



TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS 1.1.2025–31.12.2025

SUOMEN KESKINÄINEN POTILASVAKUUTUSYHTIÖ

ANNANKATU 12 A 20
00120 HELSINKI
KOTIPAikka HELSINKI
Y-TUNNUS 3146137-9

SISÄLLYSLUETTELO

1	Toimintakertomus	1
2	Tuloslaskelma	6
3	Tase.....	7
4	Rahoituslaskelma	8
5	Tilinpäätöksen liitetiedot.....	9
6	Tilinpäätöksen allekirjoitukset	29

Hallituksen toimintakertomus

Tiedot toiminnasta ja sen kehittämisestä

Kulunut vuosi oli Suomen Keskinäisen Potilasvakuutusyhtiön viides tilikausi, jona yhtiö on harjoittanut vakuutustoimintaa. Yhtiön perusajatus on tarjota lakisääteinen potilasvakuutus kaupallisia toimijoita edullisemmin, ennustettavalla kertakaikkisella maksulla ja pitää yhtiön hallinto tehokkaana. Tunnuslukuja tarkastelemalla voi todeta, että yhtiö on onnistunut tehtävässään. Yhtiö on pitänyt vakuutusmaksut vakaina samalla vakavaraisuuttaan kasvattaen ja liikekulusuhteen pysyessä hyvin alhaisella tasolla.

Potilasvakuutus on pakollinen lakisääteinen vahinkovakuutus, jonka tarkoituksena on antaa kattava vakuutusturva Suomessa annetun terveyden- ja sairaanhoidon yhteydessä potilaalle aiheutuneen potilasvahingoksi katsottavan henkilövahingon varalta yhtiön perustajaosakkaille ja muille vakuutetuille. Potilasvakuutuskeskus (PVK) hoitaa potilasvakuutuslain mukaisen korvaustoiminnan. Yhtiön on syventänyt yhteistyötä PVK:n kanssa vahinkoaineiston käsittelyssä muun muassa säännöllisillä läpikäynneillä.

Tilikauden aikana ei ole tapahtunut muutoksia yhtiön liiketoiminnassa, yhtiö keskittyy perustehtävänsä lakisääteiseen potilasvakuutukseen strategian mukaisesti. Yhtiön strategia vuosille 2025–2029 päivitettiin ja tarkennettiin tilikauden aikana.

Toimintaympäristön kehitys tilikaudella 2025

Yhtiön organisaatiota ja hallintojärjestelmää on kehitetty edelleen vuoden 2025 aikana ja sen dokumentaatiota on täydennetty ja päivitetty.

Yhtiöllä on omat aktuaari-, riskienhallinta- ja compliance-toimintonsa. Keskeisistä valvontatoiminnoista sisäinen tarkastus jatkaa ulkoistettuna. Sisäisestä tarkastuksesta vastaa PricewaterhouseCoopers Oy.

Yhtiön luonteen vuoksi sen vakuutustoiminnassa korostuu yhteistyö asiakkaiden kanssa. Siihen kuuluu muiden asioiden ohella asiakkaiden potilasturvallisuustyöhön myötävaikuttaminen. Tämä työ vaikuttaa olennaisesti vakuutusriskien hallintaan.

Toiminnan laajentumisen muille hyvinvointialueille on mahdollista omistuspohjaa laajentamalla. Toimivallan siirtoon perustuva vakuuttamiskonseptia koskeva valitus KHO:een ei menestynyt yhtiön toivomalla tavalla.

Tilikauden aikana käynnistettiin useampi potilasvahinkoriskien hallintaa edistävä hanke ja saatiin DORA-hanke hyvään vaiheeseen.

Joulukuussa yhtiö teki 10 tuhannen euron lahjoituksen Turun yliopiston PET-keskukselle.

Vahinkovakuutusliiketoiminta

Vuoden 2025 vakuutusmaksutulo oli 37,1 (36,3) miljoonaa euroa. Vakuutusnottajilta perittävä Potilasvakuutuskeskukselle maksettava jakojärjestelmämaksu ei sisälly yhtiön vakuutusmaksutuloon. Tilikaudelle yhtiö oli solminut excess of loss -tyyppisen jälleenvakuutus sopimuksen, joka korvaa 5 miljoonaa euroa ylittävät vahingot 20 miljoonaan euroon asti. Jälleenvakuuttajien osuus vakuutusmaksutulosta oli 1,46 (1,41) miljoonaa euroa. Vuoden 2025 vakuutusmaksutuotot olivat siten 35,7 (34,9) miljoonaa euroa.

Tilikauden korvauskulut olivat yhteensä 25,0 (27,8) miljoonaa euroa. Toiminnan aloittamisen ja potilasvakuuttamisen pitkäjänteisyyden johdosta tilikauden aikana

maksetut korvaukset olivat vain 13,0 (8,4) miljoonaa euroa, kun taas korvausvastuun muutos oli 11,9 (19,4) miljoonaa euroa. Yhtiö päivitti tilinpäätöksessä 31.12.2025 käytettäviä korvausvastuun laskuperusteita, laskuperustemuutokset pienensivät korvausvastuuta 4,9 miljoonalla eurolla. Korvausvastuun muutokseen vaikutti mm. laskuperustekorona nosto 1,8 prosenttiin 1,5 prosentista.

Edellä sanotun mukaisesti vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta oli 8,7 (4,5) miljoonaa euroa. Tasoitusmäärää kartutettiin 6,1 (2,6) miljoonaa euroa. Näin ollen vakuutustekninen kate oli 2,6 (1,9) miljoonaa euroa.

Liikekuluja oli yhteensä 2,0 (2,6) miljoonaa euroa. Merkittävimmät erät olivat Potilasvakuutuskeskuksen hallintoveloitus, henkilöstökulut sekä yhtiön ulkopuolisille toimittajille ja kumppaneille maksetut tietohallinto- ja lakiasiainkulut.

Vakuutustekninen kate 2,6 miljoonaa euroa ja sijoitustoiminnan tulos 4,2 miljoonaa euroa kantoi tilikauden aikana ja tilikauden tulokseksi muodosti 5,5 (3,7) miljoonaa euroa.

Vahinkovakuutuksen tunnusluvut		2025	2024	2023
Vakuutusmaksutulo	Me	37,1	36,3	33,2
Vahinkosuhte	%	70,0	79,7	77,4
Vahinkosuhte ilman perustekorkokulua	%	68,9	79,0	77,0
Liikekulusuhde	%	5,5	7,6	7,6
Yhdistetty kulusuhde	%	75,5	87,2	85,1
Yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua	%	74,4	86,5	84,7
Liikevoitto/- tappio	Me	12,9	6,6	7,4
Kokonaistulos	Me	16,9	11,8	11,9
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä		6	6	6

Sijoitustoiminta

Vuosi 2025 oli sijoittajille hyvä. Tämä heijastui myös yhtiön sijoitusnetossa, joka oli ennustettu parempi ja yhteensä 4,2 miljoonaa euroa. Tuottoja sai laaja-alaisesti niin osake- kuin korkomarkkinoilta. Huhtikuun alussa presidentti Donald Trumpin julistamana vapautuspäivänä kerrottiin selvästi odotettua suuremmista tulleista Kiinalle, Kanadalle ja muulle maailmalle. Yhdysvaltalaisissa osakkeissa nähtiin huhtikuun alussa kahden päivän aikana neljänneksin suurin pudotus toisen maailmansodan jälkeisenä aikana. Sijoitustoiminnassa reagoitiin markkinamuutoksiin ja sijoitusten allokaatiota muutettiin realisoiden myyntivoittoja, varsinkin ensimmäisen vuosipuoliskon aikana ja myyntitappiot sekä arvonalentumiset jäivät maltillisiksi.

Vuoden ensimmäisen kvartaalin aikana suli yhtiön salkun arvostuserosta 1,9 miljoonaa euroa, salkun allokaatiomuutosten ja osaksi dollarin heikentymisen takia ja huolet kauppasodasta söi sijoitustoiminnan tuottoja ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Kevään jälkeen on salkku palautunut ja arvostusero oli vuoden lopussa yhteensä 13,9 miljoonaa euroa. Arvostusero kasvoi vuoden aikana 4 miljoonaa euroa. Sijoitusten kirjanpitoarvo oli 143 miljoonaa euroa ja sijoitusten markkina arvo 157 miljoonaa euroa.

Sekä sijoitusomaisuuden että vastuuvelan tuottoon vaikuttaa markkinoiden korkokehitys. Vastuuvelan tuotto on positiivinen korkojen noustessa vastuuvelan nykyarvon pienentyessä ja korkojen laskiessa vaikutus on päinvastainen. Sijoitusomaisuuteen verrattuna koronmuutosten vaikutus on päinvastainen kuin vastuuvellalla. Yhtiö on asettanut sijoitustoiminnalleen tuottotavoitteen, joka ylittää vastuuvelan tuottovaateen ja näin kasvattaa yhtiön vakavaraisuuspääomaa.

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin sitoutuneelle pääomalle oli katsauskaudella 5,8 % (6,5) ja paras tuoton lähde oli yhtiön osakesijoitukset.

Kiinteistömarkkina ei elpynyt vuoden 2025 aikana vaikka keskuspankit alensivat ohjaukskorkejaan. OP-Rahastoyhtiö Oy ilmoitti 31.12.2024 keskeyttäneensä väliaikaisesti kahden kiinteistörahastonsa rahasto-osuuksien lunastukset ja merkinnät suojatakseen osuudenomistajia, rahastot pysyivät suljettuna koko vuoden. Yhtiön sijoitukset suljetuissa rahastoissa olivat yhteensä 7,8 miljoonaa euroa. Rahastojen sulkua oli toimenpiteenä merkitykseltään vähäinen yhtiön sijoitustoimintaan nähden, sijoitusten ollessa pitkäaikaisia eikä näin ollen aiheuttanut yhtiölle toimenpiteitä.

Sijoitusten markkina-arvo oli 157 (130) miljoonaa euroa tilinpäätöshetkellä. Käyvin arvoin tarkasteltuna korkosijoituksia oli 61,1 % (64,7), osakesijoituksia 26,8 % (21,7), kiinteistösijoituksia 8,6 % (10,3) ja vaihtoehtoisia sijoituksia 3,5 % (3,3) yhtiön sijoitusomaisuudesta.

Sijoitustoiminnan tunnusluvut		2025	2024	2023
Kokonaispääoman tuotto	%	9,1	7,6	9,5
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	Me	9,4	8,3	6,9
Sijoitustoiminnan tuotto sitoutuneelle pääomalle	%	5,9	6,5	6,9

Yhtiön varat pyritään sijoittamaan vastuullisesti. Käytännössä kestävyysriskien hallinta toteutetaan siten, että yhtiö käyttää sellaisia varainhoitajia, joilla on vahvistetut vastuullisen sijoittamisen periaatteet implementoituna toimintaansa ja raportoivat ESG-tekijöistä sijoituskohteissaan. Lähes koko salkun kattava vastuullisuusanalyysi tehtiin elokuun lopun tilanteesta. Analysoidun salkun koko oli 130 miljoonaa euroa ja analyysin ulkopuolelle jäivät kiinteistörahastot ja vaihtoehtoiset sijoitukset, koska sijoitusten dataa ei löytynyt lähteistä. Analyysin perusteella voidaan todeta, että sijoitusten vastuullisuus on pysynyt hyvällä tasolla salkun ESG-vastuullisuusarvosanan ollessa A. Tämän lisäksi sijoitussalkun hiilijalanjälki oli merkittävästi alhaisempi kuin vertailuindeksiin.

Riskit, riskienhallinta, vastuullisuus ja hallintojärjestelmä

Vakuutusyhtiön keskeiset riskit jaotellaan strategiaan riskeihin, vakuutusriskeihin, taloudellisiin riskeihin ja operatiivisiin riskeihin. Yhtiön hallitus on hyväksynyt riskistrategian sekä muut riskienhallintaan liittyvät periaateasiakirjat.

Kestävyysriskien tunnistaminen, arviointi ja hallinta on integroitu yhtiön riskienhallintaprosessiin. Kestävyysriskien merkitys on arvioitu osana riskienhallintaprosessia, ja arvion perusteella yhtiön liiketoimintaan ei kohdistu merkittäviä suoria kestävyysriskejä. Potilasvakuuttaminen, sijoittaminen ja näihin liittyvät tukitoiminnot eivät sinällään aiheuta olennaista kestävyysriskiä. Kestävyysriskejä saattaa kuitenkin kohdistua yhtiön asiakkaiden, toimittajien ja sijoituskohteiden toimintaan. Yhtiön riskiprofiilissa nämä näkyvät varsinkin markkinariskeinä sekä osittain operatiivisina riskeinä ja maineriskeinä. Kokonaisuutena kestävyysriskien vaikutusten arvioidaan olevan vähäisiä, mutta riskien kehitystä seurataan osana normaalia markkina- ja operatiivisten riskien seurantaa.

Yhtiö pyrkii arvojensa mukaisesti toimimaan asiantuntevasti, avoimesti, tehokkaasti ja vastuullisesti. Hallitus on hyväksynyt yhtiölle vastuullisuusperiaatteet, joissa määritellään, miten vastuullisuusnäkökohdat vaikuttavat toiminnan eri osa-alueisiin. Vastuullisuusperiaatteet on jaettu taloudellisen ja sosiaalisen vastuun sekä ympäristövastuun näkökulmiin.

Vakavaraisuus

Vakavaraisuussuhde oli vuoden lopussa 238 %. Kun vakavaraisuussuhde lasketaan yhtiön omasta perusvarallisuudesta, se on 188 % (137 %). Kun verrataan vakavaraisuustasoa yhtiötä perustettaessa määriteltyyn 150 prosentin tavoitetasoon, vakavaraisuutta verrataan vakavaraisuuteen ilman lisävarallisuutta, eli verrataan vakavaraisuussuhteeseen 188 prosenttia.

Tarkempia tietoja tilivuoden lopun vakavaraisuusasemasta tullaan julkaisemaan yhtiön verkkosivustolla yhtiön taloudellista tilaa ja vakavaraisuutta koskevassa kertomuksessa huhtikuussa 2026.

Hallinto

Yhtiön hallitukseen kuuluivat tilivuoden aikana seuraavat jäsenet:

- Raimo Voutilainen, FT, SHV, puheenjohtaja
- Kari Janhonen, KTM, varapuheenjohtaja ja hallituksen jäsen 24.3.2025 asti
- Sami Lommi, VT, AA
- Irene Luukkonen, VT
- Markku Mäkijärvi, LT, eMBA, varapuheenjohtaja 24.3.2025 alkaen
- Anu Vuorinen, KTM, 24.3.2025 alkaen

Hallitus kokoontui tilivuoden aikana 14 kertaa. Jäsenten osallistumisprosentti oli keskimäärin 96.

Ylintä päätösvaltaa käyttävä yhtiökokous kokoontui varsinaiseen yhtiökokoukseen 24.3.2025. Kokouksessa käsiteltiin varsinaiselle yhtiökokoukselle yhtiöjärjestyksen mukaan kuuluvat asiat. Kaikki takuupääoman omistajat olivat läsnä kokouksessa.

Yhtiön operatiivinen johto muodostuu seuraavista henkilöistä:

- Antti Kolkka, VT, toimitusjohtaja
- Carita Haanpää, KTM, talousjohtaja
- Merja Kumpulainen, FM, SHV, aktuaari- ja riskienhallintajohtaja, vastuullinen vakuutusmatemaatikko
- Anne Lauriala, OTM, lakiasiaintohtaja, Compliance Officer

Ulkoistettuna tietohallintojohtajana toimii DI Marko Alanen, Istekki Oy.

Yhtiön tilintarkastajana toimii tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, joka on nimennyt päävastuulliseksi tarkastajaksi KHT Marcus Töttermanin.

Henkilöstö

Yhtiön palveluksessa oli tilivuoden aikana keskimäärin kuusi henkilöä, toimitusjohtaja mukaan lukien. Yhtiön sisäiseen organisaatioon kuuluvat operatiivisen johdon lisäksi matemaatikko ja hallinnon asiantuntija.

Yhtiö on panostanut henkilöstön työhyvinvointiin mm. hankkimalla Helsingin keskustasta väljät ja hyväkuntoiset toimitilat sekä tarjoamalla virike-etua, polkupyöräetua ja joustavia työolosuhteita, kuten mahdollisuutta valita etä- ja toimistotyön välillä. Lakisääteiseen tapaturmavakuutukseen on otettu etätöiden ja vapaa-ajan kattava laajennus.

Yhtiö teettää vuosittain työyhteisökyselyn Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elolla. Kaikkien vastausten keskiarvo oli 4,26 (4,55) maksimin ollessa 5. Vertailuryhmän rahoitus- ja vakuutusyhtiöiden keskiarvon ollessa 3,90 (3,89).

Olennaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen

Tilikauden päättymisen jälkeen ei ole ollut merkittäviä tapahtumia yhtiön liiketoiminnassa.

Tulevaisuuden näkymät

Potilasvakuutuksen maksutulon arvioidaan nousevan lähivuosina, johtuen mm. korvauskulujen kasvusta.

Yhtiön tulevaisuuden näkymät ovat myönteisiä. Yhtiön toiminta on vakiintunutta ja yhteistyö osakkaiden ja muiden asiakkaiden kanssa on aktiivista. Yhtiön erikoistunut luonne, organisaatorakenne ja prosessit antavat hyvät edellytykset sääntelyn mukaiselle ja kustannustehokkaalle toiminnalle.

Toiminnan laajentumisen tavan ja aikataulun määrittelee korkeimman hallinto-oikeuden vakuuttamiskonseptia koskeva ratkaisu.

Omistussuhteet

Suomen Keskinäisellä Potilasvakuutusyhtiön takuupääoman omistavat hyvinvointialueet seuraavilla omistusosuuksilla; HUS-yhtymä 33,5 %, Varsinais-Suomen hyvinvointialue 24,3 %, Pohjois-Pohjanmaan hyvinvointialue 18,5 %, Pohjois-Savon hyvinvointialue 12,4 % ja Pirkanmaan hyvinvointialue 11,3 %.

Yhtiön omistussuhteissa ei ole tapahtunut muutoksia kertomusvuoden aikana.

Hallituksen esitys yhtiökokoukselle tuloksen käsittelystä

Tilinpäätöksen 31.12.2025 mukaan yhtiön jakokelpoiset varat, joihin sisältyy tilikauden voitto 5 450 676,09 euroa, olivat yhteensä 12 029 064,23 euroa. Yhtiön voitonjakokelpoiset varat olivat 7 042 289,05 euroa. Hallitus esittää, että takuupääomalle ei makseta korkoa ja tilikauden tulos 5 450 676,09 euroa siirretään edellisten tilikausien voitto-/tappio -tilille.

TULOSLASKELMA**1.1. – 31.12.2025****1.1. – 31.12.2024****Vakuutustekninen laskelma Vahinkovakuutus**

Vakuutusmaksutuotot				
Vakuutusmaksutulo	37 106 231		36 285 413	
Jälleenvakuuttajien osuus	-1 455 366	35 650 865	-1 410 109	34 875 304
Vakuutusmaksuvastuun muutos				
Jälleenvakuuttajien osuus				
Korvauskulut				
Maksetut korvaukset	-13 020 175		-8 434 336	
Korvausvastuun muutos	-11 947 014	-24 967 189	-19 353 190	-27 787 526
Liikekulut		-1 955 680		-2 633 298
<i>Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta</i>		8 727 996		4 454 480
Tasoitusmäärän muutos		-6 133 810		-2 599 739
<i>Vakuutustekninen kate</i>		2 594 186		1 854 742

Muu kuin vakuutustekninen laskelma

Sijoitustoiminnan tuotot	5 620 166		3 800 461	
Sijoitustoiminnan kulut	-1 438 159		-1 612 385	
<i>Voitto (Tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</i>	6 776 193		4 042 818	
Tuloverot				
Tilikauden ja aikaisempien tilikausien verot	-1 325 517		-378 686	
<i>Tilikauden voitto (tappio)</i>	5 450 676		3 664 132	

TASE	31.12.2025		31.12.2024	
Vastaavaa				
Sijoitukset				
Kiinteistösijoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		12 238 631		12 414 241
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyriyksissä				
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyriyksissä		8 995		8 995
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	89 485 232		70 324 967	
Rahoitusmarkkinavälineet	41 718 063		37 315 605	
Talletukset	0	131 203 295	0	107 640 573
Saamiset				
Ensivakuutustoiminnasta				
Vakuutuksenottajilta		37 689 409		37 106 231
Jälleenvakuutustoiminnasta				
Muut saamiset		3 608 975		2 970 663
Muu omaisuus				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto		8 003		24 978
Rahat ja pankkisaamiset		6 925 924		3 366 982
Siirtosaamiset				
Muut siirtosaamiset		584 494		704 012
Vastaavaa yhteensä		192 267 725		164 236 675
Vastattavaa				
Oma pääoma				
Takuupääoma	30 000 000		30 000 000	
Muut rahastot	4 986 775		4 986 775	
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	1 591 613		-2 072 519	
Tilikauden voitto (tappio)	5 450 676	42 029 064	3 664 132	36 578 388
Vakuutustekninen vastuuvélka				
Korvausvastuu	93 566 206		81 619 191	
Tasotusmäärä	11 783 576	105 349 782	5 649 766	87 268 957
Velat				
Ensivakuutustoiminnasta	37 689 409		37 106 231	
Muut velat	2 898 595	40 588 003	2 607 897	39 714 128
Siirtovelat		4 300 876		675 202
Vastattavaa yhteensä		192 267 725		164 236 675

RAHOITUSLASKELMA	2025	2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta	6 776 193	4 042 818
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	18 080 824	21 952 929
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonnkorotukset	890 791	369 567
Realisoitumattomat kurssivoitot /- tappiot		
Suunnitelman mukaiset poistot	16 974	16 974
Muut tuotot ja kulut joihin ei liity maksua	-244 296	
Muut oikaisut	-2 921 150	-1 076 894
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	22 599 337	25 305 394
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-)/ vähennys (+)	-1 102 025	-1 727 614
Lyhytaikaisten korottomien liikevelkojen lisäys (+)/ vähennys (-)	4 529 421	707 380
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	26 026 732	24 285 160
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista		
Maksetut välittömät verot	-1 116 511	-17 540
A) Liiketoiminnan rahavirta yhteensä	24 910 221	24 267 620
Investointien rahavirta		
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-24 277 903	-25 635 643
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	2 926 624	715 694
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä		
Muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	0	0
B) Investointien rahavirta yhteensä	-21 351 279	-24 919 949
Rahoituksen rahavirta		
C) Rahoituksen rahavirta yhteensä	0	0
Rahavarojen muutos (A+B+C)	3 558 942	-652 329
Rahavarat tilikauden alussa	3 366 982	4 019 311
Rahavarat tilikauden lopussa	6 925 924	3 366 982

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

1. Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet
2. Vakuutusmaksutulo
3. Kokonaisliikekulut tuloslaskelmaerittäin ja toiminnoittain
4. Vakuutusluokkaryhmäkohtaiset tiedot
5. Erittelyt henkilöstökuluista, henkilöstöstä ja toimielinten jäsenistä
6. Tilintarkastajan palkkiot
7. Sijoitustoiminnan nettotuoto
8. Vakuudet ja vastuusitoumukset
9. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset
10. Kiinteistösijoitukset
11. Sijoitukset omistusyhteisyrityksissä
12. Sijoitusten kirjanpitoarvo, käypä arvo ja arvostusero
13. Omistukset muissa yrityksissä
14. Saamiset ja velat ensivakuutustoiminnasta
15. Muut saamiset
16. Siirtosaamiset
17. Muut velat
18. Siirtovelat
19. Oma pääoma
20. Osakkaat, takuupääoman omistajat
21. Vakuutustekninen vastuovelka
22. Tiivistelmä tunnusluvuista
23. Tulosanalyysi
24. Sijoitusjakauma käyvin arvoin
25. Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle
26. Riskit ja riskienhallinta
27. Luettelo kirjanpitokirjoista ja tositelajeista

Liite 1. Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

1. Yleistä

Suomen Keskinäinen Potilasvakuutusyhtiö, jäljempänä SKPVY, on Yliopistohyvinvointialueiden omistama sisäinen vakuutusyhtiö. Yhtiö on kiinteä osa omistajiensa riskienhallinta- ja riskientasausjärjestelmää. Seuraavassa esitetään tilinpäätöksessä sovelletut keskeiset laadintaperiaatteet. Niitä on noudatettu johdonmukaisesti kaikilla esitettävillä tilikausilla, ellei muuta mainita. Jäljennös yhtiön tilinpäätöksestä on saatavissa käyntiosoitteesta Annankatu 12, 00120 Helsinki.

1.1 Laadintaperusta

Tilinpäätös on laadittu ja esitetty voimassa olevien yhtiötä koskevien lakien sekä sosiaali- ja terveysministeriön ja Finanssivalvonnan (FIVA) antamien säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätöstiedot esitetään euroina ja euron tarkkuudella. Yhtiön tilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin tai tilinpäätöshetkellä tätä alempaan käypään arvoon perustuen.

1.2 Ulkomaanrahan määräiset erät

SKPVY:n tilinpäätös laaditaan euroina, joka on yhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta. Ulkomaan rahan määräiset saamiset, saamisluontoiset sijoitukset sekä velat on muutettu Euroopan Keskuspankin tilinpäätöspäivänä noteeraamaan kurssiin. Muut sijoitukset on arvostettu hankintahetken valuuttakurssiin tai sitä alempaan tilinpäätöspäivän kurssiin kuitenkin niin, että sijoitusomaisuusosakkeiden ja -osuuksien sekä rahoitusmarkkinavälineiden arvostamisessa ei ole eroteltu valuuttakurssin ja markkinahinnan vaikutusta. Valuuttakurssierot esitetään sijoitustoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa.

1.3 Vakuutus sopimukset ja vastuovelka

Vakuutus sopimukset kirjataan silloin, kun yhtiöllä alkaa velvollisuus maksaa niistä korvaus mahdollisen vakuustapahtuman sattuessa. Vastuovelka lasketaan vuosittain vahvistettavien laskentaperusteiden mukaisesti. Vastuovelka koostuu vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta.

Vakuutusmaksuvastuu sisältää tilinpäätöspäivän jälkeiseen aikaan kohdistuvan vakuutuskauden osuuden vakuutusmaksutulosta. Vakuutusmaksuvastuu määrittämisessä käytetään Pro rata -menetelmää. Vakuutusmaksuvastuu on luonteeltaan siirtovelkaa (tuloennakkoa).

Korvausvastuu sisältää sattuneista vakuustapahtumista ja niiden selvittelystä vielä maksamatta olevat erät. Korvausvastuu on luonteeltaan siirtovelkaa (menojäämä). Yhtiölle/Potilasvakuutuskeskukselle vielä ilmoittamatta olevat vahingot varataan tilastollisin menetelmin. Vahinkokohtaisesti varataan tehtyjen vahinkoilmoitusten perusteella ennakkovaruuksia ja arviovarauksia sekä yksilöllisiä varauksia. Eläkemuotoisten korvausten korvausvastuu lasketaan nykyarvomenetelmällä Potilasvakuutuskeskuksen vastuovelkaperusteiden mukaisesti ja laskennassa käytetään vuonna 2021 päivitettyä kuolevuusmallia.

Käytetty diskonttaus korko päätetään ottaen huomioon vallitseva korkotaso, lain edellyttämä turvaavuus, viiranomaisen asettama diskonttauskoron yläraja sekä vakuutusvelkaa kattavalle omaisuudelle saatava kohtuullinen tuotto-odotus. Käytetty diskonttauskorko vuoden 2025 lopussa on 1,8 % (1,5 %).

Korvausvastuuseen kuuluu tasoitusmäärä, joka esitetään taseessa erikseen. Tasoitusmäärän tehtävänä on korvauskulujen vuosittaisen vaihtelun tasoittaminen ja vakuutusyhtiön vastuunkantokyvyn ylläpito. Tasoitusmäärän suuruus määräytyy Finanssivalvonnan vahvistamien perusteiden mukaan. Tasoitusmäärä kasvaa, jos kuluvan vuoden vahinkosuhte alittaa ennalta määritellyn kartutusvahinkosuhteen, ja purkautuu, jos kuluvan vuoden vahinkosuhte ylittää ennalta määritellyn purkuvahinkosuhteen. Tasoitusmäärälle hyvitetty korko määräytyy vakuutusyhtiölain 9 luvun 5 c §:n mukaan.

Vakuutustekninen vastuovelka merkitään taseeseen nettoperiaatteella siten, että velan vähennyseränä esitetään jälleenvakuuttajien osuus. Velka ja siitä vähennetty saaminen eivät ole kuitattavissa keskenään.

1.4 Vakuutusmaksutulo

Tuloslaskelman vakuutustoiminnan nettotuottoihin sisältyvä vakuutusmaksutulo on vastike kauden aikana alkaneesta vakuutusturvasta. Vakuutusmaksut kirjataan vakuutusmaksutuloksi vakuutuskauden alkaessa.

1.5 Maksetut korvaukset

Yhtiön korvaustoiminta, korvaushakemusten käsittely ja korvausten maksatus, hoidetaan Potilasvakuutuskeskuksessa, jäljempänä PVK. Maksetut korvaukset kirjataan tuloslaskelman korvauskuluihin PVK:lta saamien tietojen perusteella. Maksetut korvaukset sisältävät korvausten hoitokulut.

1.6 Jakojärjestelmämaksu

Jakojärjestelmämaksulla katetaan hyvinvointialueiden osuutta yhteisesti kustannettavista korvauksista ja korvausten indeksitarkistuksista. Yhtiön laskuttama osuus vakuutuksenottajien jakojärjestelmämaksusta on suhteutettu vakuutusmaksutuloon ja maksetaan PVK:lle. Kyseessä on yhtiölle läpilaskutuserä, jolla ei ole tulosvaikutusta. Erä kirjataan siirtosaamisiin sekä siirtovelkoihin.

1.7 PVK:n hallintokulut

PVK rahoittaa toimintaansa laskutusperiaatteella ja kerää vuoden aikana jäsenyhtiöltä ennakkomaksuja, jotka tasataan vuoden päätyttyä suuruudeltaan ja jakaumaltaan jäsenyhtiöiden kesken. PVK:n ennakkomaksut kirjataan yhtiön liikekuluihin sekä ennakkomaksuihin tai siirtovelkoihin, ennakkomaksujen laskutusajankohtien ollessa tammi-, heinä- ja lokakuussa.

1.8 Sijoitukset

1.8.1 Käyvän arvon määräytyminen

Osakkeiden ja rahoitusmarkkinavälineiden, jotka noteerataan virallisessa arvopaperipörssissä tai jotka muuten ovat julkisen kaupankäynnin kohteena, käypänä arvona käytetään tilinpäätöspäivän viimeistä jatkuvan kaupankäynnin mukaista ostokurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia. Mikäli tilinpäätöspäivä ei ole kaupantekopäivä tai milloin noteerausta ei ole, käytetään tätä päivää edeltävää viimeistä vastaavaa kurssia.

Muiden osakkeiden ja rahoitusmarkkinavälineiden käypänä arvona käytetään todennäköistä luovutushintaa tai jäljellä olevaa hankintahintaa. Talletusten käypänä arvona pidetään nimellisarvoa. Saamisten käypänä arvona pidetään nimellisarvoa tai tätä alemmaa todennäköistä arvoa.

1.8.2 Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä

Omistusosuus kyseisessä erässä alittaa viidesosan osakepääomasta tai vastaavasta pääomasta, mutta osakeomistusten taloudellisen luonteen takia omistukset esitetään osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä, eikä tase-erässä muut sijoitukset. Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä esitetään hankintamenon tai niitä alemman käyvän arvon määräisenä.

1.8.3 Osakkeet ja osuudet

Sijoitusomaisuudeksi katsottavat muut osakkeet ja osuudet esitetään taseessa hankintamenon tai niitä alemman käyvän arvon määräisenä. Aikaisemmin tehdyt arvonalennukset palautetaan käyvän arvon noustessa enintään alkuperäiseen hankintahintaan.

Käyttöomaisuudeksi katsottavat osakkeet ja osuudet on arvostettu hankintamenuon tai sitä alemmaan käypään arvoon, mikäli arvonalentumista pidetään pysyvänä.

1.8.4 Rahoitusmarkkinavälineet

Rahoitusmarkkinavälineet merkitään taseeseen jaksotettuun hankintamenuon. Jaksotetulla hankintamenuolla tarkoitetaan rahoitusmarkkinavälineiden nimellisarvon ja hankintamenuon erotus, joka jaksotetaan korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuaikana. Korkotason

vaihtelusta aiheutuvia arvonmuutoksia ei kuitenkaan kirjata. Hankintamenon lisäykseksi tai vähennykseksi kirjattu jaksotusten vastaerä ilmoitetaan taseen liitetiedoissa.

1.9 Aineelliset hyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn hankintamenuon. Hyödykkeet poistetaan tasapoistoin arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Kirjanpidossa tehdyt suunnitelman ylittävät EVL:n poistot on esitetty tuloslaskelmassa omana eränään poistoeron muutoksena. Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat pääosin seuraavat:

Koneet ja kalusto

5 vuotta

1.10 Muut velat

Muut velat merkitään taseeseen nimellisarvoon tai, jos velka on sidottu indeksiin tai muuhun vertailuperusteeseen, muuttuneen vertailuperusteen mukaiseen nimellisarvoa korkeampaan arvoon.

1.11 Takuupääoma ja sijoitetun vapaan omanpääoman rahasto

Takuuosuuksille maksetaan korkoa, vain jos koronmaksu voidaan toteuttaa vaarantamatta yhtiön vakavaraisuutta. Takuupääoman korot jaetaan voitonjakokelpoisista varoista. Sijoitetun vapaan omanpääoman rahastoon (SVOP-rahasto) on kirjattu omistajien maksamat lisäpääomat. SVOP-sijoituksille ei makseta tuottoa.

1.12 Kulut toiminnoittain

Liikekulut kohdistetaan toiminnoille aiheuttamisperiaatteen mukaisesti. Toimintokohtaiset kulut esitetään tuloslaskelmassa liikekuluissa (vakuutusten hankinta-, hoito- sekä hallintokulut), maksetuissa korvauksissa sekä sijoitustoiminnan kuluissa.

1.13 Verot

Tilikauden verot on laskettu verosäännösten mukaisesti laskettavaan verotettavaan tulokseen perustuen. Tuloslaskelman veroihin sisältyvät yhtiön tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verot ja mahdolliset aikaisempiin tilikausiin kohdistuneet verot.

Laskennallista verosaamista ei ole merkitty taseeseen. Laskennallinen verosaaminen lasketaan kaikista kirjanpidon ja verotuksen välisistä vähennyskelpoisista jaksotuseroista, muista väliaikaisista eroista sekä verotuksessa vahvistettavista tappioista, jos on todennäköistä, että vähennyskelpoiset väliaikaiset erot ja verotukselliset tappiot voidaan verotettavan tulon kertymisen ansiosta hyödyntää. Laskennalliset verot huomioidaan yhtiön verolaskelmalla.

1.14 Palkitsemisjärjestelmä

Yhtiön lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmä noudattaa FIVA:n sääntelyä ja perustuu yhtiön strategiaan sekä vuosisuunnitelman mukaisiin tavoitteisiin. SKPVY:n palkitsemisenperiaatteissa on huomioitu yhtiön riskiasema ja riskienhallintamenetelmät. Ansaintamittarien tavoitteet on mitoitettu niin, etteivät ne kannusta liialliseen riskinottoon. Palkkioiden enimmäismäärät ovat rajattu. Palkkiokulut jaksotetaan ansaintajakson alusta ja kirjataan henkilöstökuluihin sekä vastaava velka kirjataan siirtovelkoihin, palkkiot maksetaan rahana.

1.15 Perustekorkokulu

Perustekorkokululla tarkoitetaan diskontatun korvausvastuun purkautumisen vaikutusta yhtiön korvauskuuluun. Perustekorkokulu lasketaan kertomalla vuoden alun diskontattu korvausvastuu edellisen vuoden lopussa käytetyllä diskonttauskorolla, joka vuoden 2024 lopussa oli 1,5 %.

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Tunnusluvut lasketaan Finanssivalvonnan vakuutusyhtiölle antaman määräyksen mukaisesti.

Liikevaihto =

+ vakuutusmaksutuotot ennen jälleenvakuuttajien osuutta
+ sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa
+ muut tuotot

Liikevoitto tai -tappio ja kokonaistulos =

+/- voitto tai tappio ennen tasoitusmäärän muutosta, tilinpäätössiirtoja ja veroja

Vakuutusmaksutulo =

vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta

Kokonaispääoman tuotto% =

+ liikevoitto tai tappio
+ korkokulut ja muut rahoituskulut
+ perustekorkokulu
+ arvonkorotusrahaston / käyvän arvon rahaston kirjattu arvonkorotus / peruutus x 100
+ sijoitusten arvostuserojen muutos _____
+ taseen loppusumma + sijoitusten arvostuserot

Vahinkosuhte % =

korvauskulut / vakuutusmaksutuotot x 100

tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen

Liikekulusuhde % =

liikekulut / vakuutusmaksutuotot x 100

tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen

Yhdistetty kulusuhde % =

vahinkosuhte + liikekulusuhde

Yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua (%) =

Vahinkosuhte ilman perustekorkokulua + liikekulusuhde

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin suhteessa sitoutuneeseen pääomaan lasketaan sijoituslajeittain ja sijoitusten yhteismäärälle ottaen huomioon aikapainotetut kassavirrat. Kauden tuotto lasketaan käyttämällä kuukausikohtaista laskentaa.

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä =

Tunnusluku lasketaan keskiarvona kalenterikuukausien lopussa lasketusta henkilökunnan lukumäärästä. Laskelmaa oikaistaan yksinomaan osa-aikaisesti palveluksessa olleiden henkilöiden osalta.

Liite 2. Vakuutusmaksutulo	2025	2024
Ensivakuutus		
Kotimaasta	37 106 231	36 285 413
Yhteensä	37 106 231	36 285 413
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät		
Jakojärjestelmämaksut	2 560 330	2 213 410
Yhteensä	2 560 330	2 213 410

Liite 3. Kokonaisliikekulut tuloslaskelmaerittäin ja toiminnoittain	2025	2024
Liikekulut		
Vakuutusten hankintamenot	0	44 230
Muut vakuutusten hankintamenot	118 966	83 211
Yhteensä	118 966	127 440
Vakuutuksen hoitokulut	245 168	1 092 307
Hallintokulut	1 591 545	1 413 550
Yhteensä	1 955 680	2 633 298
Maksetut korvaukset	4 520 808	3 621 020
Liikekulut	1 955 680	2 633 298
Sijoitustoiminnan hoitokulut	108 249	99 459
Yhteensä	6 584 736	6 353 776

Liite 4. Vakuutusluokkaryhmäkohtaiset tiedot

Ensivakuutuksen vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta

	Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	Vakuutusmaksutuotot ennen jälleenvakuuttajien osuutta	Korvauskulut ennen jälleenvakuuttajien osuutta	Liikekulut ennen jälleenvakuuttajien palkkioita ja voitto-osuuksia	Jälleenvakuuttajien osuus	Vakuutustekninen kate
Vastuu						
2025	37 106 231	37 106 231	-24 967 189	-1 955 680	-1 455 366	8 727 996
2024	36 285 413	36 285 413	-27 787 526	-2 633 298	-1 410 109	4 454 480
2023	33 193 455	33 193 455	-24 716 056	-2 436 362	-1 278 417	4 762 620
2022	28 828 077	28 828 077	-28 315 864	-2 712 497	-1 190 000	-3 390 284
2021	27 000 046	27 000 046	-20 567 488	-2 390 390	-1 100 000	2 942 168
Tasoitusmäärän muutos						
2025						-6 133 810
2024						-2 599 739
2023						-3 050 027
2022						1 965 552
2021						-1 965 552
Vakuutustekninen kate						
2025						2 594 186
2024						1 854 742
2023						1 712 593
2022						-1 424 732
2021						576 016

Liite 5. Erittelyt henkilöstökuluista, henkilöstöstä ja toimielinten jäsenistä

Henkilöstökulut tuloslaskelmassa	2025	2024
Palkat ja palkkiot	978 886	907 028
Eläkekulut	186 066	169 342
Muut henkilösivukulut	22 841	15 693
Yhteensä	1 187 793	1 092 062

Toimitusjohtajan sekä hallituksen jäseniä koskevat tiedot	2025	2024
Johdon palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	212 583	240 246

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	6	6
--	---	---

Palkitsemisjärjestelmä

Yhtiön lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmä noudattaa FIVAn sääntelyä ja perustuu yhtiön strategiaan sekä vuosisuunnitelman mukaisiin tavoitteisiin. Palkkiokulut on jaksotettu ansaintajakson alusta ja kirjataan henkilöstökuluihin ja vastaava velka kirjattu siirtovelkoihin, yhteensä 151 tuhatta euroa (114 teur).

Liite 6. Tilintarkastajan palkkiot

	2025	2024
Tilintarkastajan palkkiot		
Tilintarkastus	46 146	55 059
Tilintarkastuslain 1 §:n 1 momentin 2 kohdassa tarkoitettujen toimeksiannot	0	0
Muut palvelut	7 827	19 273
Yhteensä	53 974	74 332

Liite 7. Sijoitustoiminnan nettotuotto	2025	2024
Sijoitustoiminnan tuotot		
Tuotot sijoituksista		
Osinkotuotot	581 800	526 581
Korkotuotot	1 637 740	1 388 607
Muut tuotot	168 843	111 626
Yhteensä	2 388 383	2 026 814
Arvon alentumisten palautukset	19 396	430 707
Myyntivoitot	3 212 387	1 342 940
Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä	5 620 166	3 800 461
Sijoitustoiminnan kulut		
Kulut muista sijoituksista	-202 286	-164 972
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	-39 923	-19 893
Yhteensä	-242 209	-184 865
Arvon alentumiset	-910 188	-800 274
Myyntitappiot	-285 763	-627 247
Sijoitustoiminnan kulut yhteensä	-1 438 159	-1 612 385
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	4 182 006	2 188 076

Liite 8. Vakuudet ja vastuusitoumukset	2025	2024
Leasingvastuut		
Alkaneella uudella tilikaudella maksettava määrä	218 599	211 134
Myöhemmin maksettava määrä	8 630	116 426
Sijoitussitoumukset	2 980 061	1 330 415

Liite 9. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset

	Koneet ja kalusto
Hankintameno 1.1.	84 872
Lisäykset	0
Hankintameno 31.12.	84 872
Kertyneet poistot 1.1.	59 894
Tilikauden poistot	16 974
Kertyneet poistot 31.12.	76 869
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	8 003
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	24 978

Liite 10. Kiinteistösijoitukset

	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet
Hankintameno 1.1.	13 014 056
Lisäykset	0
Hankintameno 31.12.	13 014 056
Arvonalentumiset 1.1.	-599 814
Tilikauden arvonalentumiset	-175 610
Arvonalentumisten palautukset	0
Arvonalentumiset 31.12.	-775 424
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	12 238 631
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	12 414 241

Liite 11. Sijoitukset omistusyhteisyrityksissä

	Osakkeet ja osuudet
Hankintameno 1.1.	8 995
Hankintameno 31.12.	8 995
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	8 995
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	8 995

Omistusyhteisyritys

Istekki Oy

Monetra Pirkanmaa Oy

Sansia Oy

Kotipaikka

Kuopio

Tampere

Kuopio

Osakeomistusten taloudellisen luonteen takia erät esitetään osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä, eikä tase-erässä muut sijoitukset.

Liite 12. Sijoitusten kirjanpitoarvo, käypä arvo ja arvostusero

	2025			2024		
	Jäljellä oleva hankinta- meno	Kirjanpito- arvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankinta- meno	Kirjanpito- arvo	Käypä arvo
Sijoitukset 31.12.						
Kiinteistösijoitukset						
Muut kiinteistöosakkeet	12 238 631	12 238 631	14 090 014	12 414 241	12 414 241	13 724 039
Sijoitukset omistusyhteisyriyksissä						
Osakkeet ja osuudet	8 995	8 995	8 995	8 995	8 995	8 995
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	89 485 232	89 485 232	101 485 805	70 848 518	70 324 967	78 420 664
Rahoitusmarkkinavälineet	41 718 063	41 718 063	41 793 228	36 826 310	37 315 605	37 817 396

Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameeno sisältää:

korkotuotoksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja

hankintamenon erotusta	549 167	489 296
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvojen erotus)	13 927 120	9 907 286

Liite 13. Omistukset muissa yrityksissä

Korkorahastot	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Nordea Corporate Bond I K	Suomi	6 719 751	7 417 607
OP-Euro III A	Suomi	7 227 112	7 414 437
Nordea Euro Yrityslaina Plus A K	Suomi	6 225 534	7 098 679
OP-Yrityslaina A	Suomi	6 519 772	6 807 477
OP-Eurooppa Obligaatio A	Suomi	6 432 847	6 684 175
Nordea Emerging Market Bond HBQ EUR	Luxemburg	5 500 520	6 478 137
Nordea Korko I K	Suomi	4 069 532	4 145 987
OP-High Yield A	Suomi	2 289 386	2 383 138
OP-Kehittyvät Korkomarkkinat A	Suomi	1 792 075	1 936 555
Nordea 1 – European Covered Bond Fund BI EUR	Luxemburg	1 311 509	1 357 155
Osake ja yhdistelmärahastot			
Nordea North American Enhanced C kasvu	Suomi	4 748 582	5 511 527
OP-Amerikka Indeksi II A	Suomi	4 299 213	5 180 734
Nordea 2 – European Enhanced Equity Fund BI	Luxemburg	3 478 026	4 348 447
OP-Eurooppa Indeksi II A	Suomi	3 399 721	3 922 368
OP-Suomi Indeksi II A	Suomi	2 744 336	3 540 047
Nordea 1 – Global Real Estate Fund BI EUR	Luxemburg	1 500 000	1 738 340
Nordea 2 – BetaPlus Enhanced Japanese Sustainable Equity Fund	Luxemburg	990 541	1 350 027
Nordea 2, SICAV, Emerging Markets Enhanced Equity Fund BF EUR	Luxemburg	922 187	1 246 017
BlackRock ISF – iShares EM Index Fund (IE) – I Acc EUR	Irlanti	741 804	894 341
Nordea Pro Suomi	Suomi	613 144	801 019
Nordea 1 – Alpha 10 Multi-Asset BI – EUR	Luxemburg	662 080	666 465

Muut rahastot	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
OP-Vuokratuotto II B	Suomi	4 287 014	4 287 014
OP-Metsänomistaja II B	Suomi	3 647 988	5 389 614
OP-Palvelukiinteistöt II B	Suomi	3 303 629	3 358 391
OP-Alternative Portfolio II A	Suomi	964 067	964 067
B10 Alternative Income II C	Suomi	946 158	946 158
Eqt Nexus Fund Sicav-ceurz	Luxemburg	1 000 000	1 048 682
NSIF - Global Private Equity Fund BI EUR	Luxemburg	996 225	996 225
Nordea Private Equity Co-Investment Fund I	Luxemburg	1 099 809	1 112 671
Dasos Kestävä Metsä ja Puu III	Suomi	1 000 000	1 054 995

Liite 14. Saamiset ja velat ensivakuutustoiminnasta

Saamiset ja velat ensivakuutustoiminnasta 37,7 miljoonaa euroa koostuvat vuoden 2026 vakuutusmaksuista, jotka laskutettu vakuutuksenottajilta.

Liite 15. Muut saamiset	2025	2024
Muut saamiset		
Jakojärjestelmä	3 597 175	2 958 863
Muut saamiset	11 800	11 800
Muut saamiset yhteensä	3 608 975	2 970 663

Liite 16. Siirtosaamiset	2025	2024
Siirtyvät korot	573 752	412 946
Muut siirtosaamiset	10 741	291 066
	584 494	704 012

Liite 17. Muut velat	2025	2024
Muut velat		
Jakojärjestelmä	2 826 706	2 560 330
Ostovelat	32 933	20 217
Muut velat	38 956	27 350
Muut velat yhteensä	2 898 595	2 607 897

Liite 18. Siirtovelat	2025	2024
Siirtovelat		
PVK korvaukset	3 251 732	0
Verovelat	545 589	361 146
Muut siirtovelat	503 555	314 055
Siirtovelat yhteensä	4 300 876	675 202

Liite 19. Oma pääoma	2025	2024
Takuupääoma 1.1./31.12.	30 000 000	30 000 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	4 986 775	4 986 775
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston lisäys	0	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	4 986 775	4 986 775
Edellisten tilikausien voitto	1 591 613	-2 072 519
Tilikauden tulos	5 450 676	3 664 132
Oma pääoma yhteensä	42 029 064	36 578 388
Sidottu oma pääoma yhteensä	30 000 000	30 000 000
Vapaa oma pääoma yhteensä	12 029 064	6 578 388
Voitonjakokelpoiset varat	7 042 289,05	
Tilikauden voitto	5 450 676	
SVOP-rahasto	4 986 775	
Edellisten tilikausien voitto/tappio	1 591 613	
Jakokelpoiset varat yhteensä	12 029 064	

Liite 20. Osakkaat ja takuupääoman omistajat	osuus-%
HUS-yhtymä	33,5 %
Varsinais-Suomen hyvinvointialue	24,3 %
Pohjois-Pohjanmaan hyvinvointialue	18,5 %
Pohjois-Savon hyvinvointialue	12,4 %
Pirkanmaan hyvinvointialue	11,3 %

Liite 21. Vakuutustekninen vastuovelka	2025	2024
Korvausvastuu	93 566 206	81 619 191
Eläemuotoiset korvaukset		
Eläemuotoisten vastuuelan laskuperustekorko	1,8 %	1,5 %
Korvausvastuun riittävyys		
Vastuuvakuutus		
euroa	4 090 926	1 405 835
%, korvausvastuusta 1.1.	5,0 %	2,3 %

STMtpA 10 §:n 4 momentin 1 kohta: edellisinä vuosina sattuneita vahinkoja varten vuoden alussa varatun korvausvastuun sekä vuoden kuluessa edellisinä vuosina sattuneista vahingoista maksettujen suoritusten ja vuoden lopussa näitä vahinkoja varten vielä varatun korvausvastuun välinen ero, jos ero on olennainen.

Liite 22. Tiivistelmä tunnusluvuista	2025	2024	2023	2022	2021
Vakuutusmaksutulo (ennen jv-osuutta), €	37 106 231	36 285 413	33 193 455	28 828 077	27 000 046
Vahinkosuhte -%	70,0 %	79,7 %	77,4 %	102,5 %	79,4 %
Korvauskulut ilman perustekorkokulua	24 555 586	27 546 064	24 589 071	28 315 864	20 567 488
Vahinkosuhte ilman perustekorkokulua -%	68,9 %	79,0 %	77,0 %	102,5 %	79,4 %
Liikekulusuhde -%	5,5 %	7,6 %	7,6 %	9,8 %	9,2 %
Yhdistetty kulusuhde - %	75,5 %	87,2 %	85,1 %	112,3 %	88,6 %
Yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua -%	74,4 %	86,5 %	84,7 %	112,3 %	88,6 %
Liikevoitto/tappio	12 909 973	6 642 557	7 384 311	-8 426 791	2 805 159
Taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvonorotusrahaston muutos	3 995 465	5 118 447	4 483 107	-1 120 959	1 471 961
Kokonaistulos	16 905 438	11 761 004	11 867 418	-9 547 750	4 414 129
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-42 134	-21 478	-19 885	-41 309	-21 596
Perustekorkokulu	-411 603	-241 462	-126 985	0	0
Sijoitustoiminnan nettotuotto-% käyvin arvo					
sitoutuneelle pääomalle	5,8 %	6,5 %	6,9 %	-9,5 %	2,0 %
Tasoisuusmäärä	11 783 576	5 649 766	3 050 027	0	1 965 552
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	6,0	5,8	5,8	6,0	4,5

Liite 23. Tulosanalyysi	2025	2024	2023	2022	2021
Vakuutusmaksutuotot	35 650 865	34 875 304	31 915 038	27 638 077	25 900 046
Korvauskulut	-24 967 189	-27 787 526	-24 716 056	-28 315 864	-20 567 488
Liikekulut	-1 955 680	-2 633 298	-2 436 362	-2 712 497	-2 390 390
Vakuutustekninen kate ennen tasoisuusmäärän muutosta	8 727 996	4 454 480	4 762 620	-3 390 284	2 942 168
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut, arvonorotukset ja niiden oikaisut sekä arvomuutokset	4 182 006	2 188 076	2 621 691	-5 036 507	-137 009
Liikevoitto / tappio	12 910 003	6 642 557	7 384 311	-8 426 791	2 805 159
Tasoisuusmäärän muutos	-6 133 810	-2 599 739	-3 050 027	1 965 552	-1 965 552
Voitto tai tappio ennen tilinpäätössiiroja ja veroja	6 776 193	4 042 818	4 334 284	-6 461 239	839 607
Tuloverot ja muut välittömät verot	-1 325 517	-378 686	-311	0	-13 714
Tilikauden voitto tai tappio	5 450 676	3 664 132	4 333 973	-6 461 239	825 893

Liite 24. Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma				Riskijakauma ⁸⁾			
	31.12.2025		2024		31.12.2025		2024	
	eur	%	eur	%	eur	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	
Korkosijoitukset yhteensä	100 442 497	61 %	86 238 099	65 %	100 442 497	61 %	65 %	
Lainasaamiset ¹⁾								
Joukkovelkakirjalainat	81 956 150	50 %	73 859 168	55 %	81 956 150	50 %	55 %	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	18 486 347	11 %	12 378 932	9 %	18 486 347	11 %	9 %	
Osakesijoitukset yhteensä	44 028 192	27 %	30 263 475	23 %	44 028 192	27 %	23 %	
Noteeratut osakkeet ³⁾	42 671 724	26 %	28 995 806	22 %	42 671 724	26 %	22 %	
Pääomasijoitukset ⁴⁾	1 356 468	1 %	1 267 670	1 %	1 356 468	1 %	1 %	
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾								
Kiinteistösijoitukset yhteensä	14 090 014	9 %	13 724 039	10 %	14 090 014	9 %	10 %	
Suorat kiinteistösijoitukset								
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	14 090 014	9 %	13 724 039	10 %	14 090 014	9 %	10 %	
Muut sijoitukset	5 734 268	3 %	3 125 147	2 %	5 734 268	3 %	2 %	
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	666 465	0 %	490 120	0 %	666 465	0 %	0 %	
Hyödykesijoitukset								
Muut sijoitukset ⁷⁾	5 067 803	3 %	2 635 026	2 %	5 067 803	3 %	2 %	
Sijoitukset yhteensä	164 294 971	100 %	133 350 761	100 %	164 294 971	100,0 %	100 %	
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾	0		0		0			
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	164 294 971	100 %	133 350 761	100 %	164 294 971	100,0 %	100 %	

Jvk-salkun modifioitu duraatio

5,8

5,8

- 1) Sisältää kertyneet korot
- 2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat
- 3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle
- 4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset
- 5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
- 6) Sisältää kaikentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta
- 7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin
- 8) Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaa kun tietoa kertyy (ei taannehtivasti).
Mikäli luvut esitetään vertailukausilta ja kaudet eivät ole täysin vertailukelpoisia tulee tästä antaa tieto.
- 9) Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/-.
Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.
- 10) Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä" -rivin loppusummaa.

Liite 25. Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

	Sijoitustoiminnan nettotuotot		Sitoutunut Tuotto- %				
	markkina-arvo ⁸⁾		pääoma ⁹⁾ sitoutuneelle pääomalle				
	31.12.2025		2025	2024	2023	2022	2021
	eur	eur	%	%	%	%	%
Tuotto €/ / % sit. pääomalle							
Korkosijoitukset yhteensä	3 883 378	106 698 550	3,6 %	4,3 %	5,9 %	-12,6 %	-0,8 %
Joukkovelkakirjalainat	3 232 816	78 544 111	4,1 %	4,4 %	8,5 %	-15,8 %	-0,5 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	650 562	28 154 439	2,3 %	4,1 %	2,0 %	-0,4 %	-1,5 %
Osakesijoitukset yhteensä	4 952 075	35 094 534	14,1 %	19,1 %	17,2 %	-11,4 %	17,6 %
Noteeratut osakkeet ³⁾	4 878 505	33 811 040	14,4 %	19,3 %	17,3 %	-11,6 %	17,6 %
Pääomasijoitukset	73 570	1 283 493	5,7 %	16,3 %	16,0 %	-4,2 %	
Kiinteistösijoitukset yhteensä	535 347	13 589 952	3,9 %	0,0 %	5,2 %	3,8 %	0,3 %
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	535 347	13 589 952	3,9 %	0,0 %	5,2 %	3,8 %	0,3 %
Muut sijoitukset	77 869	4 496 948	1,7 %	1,5 %	1,2 %	-2,8 %	
Muut sijoitukset	77 869	4 496 948	1,7 %	1,5 %	1,2 %	-2,8 %	
Sijoitukset yhteensä	9 448 669	159 879 984	5,9 %	6,7 %	7,1 %	-9,3 %	2,2 %
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-242 209						
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	9 206 460	159 879 984	5,8 %	6,5 %	6,9 %	-9,5 %	2,0 %

- 1) Sisältää kertyneet korot
- 2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat
- 3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle
- 4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset
- 5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
- 6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta
- 7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin
- 8) Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat
Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta
- 9) Sitoutunut pääoma= Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin/ kuukausittain aikapainotetut kassavirrat

Liite 26. Riskit ja riskienhallinta

26 RISKIT JA RISKIENHALLINTA

Yhtiö on kooltaan pieni¹. Koko henkilökunta yhdessä riskienhallintajohtajan kanssa osallistuu aktiivisesti riskienhallintatyöhön. Korvaustoiminnan hoitaa Potilasvakuutuskeskus.

Riskienhallinnan lähtökohtana on hallituksen hyväksymä riskistrategia. Siinä määritellään riskienhallinnan organisaatio, toimintaperiaatteet sekä keskeiset riskienhallintakeinot.

Yhtiön riskiprofiili on kokonaisuutena maltillinen, ja riskit liittyvät erityisesti vakuutustekniseen vastuuelkaan, sijoitustoiminnan markkinariskeihin sekä operatiiviseen riskiin. Yhtiön vakavaraisuus on hyvä, ja riskinsietokyky suhteessa riskeihin on riittävä. Hallitus arvioi riskiasemaa vähintään neljännesvuosittain ja vuosittain ORSA-prosessin (Riski- ja vakavaraisuusarvio) yhteydessä.

26.1 Riskienhallinnan periaatteet

Riskienhallinnan tavoitteena on tukea yhtiön liiketoimintastrategiaa tunnistamalla, mittaamalla, seuraamalla, hallitsemalla, vähentämällä ja raportoida ennakkoon mahdollisista riskeistä, joiden toteutuminen vaikuttaisi negatiivisesti yhtiön taloudellisiin ja/tai muihin operatiivisiin sitoumuksiin ja siten rajoittaisi yhtiön mahdollisuuksia liiketoimintastrategian täysimääräiseen toteuttamiseen.

Riskienhallinnalla pyritään estämään yhtiötä uhkaavien riskien toteutuminen, pitämään toteutuneiden riskitekijöiden aiheuttamat vahingot mahdollisimman pieninä, turvaamaan toiminnan jatkuvuus ja minimoimaan mahdollisen taloudellisen menetyksen suuruus. Lisäksi tavoitteena on säilyttää riskinotossa liikkumavaraa siltä osin kuin riskitason hallitulla korottamisella on mahdollista parantaa sijoitustoiminnan tulosta.

26.2 Riskienhallinnan organisaatio ja vastuut

Yhtiön hallituksella ja toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu riskienhallintajärjestelmän järjestämisestä ja tehokkuudesta. Operatiivisilla toiminnoilla on ensisijainen vastuu omien vastuualueidensa ja tekemiensä päätösten riskeistä ja niiden hallinnasta.

Riskienhallinta- ja compliance-toimintojen tehtävänä on ohjata, valvoa ja tukea yhtiötä ja sen henkilöstöä riskienhallintajärjestelmän toteuttamisessa. Riskienhallintatoiminto vastaa yhtiön riskienhallintakehikosta sekä ylläpitää ja kehittää riskienhallinnan menetelmiä ja yhtiön jatkuvuussuunnitelmaa. Riskienhallintatoiminto valmistelee riskienhallintajärjestelmän ja siihen liittyvät asiakirjat, kuten riskistrategian, hallituksen vahvistettavaksi ja seuraa riskiasemaa. Compliance-toiminto tukee yhtiön liiketoimintaa sääntelynmukaisen toiminnan, luotettavan hallinnon ja sisäisen valvonnan toimivuuden ja riittävyyden varmistamisessa. Lisäksi aktuaaritoiminnon vastuullinen vakuutusmatemaatikko vastaa vakuutusmatemaattisten laskelmien oikeellisuudesta ja laskentamenetelmien ajanmukaisuudesta.

Yhtiöllä on lisäksi operatiivisesta toiminnasta riippumaton sisäinen tarkastus, jonka tehtävänä on tukea hallitusta ja toimitusjohtajaa heidän valvontatehtävissään.

26.3 Riskienhallinnan prosessit

Riskienhallinnan tavoitteena on tunnistaa, arvioida ja hallita yhtiöön kohdistuvia riskejä sekä seurata ja raportoida riskeistä. Riskejä kartoitetaan jatkuvasti. Vähintään kerran vuodessa käydään koko henkilöstön kanssa läpi riskikartoitus, jossa päivitetään jo tunnistettuja riskejä sekä tunnistetaan uusia riskejä ja niiden hallintakeinoja ja riskien vähentämiseen liittyviä tehtäviä. Läpikäynnin tulokset raportoidaan yhtiön hallitukselle.

¹ Oman henkilöstön lisäksi osa toiminnoista hankitaan ulkoisilta palveluntuottajilta.

Hallitus hyväksyy riskistrategiassaan kullekin riskityypille riskinottoajan. Jos riskinottoaja ylittyy, pyritään riskienhallintatoimenpiteillä laskemaan tasoa riskinottoajan mukaiselle tasolle.

Yhtiö seuraa riskejä järjestelmällisesti valvonta- ja tarkastustoimenpitein arvioidakseen riskienhallinnan tavoitteiden toteutumista. Yhtiön riskienhallintajohtaja raportoi riskiasemasta säännöllisesti hallitukselle.

Yhtiö laatii toiminnastaan riski- ja vakavaraisuusarvion (ORSA) vuosittain ja päivittää sen aina, mikäli riskiprofiili muuttuu merkittävästi. Riski- ja vakavaraisuusarvio sisältää arvion keskeisten riskien vaikutuksesta yhtiön tulevaan taloudelliseen menestykseen.

26.4 Riskiluokat ja olennaiset riskit

Yhtiö on määritellyt keskeisiksi riskeiksi: strategiset riskit, vakuutusriskit, taloudelliset riskit, operatiiviset riskit. Tunnistetut riskit, niiden todennäköisyys, seuraus ja mahdolliset toimenpiteet riskien vähentämiseksi on kuvattu yhtiön riskirekisterissä.

Yhtiön riskinottohalukkuus on maltillinen. Riskinottohalu ja -raja eri riskiluokille määritellään yhtiön riskistrategiassa ja pääosin suhteessa vakavaraisuuspääomavaatimukseen.

26.4.1 Strategiset riskit

Riski määritellään strategiseksi, jos sen toteutumisella voi olla pitkäaikaisia vaikutuksia liiketoimintaan. Luonteeltaan strategiset riskit voivat olla lähtöisin organisaation omista päätöksistä ja toimintamalleista tai ulkoisen toimintaympäristön aiheuttamia. Strategisia riskejä pyritään hallitsemaan seuraamalla yhtiön ja toimintaympäristön tilannetta säännöllisesti ja arvioimalla yhtiön strategiaa säännöllisesti.

26.4.2 Vakuutusriskit

Vakuutusriskeillä tarkoitetaan vakuutusten myöntämisestä, ylläpidosta ja toimeenpanosta aiheutuvia riskejä. Vakuutusriski viittaa siihen arvonmuutokseen, joka johtuu sopimusvelvoitteiden lopullisten kulujen poikkeamisesta alun perin arvioiduista velvoitteista. Yhtiön tunnistamia vakuutusriskejä ovat vakuutusten myöntämiseen liittyvät riskit, vakuutusmaksuriski ja vastuuelkariski.

Vakuutuksia myönnetään vain omistajille. Omistajien vakuutuksissa vakuutettuina voi olla muita hyvinvointialueita. Asiakkaat ovat julkisen sektorin rahoittamia, minkä takia vakuutusten myöntämiseen liittyvät riskit ja vakuutusmaksuriski on arvioitu vähäisiksi.

Vakuutusmaksuriskin tärkeimmät hallintakeinot ovat asianmukainen hinnoittelu ja jälleenvakuutussuojan hankkiminen. Vakuutusten hinnoittelussa hyödynnetään Potilasvakuutuskeskukselta saatavaa tilastoaineistoa.

Vastuuelkariski tarkoittaa varausriskiä, eli riskiä siitä, että tehdyt varaukset osoittautuvat liian pieniksi. Vastuuelkariski liittyy vastuuelan laskennassa tehtyjen oletusten epävarmuuteen ja arvioitujen korvausmäärien, liikekulujen ja kassavirtojen epäedullisiin poikkeamiin.

Vastuuelan pohjana olevat vakuutusmatemaattiset arviot pohjautuvat tilinpäätöspäivänä käytössä oleviin tietoihin ja arvioihin ennen tilinpäätöspäivää sattuneista vahingoista. Yhtiö saa tilastoaineiston ja vahinkokohtaiset varaukset Potilasvakuutuskeskukselta. Seurattavia tekijöitä ovat muun muassa vahinkokehitys, lakimuutokset, oikeuskäytäntö, potilasvahinkolautakunnan päätökset ja muutokset väestökuolevuudessa. Yhtiö validoi vakuusteknisen vastuuelan laskentaa vähintään vuosittain ja lisäksi silloin, kun on perusteita olettaa, että vakuusteknisen vastuuelan laskennassa tai sen tasoa määritettäessä käytetyt tiedot, oletukset tai menetelmät eivät enää sovellu laskentaan. Aktuaaritoiminto seuraa vakuusteknisen vastuuelan tasoa varmistaakseen, että se on vahvistettujen ohjeiden mukainen. Aktuaaritoiminto kehittää lisäksi menetelmiä ja järjestelmiä, jotka tukevat tätä prosessia.

Vakuutusriskien hallinnan tavoitteena on varmistaa laskuperusteiden turvaavuus ja luotettavuus lain vaatimusten mukaisesti. Riskien hallitsemiseksi vakuutusmaksu ja vastuovelka mitoitetaan keskimääräisen vakuutuskannan mukaan laskuperusteiden valmistelun yhteydessä.

26.4.3 Sijoitusriskit

Yhtiön sijoitusten riskinottohalukkuus on maltillinen. Yhtiön varat sijoitetaan tuottavasti ja turvaavasti siten, että riskitaso pysyy hallittuna. Sijoitetuille varoille pyritään saamaan kohtuullinen tuotto maltillisella riskinotolla. Yhtiön hallitus hyväksyy vuosittain sijoitussuunnitelman, jossa määritellään sijoitusten hajauttamisen ja riskinoton rajat, sijoitussalkun tavoite- eli neutraaliallokaatio, limiitit eri sijoitusinstrumenteille.

Sijoitustoiminnan riskit ovat markkinariski, likviditeettiriski ja luottoriski.

Markkinariskillä tarkoitetaan sijoitusomaisuuden arvon laskua yleisistä markkinoiden hintamuutoksista johtuen, mistä voi seurata heilahtelua tulokseen ja vakavaraisuusasteeseen sijoitusomaisuuden arvonmuutosten kautta. Yksi markkinariskin muoto on valuuttakurssiriski, jossa heilahtelu aiheutuu valuuttakurssien muutoksista. Toinen markkinariskin muoto on osakkeiden hintariski. Kolmas markkinariskin muoto on korkoriski, joka voidaan jakaa hintariskiin ja uudelleensijoitusriskiin.

Likviditeettiriskillä tarkoitetaan varojen riittävyyttä juokseviin menoihin, mukaan lukien eläkkeiden ja muiden etuuksien maksuun. Lisäksi yksittäiseen sijoitusinstrumenttiin liittyy likviditeettiriski: mitä heikompi instrumentin likviditeetti on, sitä suurempi on riski, että sijoituksesta saatava hinta on alhainen realisoitaessa instrumentti nopeasti.

Luottoriskin määritelmä on sopimusvastapuoleen liittyvä riski siitä, etteivät nämä pysty täyttämään sopimusvelvoitteitaan, mistä aiheutuu luottotappioita tulokseen. Luottoriskiä liittyy myönnettyihin velkakirjalainoihin ja sijoitusrahastojen kautta tehtyjen korkosijoitusten liikkeeseenlaskijoiden takaisinmaksukykyyn.

Markkinariskin ottamista ohjataan sijoitussuunnitelmassa vahvistettujen periaatteiden ja rajoitusten avulla. ORSA:ssa analysoidaan erilaisten sijoitustoiminnan tuottoskenaarioiden vaikutusta yhtiön vakavaraisuuteen ja mahdollisuuteen jatkaa toimintaansa turvallisesti.

Hallitus ja operatiivinen johto seuraavat sijoitus- ja riskiraportoinnin kautta sijoitus- ja niihin liittyvän markkinariskien hallintaa.

26.4.4 Operatiiviset riskit

Operatiivisia riskejä aiheutuu puuttuvista, puutteellisista, virheellisesti määritellyistä, virheellisesti toimivista tai virheellisesti toimeenpannuista toiminnallisista prosesseista, henkilöistä, tieto- ja muista järjestelmistä tai yhtiön ulkoisista tapahtumista.

Yhtiön tunnistettuja operatiivisia riskejä ovat compliance-riskit, mukaan lukien maineriski. Maineriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että yhtiön julkinen kuva vahingoittuu tai asiakkaiden luottamus heikkenee. Maineriskiä voi aiheutua myös ulkoistus- tai yhteistyökumppaneiden toiminnasta, mikäli niiden arvot ja/tai toimintaperiaatteet poikkeavat yhtiön arvoista ja periaatteista. Maineriski on tavanomaisesti seuraus muista toteutuneista riskeistä tai tapahtumista, kuten operatiivisten riskien toteutumisesta.

Muut tunnistetut riskit ovat tietojärjestelmä- ja tietoturvariskit, rikosriskit, henkilöriskit sekä ulkoiset riskit. Yhtiön keskeisiä operatiivisten riskien hallintamenetelmiä ovat selkeät ja dokumentoidut liiketoimintaprosessit, henkilöstön ja ulkoistettujen tahojen vastuiden ja tehtävien asianmukainen määrittely. Lisäksi huolehditaan henkilökunnan ammattitaidon ylläpitämisestä ja kehittämisestä.

Operatiivisia riskitapahtumia pyritään tunnistamaan ja ehkäisemään sekä niiden vaikutusta pienentämään. Keskeisiä operatiivisen riskin hallinnan keinoja ovat myös lakien, säännösten ja määräysten noudattaminen sekä selkeä ja harkittu ulkoinen viestintä.

Kestävyysriskit

Kestävyysriskien tunnistaminen, arviointi ja hallinta on integroitu yhtiön riskienhallintaprosessiin. Yhtiö on arvioinut kestävyysriskien merkitystä osana riskienhallintaprosessia. Yhtiön sijoitustoiminnassa huomioidaan kestävyysriskit siten, että varat pyritään sijoittamaan vastuullisesti sijoitussuunnitelmassa tarkemmin kuvatulla tavalla. Tämä tarkoittaa, että sijoituksia suunnatessa otetaan taloudellisten näkökohtien lisäksi huomioon myös ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintoon (ESG) liittyvä tapahtuma tai olosuhde, joka voi toteutuessaan aiheuttaa olennaisen, negatiivisen vaikutuksen sijoituksen arvoon. Yhtiö seuraa aktiivisesti sijoitusten ja salkun ESG-luokittelun arvoa varainhoitajien raporteista ja käy samalla keskustelua sijoitusten luokituksista varainhoitajien kanssa.

Liite 27. Luettelo kirjanpitokirjoista

Yhtiön pääkirjanpito on Fivaldi-kirjanpitojärjestelmässä. Tositepäiväkirja, pääkirja sekä osto-reskontra että myyntireskontra ovat arkistoitu Fivaldiin. Tositteet ovat laadittu konekielisenä ja ne säilytetään arkistoituna Fivaldissa. Yhtiön käyttöomaisuusreskontra ylläpidetään excelissä.

Tilinpäätös on säilytettävä vähintään 10 vuotta tilikauden päättymisestä. Tilikauden tositeaineisto on säilytettävä vähintään kuusi vuotta sen vuoden lopusta, jonka aikana tilikausi on päättynyt.

Kirjanpitokirja	Säilytystapa
Päiväkirjat	Fivaldi arkisto
Pääkirjat	Fivaldi arkisto
Muistiotositteet	Fivaldi arkisto
Myyntitositteet	Fivaldi arkisto
Ostotositteet	Fivaldi arkisto
Palkkatositteet	Fivaldi arkisto
Tase-erittelyt	Fivaldi arkisto
Liitetietositteet	Teams, Tilinpäätös kanavassa

Tositelajit

- 1 Myyntilaskut
- 2 Suoritukset
- 5 Ostolaskut
- 6 Maksut
- 8 Pkviennit
- 17 Autom.kirjaukset
- 19 Palkat
- 20 Tiliote OP
- 21 Tiliote Danske Bank
- 22 Tiliote Op varainhoito
- 23 Tiliote Danske varainhoito
- 24 Tiliote Nordea -8257
- 25 Tiliote Nordea -8984
- 26 Tiliote Nordea -9131
- 27 Tiliote OP Sijoitustili
- 30 Kassamaksut
- 40 Sijoitukset
- 60 Myynninhallinta
- 90 Kuittienhallinta
- LTT Liitetietositteet

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 27. helmikuuta 2026

Raimo Voutilainen
Hallituksen puheenjohtaja

Anu Vuorinen

Irene Luukkonen

Markku Mäkijärvi

Sami Lommi

Antti Kolkka
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritusta tarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Helsingissä 27. helmikuuta 2026

KPMG Oy Ab
tilintarkastusyhteisö

Marcus Tötterman
KHT

SIGNATURES**ALLEKIRJOITUKSET****UNDERSKRIFTER****SIGNATURER****UNDERSKRIFTER**

This document contains 31 pages before this page

Dokumentet inneholder 31 sider før denne siden

Tämä asiakirja sisältää 31 sivua ennen tätä sivua

Dette dokument indeholder 31 sider før denne side

Detta dokument innehåller 31 sidor före denna sida

authority to sign

representative

custodial

asemavaltuus

nimenkirjoitusoikeus

huoltaja/edunvalvoja

ställningsfullmakt

firmateckningsrätt

förvaltare

autoritet til å signere

representant

foresatte/verge

myndighed til at underskrive

repræsentant

frihedsberøvende