks.	Voimassa toistaiseksi	2013	Tier 3. 1.1.2026 alkaen	Tier 3
Pääomalaina 2015 I (Float/Call)	75 M€	EURIBOR + 2,60 %-yks.	18.6.2040	18.6.2020	Tier 2	Tier 2
Pääomalaina 2015 II (Float/Call)	10 M€	EURIBOR + 3,10 %-yks.	18.6.2040	18.6.2020	Tier 2	Tier 2

Laskennalliset verot Solvenssi II omassa varallisuudessa

Kirjanpitoilaisissa todetaan, että tuottojen ja niitä vastaavien veronalaisten tulojen samoin kuin kulujen ja niitä vastaavien verotuksessa vähennyskelpoisten menojen jaksotuseroista sekä kirjanpitoarvojen ja verotuksellisten arvojen välisistä väliaikaisista eroista johtuvat laskennalliset verovelat ja -saamiset saadaan varovaisuutta noudattaen merkitä omana eränään tuloslaskelmaan ja taseeseen.

Solvenssi II taseen ja erillistilinpäätöksen taseen välisistä arvostuseroista laskettu laskennallinen verovelka lisätään erillistilinpäätöksestä nousevaan laskennalliseen verovelkaan, mutta sitä ei netoteta erillistilinpäätöksestä nousevan laskennallisen verosaamisen kanssa. Yhtiö esittää Solvenssi II omassa perusvarallisuudessa laskennallista nettoverosaamista siinä tilanteessa, että erillistilinpäätöksen laskennalliset verot ovat nettoverosaamista ja Solvenssi II taseen ja erillistilinpäätöksen taseen välisestä arvostuserosta laskettu laskennallinen verovelka on pienempi kuin erillistilinpäätöksestä nouseva laskennallinen verosaaminen.

31.12.2025 vuosiraportoinnissa Pohjola Vakuutuksen Solvenssi II taseella esitetään erillistilinpäätöksestä nousevaa laskennallista verosaamista 7 milj. euroa ja Solvenssi II taseen ja erillistilinpäätöksen taseen välisistä arvostuseroista laskettua laskennallista verovelkaa 197,5 milj. euroa. Solvenssi II taseen laskennallinen verosaaminen muodostuu yksinomaan erillistilinpäätöksen väliaikaista eroista. Pohjola Vakuutus ei ole raportointihetkellä kirjannut verosaamia tulevia voittoja vasten eikä arvostuserojen pohjalta ole perustetta kirjata verosaamista. Raportointihetkellä Pohjola Vakuutuksen omassa perusvarallisuudessa ei ole nettoverosaamista laskennallisten verovelkojen ylittäessä Solvenssi II taseen verosaamiset.

Pääoman hallinta

Pohjola Vakuutuksen hallitus vahvistaa vuosittain yhtiön pääomasuunnitelman, jolla ennakoivasti varmistetaan vakavaraisuuden riittävyys poikkeuksellisissakin olosuhteissa. Pääomasuunnitelma noudattaa OP Pohjolan riskinoton sekä riskienhallinnan ja pääomahallinnan periaatteiden linjauksia. Pääomasuunnitelma sisältää vakavaraisuuden tilanneanalyysin, vakavaraisuustavoitteet ja toimenpiteet, varautumissuunnitelman valmiustasojen ja ohjausmenettelyjen muodossa sekä skenaariolaskelmat pääomien riittävyyden arvioimiseksi. Pääomasuunnitelmaa varten laaditaan skenaariourat viidelle vuodelle. Pääomasuunnitelman skenaarioanalyysi on tärkeä osa yhtiön riski- ja vakavaraisuusarviointiprosessia.

Pääomasuunnitelman ajantasaisuus tarkistetaan vähintään vuosittain. Suunnitelma päivitetään lisäksi, mikäli se on tarpeen esimerkiksi liiketoiminnassa, taloudellisessa asemassa taikka toimintaympäristössä tapahtuneiden merkittävien muutosten takia.

Yhtiön vakavaraisuustavoitteena on 170 % vakavaraisuussuhde. Lisäksi tavoitellaan vähintään A luottoluokitusta, joka on edellytyksenä useilla vakuutusmeklareilla liikkeen välittämisessä sekä useilla yrityksillä vakuutusyhtiön valintakriteerinä. Vakavaraisuusvaateeseen sidottulla suhteellisella pääomapuskurivaroitukseella huomioidaan mahdolliset riskiprofiilin muutokset.

Yhtiön vakavaraisuuden kriittinen taso, jolloin vakavaraisuutta tulee vahvistaa, määräytyy siten, että Pohjola Vakuutuksella on merkittävä uhka menettää S&P:n A-rating ja selvästi kohonnut todennäköisyys alittaa 100 %:n solvenssisuhde.

Vakavaraisuuden seuranta- ja ohjausmenettelyt määräytyvät vakavaraisuusasemaan sidottujen valmiustasojen mukaan. Käytössä on neljä kohotetun valmiuden tasoa.

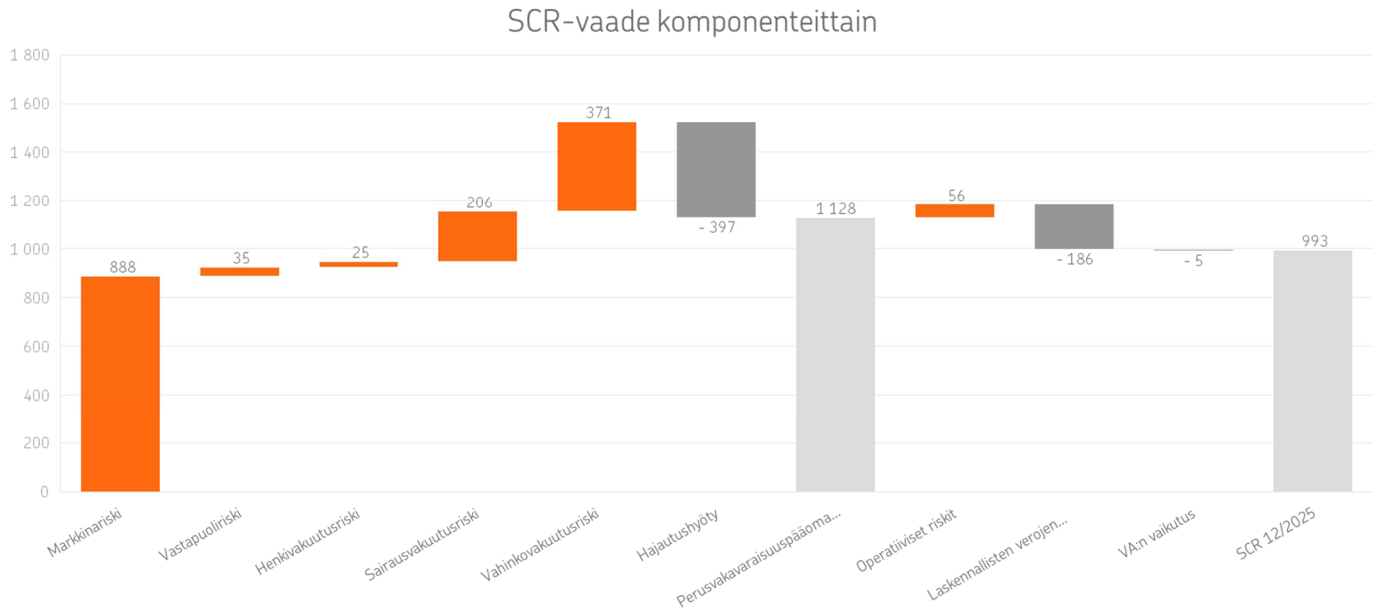
- Rajoitettu voitonjako (130–150 %)
- Korotettu valmius (115–130 %)
- Varautumissuunnitelman käyttöönotto (100–115 %)
- Vakavaraisuuskriisi (alle 100 %)

Ohjausmenettelyissä määritellään, missä järjestyksessä vakavaraisuuden vahvistamiseen käytettävissä olevia keinoja otetaan käyttöön. Tällä hetkellä ei ole näkyvissä riskiä, jonka mukaan vähimmäispääomavaatimusta tai vakavaraisuuspääomavaatimusta ei täytettäisi.

E.2 Pääomavaatimukset

Vakavaraisuuspääomavaatimus oli 31.12.2025 993 M€ (+44 M€ vuoden takaisesta) ja vähimmäispääomavaatimus oli 258 M€ (+1 M€). Pääomavaatimukset on laskettu standardimallilla.

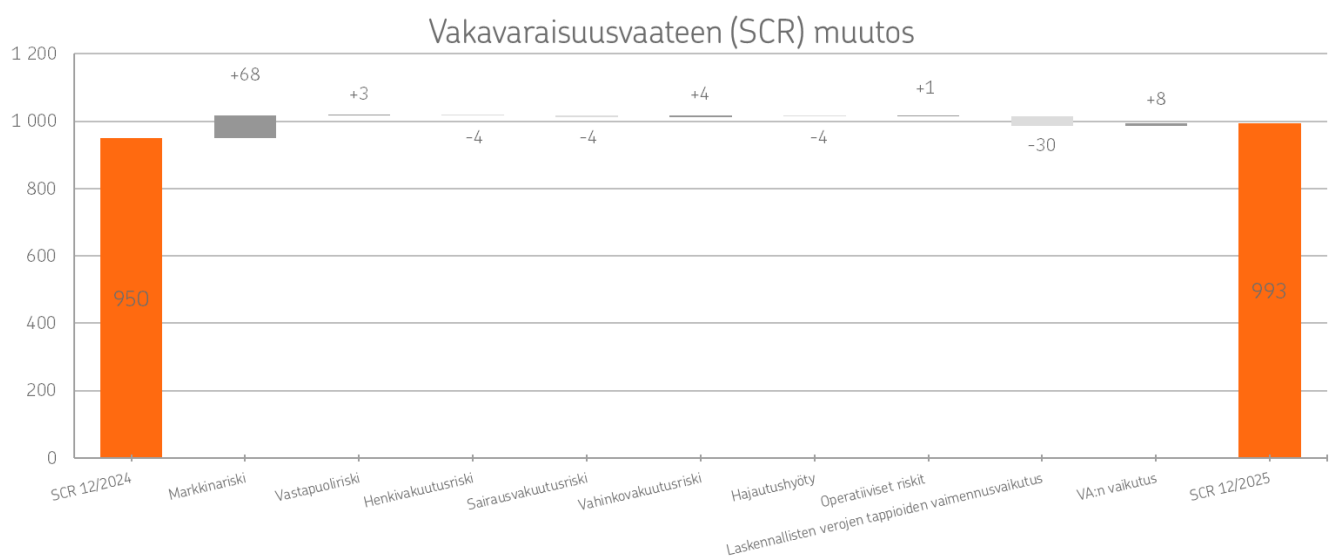
Alla on kuvattu Pohjola Vakuutuksen vakavaraisuuspääomavaatimus riskiosioittain raportointitietokellällä:



Vakavaraisuuspääomavaatimusta pienentävä laskennallisiin veroihin liittyvä vaimennusvaikutus on 186 M€. Vaimennusvaikutus on SII-taseen laskennallinen verovelka vähennettynä verosaamisilla. Yhtiö ei oletta kirjavansa verosaamia vaimennusvaikutuksen laskennassa tarkoitetun tappion jälkeen.

Laskennalliset verovelat johtuvat eroista lakisääteisen tilinpäätöksen mukaisen arvon ja SII-arvon välillä. SII-taseen varat ovat 314 M€ suuremmat ja velat 673 M€ pienemmät kuin lakisääteisen tilinpäätöksen mukaisen taseen vastaavat määrät. Yhteensä arvostuseroa on raportointitietokellällä siis 988 M€, jonka perusteella laskennallinen verovelka lasketaan.

Alla vakavaraisuuspääomavaatimuksen muutos riskiosioittain välillä 31.12.2024 – 31.12.2025.



Vakavaraisuuspääomavaatimus kasvoi 44 M€ vuonna 2025. Pääomavaatimusta kasvatti markkinariskin ja erityisesti osakeriskin kasvu. Laskennallisten verojen tappioiden vaimennusvaikutus kasvoi, mikä osaltaan vähentää vakavaraisuuspääomavaatimusta.

Perustelut, jos on sovellettu yksinkertaistettua laskentatapaa standardikaavaa sovellettaessa

SCR laskennassa käytetään suhteellisuusperiaatteen nojalla yksinkertaistuksia niissä kohdin, joiden arvioidaan olevan merkitykseltään vähäisiä sekä joiden tarkempi laskenta johtaisi pienempään SCR-vaateen määrään. Sovelletut yksinkertaistukset SCR- laskennassa on esitetty alla:

- Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen täyskysilöllisten sopimusten tasausmaksujen huomiointi vahinko- ja varausriskiä vähentävänä tekijänä. Tarkempi laskenta vähentäisi vahinkoriskin määrää.
- Vastapuoliriskin laskennan riskienvähentämissuureen (risk mitigation) määrän laskennassa, laskenta on toteutettu kaikille vastapuolille samanaikaisesti.
- Pohjoismaisen ydinvakuutuspoolin vastapuoliriskissä tehdään yksinkertaistuksia poolin ulkopuolisten yhtiöiden osalta suuren vastapuolijoukon johdosta.

E.3 Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemisessa

Yhtiö ei käytä duraatiopohjaista osakeriskialaosiota.

E.4 Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot

Yhtiö ei käytä sisäistä mallia.

E.5 Vähimmäispääomavaatimuksen tai vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jääminen

Yhtiön vakavaraisuusasema on hyvä. Tällä hetkellä ei ole näkyvissä riskiä, jonka mukaan vähimmäispääomavaatimusta tai vakavaraisuuspääomavaatimusta ei täytettäisi.

E.6 Pääomahallintaa koskevat muut tiedot

Muuta olennaisia pääoman hallintaan liittyviä tietoja ei ole.

Liitteet

1. Tase (S.02.01.02)
2. Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain (S.05.01.02)
3. Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuvélka (S.12.01.02)
4. Vahinkovakuutuksen vakuutustekninen vastuuvélka (S.17.01.02)
5. Vahinkovakuutuskorvaukset (S.19.01.21)
6. Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset (S.22.01.01)
7. Oma varallisuus (S.23.01.01)
8. Vakavaraisuuspääomavaatimus, SCR (S.25.01.21)
9. Vähimmäispääomavaatimus, MCR (S.28.01.01)

Annex I
S.02.01.02
Tase

	Solvenssi II - arvo
	C0010
Varat	
Liikearvo	R0010
Aktivoidut hankintamenot	R0020
Aineettomat hyödykkeet	R0030 0
Laskennalliset verosaamiset	R0040 6 967
Eläke-etuuksien ylijäämä	R0050 2 542
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	R0060 6 822
Sijoitukset (muut kuin indeksi- ja sijoitussidonnaisiin sopimusten katteena olevat varat)	R0070 4 578 370
Kiinteistöt (muut kuin omassa käytössä olevat)	R0080 112 781
Omistussosuudet sidosyrityksissä, mukaan lukien omistusyhteydet	R0090
Osakkeet	R0100 129 306
Osakkeet – Listatut	R0110 91 172
Osakkeet – Listaamattomat	R0120 38 135
Joukkovelkakirjalainat	R0130 2 629 791
Valtion joukkovelkakirjalainat	R0140 538 713
Yrityslainat	R0150 2 091 079
Strukturoidut velkakirjat	R0160
Vakuudelliset arvopaperit	R0170
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	R0180 1 673 091
Johdannaiset	R0190 10 295
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	R0200 23 106
Muut sijoitukset	R0210
Indeksi- ja sijoitussidonnaisiin sopimuksiin sijoitetut varat	R0220
Kiinnelainat ja muut lainat	R0230 1 805
Lainat, joiden vakuutena on vakuutus sopimus	R0240
Kiinnelainat ja muut lainat yksityishenkilöille	R0250
Muut kiinnelainat ja lainat	R0260 1 805
Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista :	R0270 58 262
Vahinkovakuutus ja NSLT-sairausvakuutus	R0280 55 129
Vahinkovakuutus, ilman sairausvakuutusta	R0290 57 187
NSLT-sairausvakuutus	R0300 -2 058
sijoitussidonnaisia sopimuksia	R0310 3 133
SLT-sairausvakuutus	R0320 0
Henkivakuutus, ilman sairausvakuutusta ja indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia	R0330 3 133
Indeksi- ja sijoitussidonnainen henkivakuutus	R0340 0
Jälleenvakuutus talletteet	R0350 1 428
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutus edustajilta	R0360 31 578
Saamiset jälleenvakuutus toiminnasta	R0370 5 280
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)	R0380 12 525
Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)	R0390
alkupääomaan liittyvät saamiset	R0400
Rahavarat	R0410 399 422
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	R0420 122
Varat yhteensä	R0500 5 105 123

Annex I
S.02.01.02
Tase

Velat

Vakuutustekninen vastuovelka – Vahinkovakuutus
 Vakuutustekninen vastuovelka – Vahinkovakuutus (ilman sairausvakuutusta)
 Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna
 Paras estimaatti
 Riskimarginaali
 Vakuutustekninen vastuovelka – NSLT-sairausvakuutus
 Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna
 Paras estimaatti
 Riskimarginaali
 Vakuutustekninen vastuovelka – Henkivakuutus (ilman indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)
 Vakuutustekninen vastuovelka – SLT-sairausvakuutus
 Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna
 Paras estimaatti
 Riskimarginaali
 Vakuutustekninen vastuovelka – Henkivakuutus (ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)
 Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna
 Paras estimaatti
 Riskimarginaali
 Vakuutustekninen vastuovelka – Indeksi- ja sijoitussidonnainen toiminta
 Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna
 Paras estimaatti
 Riskimarginaali
 Muu vakuutustekninen vastuovelka
 Ehdolliset velat
 Muut varaukset kuin vakuutustekninen vastuovelka
 Eläkevelvoitteet
 Jälleenvakuuttajilta pidätetyt talletteet
 Laskennalliset verovelat
 Johdannaiset
 Velat luottolaitoksille
 Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille
 Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille
 Jälleenvakuutusvelat
 Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)
 Etuoikeudeltaan huonommat velat
 Omaan perusvarallisuuteen kuulumattomat etuoikeudeltaan huonommat velat
 Omaan perusvarallisuuteen kuuluvat etuoikeudeltaan huonommat velat
 Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla
Velat yhteensä
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat

	Solvency II value
	C0010
R0510	1 222 933
R0520	863 966
R0530	0
R0540	820 119
R0550	43 847
R0560	358 967
R0570	0
R0580	312 814
R0590	46 152
R0600	1 168 650
R0610	715 662
R0620	0
R0630	691 357
R0640	24 305
R0650	452 988
R0660	0
R0670	439 363
R0680	13 625
R0690	0
R0700	
R0710	0
R0720	0
R0730	XXXXXXXXXX
R0740	
R0750	0
R0760	8 631
R0770	
R0780	197 523
R0790	31 371
R0800	
R0810	
R0820	46 842
R0830	26 501
R0840	11 890
R0850	135 000
R0860	
R0870	135 000
R0880	147 270
R0900	2 996 611
R1000	2 108 512

Annex I

S.12.01.02

Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuelva

Vakuutustekninen vastuuelva kokonaisuutena laskettuna

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

Vakuutustekninen vastuuelva laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana

Paras estimaatti

Bruttomääräinen paras estimaatti

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

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

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuelva – Yhteensä

	Ylijäämään oikeuttava vakuutus	Indeksi- ja sijoitussidonnainen vakuutus		Muu henkivakuutus			Vahinkovakuutus sopimuksiin pohjautuvat ja muuhun vakuutusvelvoiteeseen kuin sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvät annuiteetit	Hyväksytty jälleenvakuutus	Yhteensä (muu henkivakuutus kuin sairausvakuutus mukaan lukien sijoitussidonnainen vakuutus)
		C0030	Optioita ja takuita sisältämättömät sopimukset C0040	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset C0050	C0060	Optioita ja takuita sisältämättömät sopimukset C0070			
R0010									0
R0020									0
R0030							439 363		439 363
R0080							3 133		3 133
R0090	0		0	0			436 230	0	436 230
R0100							13 625		13 625
R0200	0	0			0		452 988	0	452 988

Annex I
S.12.01.02

Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuelva

Vakuutustekninen vastuuelva kokonaisuutena laskettuna

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

Vakuutustekninen vastuuelva laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana

Paras estimaatti

Bruttomääräinen paras estimaatti

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

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

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuelva – Yhteensä

	Sairausvakuutus (ensivakuutus)		Vahinkovakuutussopimusten pohjautuvat ja sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvät annuiteetit	Sairausvakuutus (hyväksytyt jälleenvakuutus)	Yhteensä (SLT-sairausvakuutus)	
	Optioita ja takuita sisältämättömät sopimukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset				
	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
R0010						
R0020						
R0030		6 284		685 073		691 357
R0080						0
R0090		6 284	0	685 073	0	691 357
R0100	127			24 178		24 305
R0200	6 411			709 251	0	715 662

Annex I
S.17.01.02

Vahinkovakuutuksen vakuutustekninen vastuuelka

Vakuutustekninen vastuuelka – Yhteensä

Vakuutustekninen vastuuelka – Yhteensä

Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuin ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä – Yhteensä

Vakuutustekninen vastuuelka, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutus sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä

Ensivakuutus ja hyväksyty suhteellinen jälleenvakuutus								
Sairauskulu vakuutus	Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta	Työntekijän tapaturmavakuutus	Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	Muu moottoriajoneuvon vakuutus	Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	Palo- ja muu omaisuusvahinko vakuutus	Yleinen vastuuvakuutus	Luotto- ja takausvakuutus
C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
201 661	1 842	155 463	191 498	118 674	15 851	254 500	196 478	5 333
R0320	201 661	1 842	155 463	191 498	118 674	15 851	196 478	5 333
R0330	-1 705	0	-353	-424	-10	239	18 365	3
R0340	203 366	1 842	155 816	191 922	118 685	15 612	178 113	5 329

Annex I
S.17.01.02

Vahinkovakuutuksen vakuutustekninen vastuuvulka

Vakuutustekninen vastuuvulka kokonaisuutena laskettuna

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

Vakuutustekninen vastuuvulka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana

Paras estimaatti

Vakuutusmaksuvastuu

Brutto – Yhteensä

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

Vakuutusmaksuvastuun nettomääräinen paras estimaatti

Korvausvastuu

Brutto – Yhteensä

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

Korvausvastuun nettomääräinen paras estimaatti

Paras estimaatti yhteensä – brutto

Paras estimaatti yhteensä – netto

Riskimarginaali

	Ensivakuutus ja hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus			Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus				Vahinkovakuutusvelvoitteet yhteensä
	Oikeusturva vakuutus	Matka-apuvakuutus	Vakuutus muiden taloudellisten menetysten varalta	Sairausvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	Vastuuvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	Omaisuuksien ei-suhteellinen jälleenvakuutus	
	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
R0010								
R0050								
R0060	-2 295		-3 057		0		0	105 934
R0140			-5 233					-19 247
R0150	-2 295	0	2 176	0	0	0	0	125 181
R0160	20 461		59 938		3 054		1 642	1 026 999
R0240			20 200					74 377
R0250	20 461	0	39 738	0	3 054	0	1 642	952 624
R0260	18 165		56 881		3 054		1 642	1 132 933
R0270	18 166	0	41 914	0	3 054	0	1 642	1 077 805
R0280	419		1 361		38		70	89 999

Annex I
S.17.01.02

Vahinkovakuutuksen vakuutustekninen vastuuvulka

Vakuutustekninen vastuuvulka – Yhteensä

Vakuutustekninen vastuuvulka – Yhteensä

Saamiset jälleenvakuutusopimuksista/erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuna ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä – Yhteensä

Vakuutustekninen vastuuvulka, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutusopimuksista/erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä

	Ensivakuutus ja hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus			Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus			Vahinkovakuutusvelvoitteet yhteensä	
	Oikeusturva vakuutus	Matka-apuvakuutus	Vakuutus muiden taloudellisten menetysten varalta	Sairausvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	Vastuuvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus		Omaisuuksien ei-suhteellinen jälleenvakuutus
	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
R0320	18 584		58 242		3 092		1 712	1 222 932
R0330	0	0	14 967	0	0	0	0	55 130
R0340	18 585	0	43 275	0	3 092	0	1 712	1 167 804

Annex I
S.19.01.21

Vahinkovakuutuskorvaukset

Vahinkovakuutusliiketoiminta

Vahingon sattumisvuosi / Vakuutussopimusvuosi	Z0010	1
---	--------------	---

Maksetut bruttokorvaukset (ei-kumulatiiviset)
(absoluuttinen määrä)

Vuosi	Kehitysvuosi											Kuluvana vuonna	Kaikkien vuosien summa (kumulatiivinen)
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +		
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0170	C0180
Aiemmat	R0100	R0100	R0100	R0100	R0100	R0100	R0100	R0100	R0100	R0100	1133	R0100	3 230 173
N-9	R0160	477 927	194 753	30 130	11 999	4 272	3 257	1 253	680	349	269	R0160	724 888
N-8	R0170	499 228	222 085	28 064	17 275	6 707	3 401	1 378	955	762		R0170	779 856
N-7	R0180	548 618	217 847	60 613	14 454	9 260	4 224	3 466	1 202			R0180	859 683
N-6	R0190	577 583	214 352	29 191	15 353	6 679	3 394	2 184				R0190	848 736
N-5	R0200	542 708	178 875	53 406	11 214	14 119	8 572					R0200	808 894
N-4	R0210	566 425	240 391	52 259	22 567	12 599						R0210	894 241
N-3	R0220	607 920	401 660	53 325	25 482							R0220	1 088 387
N-2	R0230	672 827	228 239	50 615								R0230	951 681
N-1	R0240	787 404	238 394									R0240	1 025 798
N	R0250	721 520										R0250	721 520
												R0260	11 933 857
											Yhteensä	R0260	1 062 731

Annex I
S.19.01.21
Vahinkovakuutuskorvaukset

Korvausvastuun bruttomääräinen diskonttaamaton paras estimaatti
(absoluuttinen määrä)

		Kehitysvuosi										Vuoden lopussa (diskontatut tiedot)		
Vuosi		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +		
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	C0360	
Aiemmat	R0100											121 385	R0100	88 817
N-9	R0160	369 736	153 097	84 081	58 934	43 645	34 078	28 291	23 431	17 138	13 869		R0160	11 003
N-8	R0170	377 385	151 039	95 462	59 877	40 733	37 625	30 183	24 358	13 510			R0170	10 043
N-7	R0180	408 447	167 799	101 909	63 808	44 944	37 537	27 845	24 600				R0180	19 659
N-6	R0190	413 065	158 334	87 469	54 696	42 702	30 339	24 502					R0190	19 557
N-5	R0200	459 792	213 929	124 226	82 429	52 839	37 592						R0200	31 088
N-4	R0210	489 976	184 800	102 199	64 712	42 162							R0210	34 197
N-3	R0220	692 337	217 453	116 536	71 681								R0220	60 405
N-2	R0230	504 545	192 372	105 055									R0230	85 618
N-1	R0240	572 086	188 518										R0240	160 996
N	R0250	550 206											R0250	505 618
												Total	R0260	1 027 001

Annex I

S.22.01.21

Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset

		Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset (vaiheittainen lähestymistapa)	Vakuutusteknisen vastuuelan siirtymätoimenpiteen vaikutukset	Korkojen siirtymätoimenpiteen vaikutukset	Nollatun volatiliteettikorjauksen vaikutukset	Nollatun vastaavuuskorjauksen vaikutukset
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Vakuutustekninen vastuuelka	R0010	2 391 582	0	0	23 302	0
Oma perusvarallisuus	R0020	2 103 513	0	0	-18 351	0
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0050	2 103 513	0	0	-18 351	0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	R0090	993 403	0	0	5 258	0
Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0100	2 070 200	0	0	-18 142	0
Vähimmäispääomavaatimus	R0110	258 434	0	0	1 046	0

Annex I
S.23.01.01
Oma varallisuus

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

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

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

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

Vähennykset

- Rahoitus- ja luottolaitoksiin oleviin omistusyhteyksiin perustuvat vähennykset

Oma perusvarallisuus yhteensä vähennysten jälkeen

Oma lisävarallisuus

- Maksamaton tavanomainen osakepääoma, joka on maksettava vaadittaessa mutta jota ei ole vielä vaadittu maksettavaksi
- Maksamaton eikä vielä maksettavaksi vaadittu alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai vastaavat oman perusvarallisuuden erät, jotka on maksettava vaadittaessa, keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta
- Maksamattomat etuoikeutetut osakkeet, jotka on maksettava vaadittaessa mutta joita ei ole vielä vaadittu maksettaviksi
- Oikeudellisesti sitova sitoumus merkitä ja maksaa etuoikeudeltaan huonommat velat vaadittaessa
- Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan mukaiset remburssit ja takuut
- Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan mukaiset remburssit ja takuut
- Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan mukaiset jäseniltä vaaditut lisämaksut
- Jäseniltä vaaditut lisämaksut – Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut
- Muu oma lisävarallisuus

Oma lisävarallisuus yhteensä

	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksesta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitettusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)	
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	22 000	22 000			
R0030	72 605	72 605			
R0040					
R0050					
R0070					
R0090					
R0110					
R0130	1 873 907	1 873 907			
R0140	135 000		50 000	85 000	
R0160					
R0180					
R0220					
R0230					
R0290	2 103 512	1 968 512	50 000	85 000	0
R0300					
R0310					
R0320					
R0330					
R0340					
R0350					
R0360					
R0370					
R0390	0				
R0400					

Annex I
S.23.01.01
Oma varallisuus

Käytettävissä oleva ja hyväksyttävä oma varallisuus

SCR:n täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä
MCR:n täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä
SCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä
MCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä

SCR

MCR

Hyväksyttävän oman varallisuuden ja SCR:n suhdeluku

Hyväksyttävän oman varallisuuden ja MCR:n suhdeluku

Täsmäytyserä

Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat
Omat osakkeet (suorassa ja välillisessä omistuksessa olevat)
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut
Muut oman perusvarallisuuden erät
Vastaavuskorjauskantoja ja erillään pidettäviä rahastoja koskevat sidotun oman pääoman erien oikaisut

Täsmäytyserä

Odotettavissa olevat voitot

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) – Henkivakuutus
Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) – Vahinkovakuutus

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) yhteensä

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitustusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
R0500	2 103 512	1 968 512	50 000	85 000	0
R0510	2 103 512	1 968 512	50 000	85 000	
R0540	2 103 512	1 968 512	50 000	85 000	0
R0550	2 070 199	1 968 512	50 000	51 687	
R0580	993 403				
R0600	258 434				
R0620	211,75 %				
R0640	801,06 %				

	C0060
R0700	2 108 512
R0710	0
R0720	140 000
R0730	94 605
R0740	
R0760	1 873 907
R0770	978
R0780	130 688
R0790	131 666

Annex I**S.25.01.21****Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) – Standardikaavaa käyttävät yritykset**

Markkinariski
 Vastapuoliriski
 Henkivakuutusriski
 Sairausvakuutusriski
 Vahinkovakuutusriski
 Hajautus
 Aineettomien hyödykkeiden riski
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus

Vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskenta

Operatiivinen riski
 Vakuutustekniseen vastuunvelkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
 Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
 Direktiivin 2003/41/EY 4 artiklan mukaisesti harjoitettavan liiketoiminnan pääomavaatimus

Vakavaraisuuspääomavaatimus, ilman pääomavaatimuksen korotusta

Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset

Vakavaraisuuspääomavaatimus**Muut tiedot SCR:stä**

Duraatiopohjaista osakeriskiä koskevan alariskiosion pääomavaatimus
 Jäljellä olevan osan nimellisten SCR:ien kokonaismäärä
 Erillään pidettävien rahastojen nimellisten SCR:ien kokonaismäärä
 Vastaa vuuskorjauskantojen nimellisten SCR:ien kokonaismäärä
 Erillään pidettävien rahastojen nimellisten SCR:ien yhdistämisestä johtuvat hajautusvaikutukset 304 artiklaa varten

	Brutto-SCR	USP	Yksinkertaistukset
	C0110	C0090	C0100
R0010	887 917		
R0020	35 444		
R0030	24 367		
R0040	205 120		
R0050	370 625		
R0060	-395 844		
R0070	0		
R0100	1 127 629		

	C0100
R0130	56 330
R0140	0
R0150	-190 556
R0160	0
R0200	993 403
R0210	0
R0220	
R0400	
R0410	
R0420	993 403
R0430	
R0440	

Verokantaa koskeva lähestymistapa

Keskimääräiseen verokantaan pohjautuva lähestymistapa

Kyllä/ei

C0109

R0590	2
--------------	---

Laskennallisiin veroihin liittyvästä tappioiden vaimennusvaikutuksesta johtuvan korjauksen laskenta

Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

Laskennallisten verovelkojen tuloutuksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

Todennäköisellä tulevalla verotettavalla taloudellisella voitolla perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

Tappiontasauksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus, kuluva vuosi

Tappiontasauksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus, tulevat vuodet

Laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden vaimennusvaikutuksen enimmäismäärä

Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

C0130

R0640	-190 556
R0650	-190 556
R0660	
R0670	
R0680	
R0690	-236 792

Annex I

S.28.01.01

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

Vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa

MCR _{NL} Tulos	C0010
	R0010 234 755

	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutussopimusten/erillisyhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutussopimusten osuudella) vakuutusmaksutulo viimeisten 12 kuukauden ajalta
	C0020	C0030
Sairauskuluvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0020 199 590	423 386
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0030 1 721	11 581
Työntekijän tapaturmavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0040 113 561	156 211
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0050 167 819	234 454
Muu moottoriajoneuvovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0060 116 206	356 300
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0070 15 037	38 212
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0080 224 899	390 676
Yleinen vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0090 169 492	89 632
Luotto- ja takausvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0100 4 704	188
Oikeusturvavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0110 18 165	37 235
Matka-apuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0120 0	0
Vakuutus muiden taloudellisten menetysten varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0130 41 913	66 263
Sairausvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0140 0	0
Vastuuvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0150 3 054	0
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0160 0	0
Omaisuusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0170 1 642	0

Henkivakuutus- ja henkijälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa

MCR _L Tulos	C0040
	R0200 23 679

	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutussopimusten/erillisyhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutussopimusten/erillisyhtiöiden osuudella) kokonaisriskisumma
	C0050	C0060
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Taatut etuudet	R0210 0	0
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Tulevat harkinnanvaraiset lisäetuudet	R0220 0	0
Indeksi- ja sijoitussidonnaiset vakuutusvelvoitteet	R0230 0	0
Muut henki(jälleenvakuutus- ja sairaus(jälleenvakuutus)velvoitteet	R0240 1 127 587	0
Kaikkien henki(jälleenvakuutus)velvoitteiden kokonaisriskisumma	R0250	0

Kokonais-MCR:n laskenta

Lineaarinen MCR
SCR
MCR:n enimmäistaso
MCR:n vähimmäistaso
Yhdistetty MCR
MCR:n absoluuttinen vähimmäistaso

Vähimmäispääomavaatimus

	C0070
R0300	258 434
R0310	993 403
R0320	447 031
R0330	248 351
R0340	258 434
R0350	4 000
	C0070
R0400	258 434