

AKTSIASELTS KREDEX KREDIIDIKINDLUSTUS  
SOLVENTSUSE JA FINANTSSEISUNDI ARUANNE

2025

## SISUKORD

KOKKUVÕTE.....	4
A. ÄRITEGEVUS JA TULEMUSED .....	7
A.1 Äritegevus .....	7
A.2 Kindlustustehnilised tulemused .....	8
A.3 Investeeringitulemused.....	9
A.4 Muu tegevuse tulemused .....	10
A.5 Mis tahes muu teave.....	11
B. JUHTIMISSÜSTEEM.....	12
B.1 Üldteave juhtimissüsteemi kohta .....	12
B.2 Sobivust ja nõuetele vastavust käsitlevad nõuded .....	15
B.3 Riskijuhtimissüsteem, sealhulgas oma riskide ja maksevõime hindamine .....	17
B.4 Sisekontrollisüsteem .....	19
B.5 Siseauditi funktsioon.....	20
B.6 Aktuaarifunktsioon.....	21
B.7 Funktsiooni või tegevuse edasiandmine .....	21
B.8 Mis tahes muu teave.....	22
C. RISKIPROFIIL .....	23
C.1 Kindlustusrisk .....	23
C.2 Tururisk.....	26
C.3 Krediidirisk.....	29
C.4 Likviidsusrisk.....	31
C.5 Operatsioonirisk .....	32
C.6 Muud olulised riskid .....	33
C.7 Mis tahes muu teave .....	34
D. HINDAMINE SOLVENTSUSE EESMÄRGIL .....	35
D.1 Varad.....	35
D.2 Tehnilised eraldised .....	37
D.3 Muud kohustised .....	39
D.4 Alternatiivsed hindamismeetodid.....	40
D.5 Mis tahes muu teave.....	40
E. KAPITALIJUHTIMINE .....	41
E.1 Omavahendid .....	41
E.2 Solventsuskapitalinõue ja miinimumkapitalinõue .....	42
E.3 Kestusel põhineva aktsiariski alamooduli kasutamine solventsuskapitalinõude arvutamisel.....	43
E.4 Erinevused standarvalemil ja mis tahes kasutatud sisemudeli vahel .....	43

E. 5 Miinimumkapitalinõude mittetäitmine ja solventsuskapitalinõude mittetäitmine.....	43
E.6 Mis tahes muu teave .....	43
F. LISAD.....	44

## KOKKUVÕTE

Aktsiaseltsi KredEx Krediidikindlustus (edaspidi Aktsiaselts) solventisuse ja finantsseisundi aruanne on koostatud seisuga 31.12.2025.

Aktsiaselts on 2009. aastal Eesti Vabariigi ning Sihtasutuse KredEx (praegune Ettevõtluse ja Innovatsiooni Sihtasutus) loodud kindlustusandja, mis osutab krediidikindlustuse teenuseid Eesti ettevõtjatele, võimaldades neil seeläbi maandada nii erinevates sihtriikides asuvate ostjate kommertsriske kui ka ostjate asukohamaade poliitilisi riske. Tegevusluba on Aktsiaseltsile väljastatud mais 2010. Aktsiaselts pakub turupõhiseid kindlustusteenuseid ning tegutseb ekspordi riikliku tagamise seaduse alusel riikliku eksporditagatise andjana. Aktsiaseltsi tegevuse laiemaks eesmärgiks on suurendada Eesti ettevõtjate ekspordivõimekust, tõsta nende teadlikkust krediidijuhtimisest ja seeläbi parandada finantsstabiilsust.

Aktsiaseltsi kõrgeim juhtimisorgan on aktsionäride üldkoosolek. Aktsionärid on Eesti Vabariik (osaluse valitseja Majandus- ja Kommunikatsiooniministeerium, 2/3 aktsiatest) ning Ettevõtluse ja Innovatsiooni Sihtasutus (1/3 aktsiatest). Aktsionäride ringis aruandeaastal muutusi ei toimunud.

Aktsiaseltsi järelevalveorgan on nõukogu. 2025. aastal kuulusid Aktsiaseltsi nõukogu koosseisu Ivo Kuldmäe (Baltijas Apdrošināšanas Nams AAS nõukogu liige, Aktsiaseltsi nõukogu esimees kuni 31.05.2025), Aare Järvan (Ettevõtluse ja Innovatsiooni Sihtasutuse juhatuse liige kuni 22.08.2025; Aktsiaseltsi nõukogus kuni 06.11.2025, sh perioodil 01.06.2025 kuni 06.11.2025 Aktsiaseltsi nõukogu esimees), Ursel Velve (Ettevõtluse ja Innovatsiooni Sihtasutuse juhatuse liige, Aktsiaseltsi nõukogu liige ja esimees alates 07.11.2025), Martti Kalvik (Majandus- ja Kommunikatsiooniministeeriumi majanduse ja innovatsiooni valdkonna strateegilise planeerimise juht) ning Hele-Liis Viirsalu (AS-i LHV Kindlustus vastutav aktuaar).

Alates 2020. aasta detsembrist Aktsiaseltsi nõukogu juhtinud Ivo Kuldmäe astus 2025. aasta mai lõpus nõukogu liikme ja ühtlasi nõukogu esimehe ametikohalt tagasi omal soovil seoses kavatsusega pühenduda muudele väljakutsetele. Aare Järvan esindas nõukogus vähemusaktsionäri, kuid kuna tema volitused vähemusaktsionäri juhatuse liikmena aruandeaasta kestel lõppesid, nimetas üldkoosolek novembris tema asemele Aktsiaseltsi nõukogu liikmeks Ursel Velve.

Aruandeaastal juhtis Aktsiaseltsi igapäevast tegevust kaheliikmeline juhatuse. Aktsiaseltsi juhatusse kuulusid Signe Rähesoo (juhatuse esimees) ja Katrin Savi. Juhatuse liikmete vastutusala on ära toodud aruande osas B.1.

Aktsiaseltsi juhtimissüsteem on korraldatud nelja võtmefunktsiooni kaudu. Aktsiaseltsi sees täidetakse riskijuhtimise ning vastavuskontrolli funktsioone. Edasiantud tegevuste hulka kuuluvad siseauditi ja aktuaarifunktsiooni täitmine. Aruandeaastal võtmefunktsioonide tegevuses olulisi ümberkorraldusi ei toimunud. 2025. aastal alustas tegevust uus siseauditi teenuse osutaja (eelmise teenuseosutajaga lõppes koostöö 2024. aasta septembri lõpus).

Aruandeaastal jätkas Aktsiaselts tegevust vaid üht liiki kahjukindlustuse, s.o krediidikindlustuse, teenuste pakujana. Krediidikindlustuse kindlustusjuhtumiks on kindlustusvõtja ostja poolne maksekohustuse täitmata jätmine, kui see on tingitud ostja makseraskustest. Makseraskused omakorda on tingitud kas kommertsriski või poliitilise riski realiseerumisest. Krediidikindlustuse äriilinis kuuluvad Aktsiaseltsi pakutavate teenuste hulka nii lühiajaliste tehingute krediidikindlustuse teenused kui pikaajaliste tehingute krediidikindlustuse teenused.

Lühiajaliste tehingute krediidikindlustus on mõeldud kindlustusvõtjatele, kes tegelevad kaupade ja teenuste müügiga, mille puhul ostjale müügieseme eest tasumiseks võimaldatav maksetähtaeg ei ületa 24 kuud. Teenus on suunatud esmajoones ekspordivatele ettevõtjatele, kuid ka neile, kelle ostjad asuvad koduturul.

Pikaajaliste tehingute krediidikindlustus on mõeldud eksporditehingute kindlustamiseks, mille puhul maksetähtajad on pikemad kui 24 kuud. Tavapäraselt on tegemist kapitalikaupade müügiga välisriikidele, kaasatud võivad olla finantseerijad ning tarnitud kauba eest tasumine toimub maksegraafiku alusel. Aktsiaselts pakub pikaajaliste tehingute krediidikindlustust vastavalt ekspordi riikliku tagamise seadusele ning OECD ekspordikrediidi reeglistikule.

Aktsiaseltsi klientideks on üksnes Eesti ettevõtjad, kuid ostjad, kellele kindlustusvõtjate poolt väljastatud krediite Aktsiaselts kindlustab, võivad asuda erinevates riikides kõikjal maailmas.

Aktsiaseltsi määratud krediidilimiitide portfelli maht aruandeaasta lõpu seisuga oli 309,3 mln eurot ja see kasvas aastaga 5%. Kindlustusvõtjate poolt Aktsiaseltsis kindlustatud käibe maht oli ligikaudu 615 mln eurot ja see kasvas aastaga 8%.

Aruandeaasta lõpu seisuga moodustas kodumaistele ostjatele määratud krediidilimiitide osakaal 23% kogu Aktsiaseltsi määratud krediidilimiitide portfelist. Summaliselt oli selliseid krediidilimiitide 69,6 mln euro ulatuses. Riiklikku eksporditagatist oli väljastatud 18,3 mln euro ulatuses ja see moodustas 6% kogu määratud krediidilimiitide portfelist (2024. aasta lõpu seisuga oli riikliku eksporditagatise maht 18,1 mln eurot, mis moodustas 6% kogu määratud krediidilimiitide portfelist).

Aasta jooksul sõlmiti üks uus pikaajalise tehingu krediidikindlustuse leping.

Aruandeperioodil esines 16 kindlustushüvitise väljamakset kokku brutosummas 0,7 mln eurot (2024. aastal 16 kindlustushüvitise väljamakset kokku brutosummas 1,0 mln eurot). Kindlustusjuhtumite arv jäi aastases võrdluses samaks, kindlustushüvitiste väljamaksed vähenesid eelmise aastaga võrreldes 30% võrra. Edasikindlustust ja regressnõudeid arvesse võttes moodustasid kahjudega seotud otsesed ja kaudsed kulud aruandeaastal kokku 0,4 mln eurot. Muud kindlustustegevuse kulud olid summas 0,4 mln eurot. Neto kulusuhe oli 30,7%.

Tulud kindlustustegevusest kokku ulatusid 2025. aastal 1,7 mln euroni, kasvades aastaga 5,6%. Aktsiaseltsi tulemusi mõjutas Eesti majanduse paranemise märke näitav olukord, kuid samuti terav konkurents krediidikindlustuse turul. Kindlustustegevuse kasum 2025. aastal oli 0,5 mln eurot (2024. aastal 0,4 mln eurot).

Investeeringutelt teenis Aktsiaselts kasumit üle 0,5 mln euro (2024. aastal üle 0,9 mln euro). Investeeringustegevuse tulemit mõjutasid ennekõike väärtpaberiturgudel ja intressikeskkonnas aset leidnud muutused.

Kokkuvõttes lõpetas Aktsiaselts aruandeaasta 0,4 mln euro suuruse kasumiga.

Aktsiaseltsi riskiprofiilis aruandeaastal muudatusi ei esinenud. Suurimad Aktsiaseltsi mõjutavad riskid on kindlustusrisk ja tururisk, mis tulenevad igapäevasest kahjukindlustusteenuse pakkumisest ja investeerimistegevusest. Kindlustusrisk on põhiline risk, mida Aktsiaselts võtab tavapärase majandustegevuse raames ja see seondub kindlustusvõtjate välisriikides ja Eestis asuvatele ostjatele krediidilimiitide määramisega. Kindlustusrisk realiseerub Aktsiaseltsi jaoks siis, kui toimuvad kindlustusvõtjate poolt raporteeritavad kindlustusjuhtumid ning Aktsiaseltsil tekib kohustus välja maksta kindlustushüvitiisi. Tururisk on Aktsiaseltsi vara väärtuse muutus tulenevalt valuuta-, väärtpaber- ja muudel turgudel toimunud tehingutest ja sündmustest. Tururisk mõjutab Aktsiaseltsi eelkõige investeerimistegevuse kaudu.

Aktsiaseltsi omakapital aruandeaasta lõpu seisuga oli 21,6 mln eurot ning bilansimaht 39,4 mln eurot. Bilansimahust moodustasid enamuse finantsvarad (raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoised ning investeerimisportfell) kogumahas 38,3 mln eurot. Finantsvarasid hoidis Aktsiaselts 50,5% ulatuses

lühiajalistel tähtajalistel hoiustel ja pangakontodel ning ülejäänul on investeeritud võlakirjadesse ning aktsia- ja võlakirjafondidesse, mida kajastatakse õiglases väärtuses muutusega läbi kasumi/kahjumi.

Aktsiaselts kasutab Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2009/138/EÜ (nn Solventsus II direktiiv) nõuetele vastava regulatiivse kapitalivajaduse arvutamiseks standardvalemit ning arvutab solventsuskapitalinõude sagedusega kord kvartalis. Kapitalijuhtimise põhimõtteid Aktsiaselts aruandeaastal ei muutnud. Aktsiaselts on konservatiivne riskide võtja. Aktsiaselts on kehtestanud reegli, et Aktsiaseltsi omavahendid peavad moodustama vähemalt 200% arvestuslikust solventsuskapitalinõudest.

2025. aasta lõpu seisuga moodustasid Aktsiaseltsi omavahendid 540,6% arvestuslikust solventsuskapitalinõudest. Solventsuskapitalinõude suuruseks aruandeaasta lõpu seisuga oli 4,0 mln eurot (2024. aasta lõpu seisuga 4,8 mln eurot) ning miinimumkapitalinõude suuruseks 4,0 mln eurot (2024. lõpu seisuga 4,0 mln eurot). Nõuetekohaseid omavahendeid kapitalinõuete täitmiseks oli 21,5 mln eurot. Aktsiaselts täitis kapitalinõudeid kogu aruandeaasta vältel. Seisuga 31.12.2025 oli Aktsiaseltsi solventsuspositsioon vastavalt Solventsus II reeglitele tugev ning vastas õigusaktidega kehtestatud nõuetele. Aktsiaseltsi kapitalivajadust mõjutasid aruandeaastal peamiselt muutused Aktsiaseltsi tegevusmahtudes ja investeerimisportfellis, samuti rahaturgude arengud. Nimetatud mõjutused tingisid nii kindlustusriski kui ka tururiski komponendi osakaalu vähenemise.

## A. ÄRITEGEVUS JA TULEMUSED

### A.1 Äritegevus

<b>Ettevõtja:</b>	<b>Aktsiaselts KredEx Krediidikindlustus</b> <a href="http://www.krediidikindlustus.ee">www.krediidikindlustus.ee</a> Sepise 7, 11415 Tallinn, Eesti Tel: +372 667 4100 E-post: <a href="mailto:krediidikindlustus@kredex.ee">krediidikindlustus@kredex.ee</a> Äriregistri nr: 11948506 Põhitegevusala: kahjukindlustusteenuse osutamine Juhatuse esimees: Signe Rähesoo
<b>Audiitor:</b>	<b>KPMG Baltics OÜ</b> Narva mnt 5, 10117 Tallinn, Eesti Tel: +372 626 8700 E-post: <a href="mailto:kpmg@kpmg.ee">kpmg@kpmg.ee</a>
<b>Järelevalve teostaja:</b>	<b>Finantsinspeksioon</b> Sakala 4, 15030 Tallinn, Eesti Tel: +372 668 0500 E-post: <a href="mailto:info@fi.ee">info@fi.ee</a>

Aktsiaselts on kindlustusandja, mis tegutseb aktsiaseltsi vormis. Aktsiaseltsi aktsiakapital on 19 173 600 eurot. Aktsiaseltsil oli aruandeaastal kaks aktsionäri:

- Eesti Vabariik, kellele kuulub 127 824 aktsiat ning kelle aktsiate osakaal aktsiakapitalist on 66,7%. Eesti Vabariigile kuuluva osaluse valitsejaks on Majandus- ja Kommunikatsiooniministeerium. Üldkoosolekutel esindab osaluse valitsejat majandus- ja tööstusminister;
- Ettevõtluse ja Innovatsiooni Sihtasutus (asukoht Eesti), kellele kuulub 63 912 aktsiat ning kelle aktsiate osakaal aktsiakapitalist on 33,3%. Ettevõtluse ja Innovatsiooni Sihtasutuse tegevus hõlmab Eesti ekspordivõimekuse kasvatamisele, suure lisandväärtusega välisinvesteeringute kaasamisele, ärimudelite arendamisele ja innovatsiooni hoogustamisele ning turismitulu suurendamisele suunatud tegevusi.

Aktsiaselts pakub kahjukindlustuse teenuseid Eesti Vabariigis. Aktsiaseltsi klientide ostjad, kelle maksekohustuste täitmata jätmise riski krediidikindlustus katab, võivad asuda igal pool maailmas.

Aktsiaseltsi kogu tegevus seondub vaid ühe äriiliiniga, milleks on krediidikindlustus, sh:

- lühiajaliste tehingute krediidikindlustus, mis sobib ettevõtjatele, kes tegelevad enamasti kaupade ja teenuste müügiga, mille puhul ostjale pakutav maksetähtaeg ei ületa 24 kuud (tavapärane on 1-3 kuud);
- pikaajaliste tehingute krediidikindlustus, mida kasutatakse eksporditehingute puhul, kus maksetähtajad on pikemad kui 24 kuud. Tavapäraselt on tegemist kapitalikaupade müügiga, kusjuures kaasatud võivad olla finantseerijad. Pikaajaliste tehingute krediidikindlustus põhineb riiklikul eksporditagatisel ja nii kindlustatavad tehingud kui kindlustuslepingud peavad olema kooskõlas Euroopa Liidu ja OECD asjassepuutuvate reeglitega.

Aktsiaseltsi olulistest äriiinides aruandeaastal võrreldes eelmise aastaga muutusi ei esinenud.

Aktsiaseltsi tulemustele avaldas aruandeaastal mõju Eesti ning samuti ka Eesti põhiliste ekspordi sihtriikide majanduskeskkonna mõningane stabiliseerumine. Aktsiaseltsis kindlustatud Eesti ettevõtjate müügikäive suurenes 2025. aastal võrreldes 2024. aastaga 8%, 615 mln eurole. Kindlustatud eksporditehingute käive moodustas sellest 460 mln eurot (75%) ja see kasvas eelmise aastaga võrreldes 5%. Kindlustatud riigisisene käive kasvas 15% (150 mln euron). Lisaks majanduskeskkonna stabiliseerumisele avaldas Aktsiaseltsi tulemustele positiivset mõju aktiivse müügitöö tulemusena saavutatud kliendibaasi mõningane kasv.

Aktsiaselts lõpetas 2024. aasta ligi 0,4 mln euro suuruse kasumiga.

## A.2 Kindlustustehnilised tulemused

Finantsarvestuses lähtub Aktsiaselts finantsaruandluse standardist IFRS 17 „Kindlustuslepingud“.

2025. aastal teenitud tulu kindlustustegevusest ulatus 1,7 mln euron, kasvades aastaga 5,6%.

Kasvu põhjusteks olid nii stabiliseerunud majanduskeskkond kui ka aktiivse müügitööga saavutatud kliendibaasi kasv. Tulem kindlustustegevusest oli 0,5 mln eurot.

### Ülevaade kindlustustehnilistest tulemustest:

<i>tuhandetes eurodes</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Tulu kindlustustegevusest	1 694	1 604
Kulud kindlustustegevusest, esinenud kahjunõuded	-540	-449
Kulud kindlustustegevusest, tegevuskulud	-402	-632
Netokulud edasikindlustusest	-238	-169
Tulem kindlustusest	502	350
Neto kahjusuhe	-30,1%	-21,8%
Neto kulusuhe	-30,7%	-50,1%
Kombineeritud suhe	-60,8%	-71,9%
	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Finantsvarad	38 253	37 993
Bilansimaht	39 368	39 176
Omakapital	21 588	21 572

### Tulu kindlustustegevusest edasikindlustusandjate lõikes:

<i>tuhandetes eurodes</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Tulu kindlustustegevusest	<b>1 694</b>	<b>1 604</b>
<i>sh riigi edasikindlustus</i>	106	104
<i>erakapitalil põhinev edasikindlustusandja</i>	1 588	1 500

### Tulu kindlustustegevusest jagunes lühiajaliste tehingute krediidikindlustuse ja pikaajaliste tehingute krediidikindlustuse vahel järgnevalt:

<i>tuhandetes eurodes</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Lühiajaliste tehingute krediidikindlustus	1 659	1 547
Pikaajaliste tehingute krediidikindlustus	35	57

Aruandeaastal sõlmiti üks pikaajalise tehingu krediidikindlustuse leping.

Aktsiaseltsi tegevuskulud kokku 2025. aastal olid 1,2 mln eurot, millest kindlustustegevuse kulud moodustasid 0,4 mln eurot. Neto kulusuhe moodustas 30,7%.

Aruandeperioodil esines 16 kindlustushüvitise väljamakset kokku brutosummas 0,7 mln eurot (2024. aastal 16 kindlustushüvitise väljamakset kokku brutosummas 1,0 mln eurot). Edasikindlustust ja regressnõudeid arvesse võttes, moodustasid kahjudega seotud otsesed ja kaudsed kulud aruandeaastal kokku 0,4 mln eurot.

### A.3 Investeeringutulemused

Aktsiaselts lähtub investeerimistegevuses konservatiivsuse põhimõttest. Aktsiaselts investeerib vaid eurodes väljastatud instrumentidesse, vältides seeläbi valuutariski. Üksnes seoses investeringutega börsil kaubeldavatesse investeerimisfondidesse ja aktiivselt juhitud võlakirja- ja aktsiafondidesse, aktsepteerib Aktsiaselts kaudset valuutariski (fondide kauplemisvaluuta on euro, kuid eurotsooni väliste instrumentide valuutariski maandamine ei ole nõutav). Vastavalt Aktsiaseltsis kinnitatud *Riskijuhtimise strateegiale* tohib finantsinvesteeringuid teha vaid:

- võlakirjadesse, millele on rahvusvaheliste reitinguagentuuride poolt väljastatud investeerimistaseme reiting (BBB- või parem);
- ESG märgisega börsil kaubeldavatesse investeerimisfondidesse (ETF) ja/või ESG märgisega aktiivselt juhitud investeerimisfondidesse, mis koosnevad võlakirjadest;
- ESG märgisega börsil kaubeldavatesse aktsiafondidesse ja/või ESG märgisega aktiivselt juhitud aktsiafondidesse, mis on kaubeldavad Euroopa Liidus asuval reguleeritud väärtipaberiturul.

Aktsiaselts teenis 2025. aasta investeringutelt netotulemit üle 0,5 mln euro (2024. aastal 0,9 mln eurot). Keskmine netotootlus aasta baasil oli 2,3% (2024. aastal 4,3%).

Finantsvarasid (soetusmaksumuses) hoidis Aktsiaselts 50,5% ulatuses tähtajalistel hoiustel ja pangakontodel, 40,9% oli investeeritud võlakirjadesse, 4,1% aktsiafondidesse ja 4,5% võlakirjafondidesse. Aktsiaseltsi finantsinvesteeringute väärtus kokku seisuga 31.12.2025 moodustas 35,6 mln eurot (31.12.2024 seisuga a 29,7 mln eurot).

Finantsarvestuses lähtub Aktsiaselts finantsaruandluse standardist IFRS 9 „Finantsinstrumendid“.

**Investeeringustegevuse tulemus varade liigituse alusel oli järgmine (eurodes):**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumi/kahjumi:</b>		
Intressitulu võlakirjadelt ja fondiosakutelt	459 080	416 380
Kasum/kahjum võlakirjade ja fondiosakute väärtuse muutusest	60 520	452 505
Kasum/kahjum võlakirjade müügist	5	170
<b>Kokku</b>	<b>519 605</b>	<b>869 055</b>
<b>Laenud ja nõuded:</b>		
Intressitulu tähtajalistelt deposiitidelt	51 493	93 305
Intressitulu rahalt ja raha ekvivalentidelt	19 763	46 582
<b>Kokku</b>	<b>71 256</b>	<b>139 887</b>
<b>Investeeringustegevuse juhtimise kulud</b>	<b>-61 565</b>	<b>-70 775</b>
<b>Tulu investeeringutest kokku</b>	<b>529 296</b>	<b>938 167</b>

Investeeringustegevuse haldamisega seotud otsesed kulud 2025. aastal moodustasid 61,6 tuhat eurot ja need kujutasid endast tasusid teenusepakkujale.

Otse omakapitalis kajastatav investeeringutest tulenev kasum või kahjum puudus.

#### A.4 Muu tegevuse tulemused

Muud tulud äritegevusest olid ligi 0,2 mln eurot.

**Muud tulud (eurodes):**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Tulud krediidilimiidi tasudest	118 738	114 629
Muu tulu	78 133	0
<b>KOKKU</b>	<b>196 871</b>	<b>114 629</b>

Muude tulude alla liigitab Aktsiaselts tulud krediidilimiidi tasudest (seonduvad ostjariski hindamisega) ja muud äritulud.

## Muud kulud (eurodes):

	2025	2024
Tööjõukulud	810 552	818 233
Vahendustasud	36 234	33 138
Turunduskulud	9 724	5 977
Infoteenused	53 995	54 702
Amortisatsioonikulu	17 672	15 729
Muud tegevuskulud	283 946	296 311
<b>KOKKU</b>	<b>1 212 123</b>	<b>1 224 090</b>
sh kindlustustegevuse kulud	469 883	631 562
sh muud tegevuskulud	742 240	592 528
<b>KOKKU</b>	<b>1 212 123</b>	<b>1 224 090</b>

Äritegevuse kavandamise perioodil prognoosib Aktsiaselts mõningast muude tulude ja kulude kasvu. Kulude kasvu tingib üldine inflatsiooniline keskkond, mis avaldab mõju pea kõikidele kulukomponentidele (sh tööjõukulud). Muude tulude kasvu mõjutavad peamiselt ärimahud.

### A.5 Mis tahes muu teave

Muud olulist teavet ei ole.

## B. JUHTIMISSÜSTEEM

### B.1 Üldteave juhtimissüsteemi kohta

Järgnevalt on toodud teave Aktsiaseltsi juhtorganite ja juhtimissüsteemi kohta. Juhtimissüsteemis aruandeaastal olulisi muudatusi ei toimunud.

#### Üldkoosolek

Aktsiaseltsi põhikirja kohaselt on Aktsiaseltsi kõrgeim juhtimisorgan aktsionäride üldkoosolek. Üldkoosoleku pädevuses on äriseadustiku ning riigivaraseadusega üldkoosoleku pädevusse määratud küsimustes otsuste tegemine.

#### Nõukogu

Aktsiaseltsi järelevalveorgan on nõukogu, mille juures tegutseb nõuandva organina auditikomitee. Nõukogu liikmed nimetab aktsionäride üldkoosolek. Riigivaraseadusest lähtuvalt teeb nimetamiskomitee riigi osalusega äriühingu osaluse valitsejale ettepaneku nende nõukogu liikmete valimiseks või tagasikutsumiseks, kelle puhul on sellekohase otsuse või ettepaneku tegemise õigus riigil.

Nõukogu planeerib Aktsiaseltsi tegevust, korraldab juhtimist ning teostab järelevalvet juhatuse tegevuse üle. Nõukogu kinnitab Aktsiaseltsi *Strateegia* ning aastaelarve. Nõukogu kehtestab Aktsiaseltsi olulised tegevuspõhimõtted, mh võtmefunktsioonide tegevust reguleerivad strateegiad. *Riskijuhtimise strateegiaga* määrab nõukogu Aktsiaseltsi aktsepteeritavad riskitasemed.

2025. aastal kuulusid nõukogu koosseisu Ivo Kuldmäe (Baltijas Apdrošināšanas Nams AAS nõukogu liige, Aktsiaseltsi nõukogu esimees kuni 31.05.2025), Aare Järvan (Ettevõtluse ja Innovatsiooni Sihtasutuse juhatuse liige kuni 22.08.2025; Aktsiaseltsi nõukogus kuni 06.11.2025, sh perioodil 01.06.2025 kuni 06.11.2025 Aktsiaseltsi nõukogu esimees), Ursel Velve (Ettevõtluse ja Innovatsiooni Sihtasutuse juhatuse liige, Aktsiaseltsi nõukogu liige ja esimees alates 07.11.2025), Martti Kalvik (Majandus- ja Kommunikatsiooniministeeriumi majanduse ja innovatsiooni valdkonna strateegilise planeerimise juht) ning Hele-Liis Viirsalu (AS-i LHV Kindlustus vastutav aktuaar).

Alates 2020. aasta detsembrist Aktsiaseltsi nõukogu juhtinud Ivo Kuldmäe astus 2025. aastal nõukogu liikme ja ühtlasi nõukogu esimehe ametikohalt tagasi omal soovil seoses sooviga pühenduda muudele väljakutsetele. Tema lahkumise järel määras üldkoosolek nõukogu liikmete arvuks kolm. Aare Järvan esindas nõukogus vähemusaktsionäri, kuid kuna tema volitused vähemusaktsionäri juhatuse liikmena aruandeaasta kestel lõppesid, nimetas üldkoosolek novembris tema asemele Aktsiaseltsi nõukogu liikmeks Ursel Velve.

#### Komiteed

Aktsiaselts on avaliku huvi üksus, millel on vastavalt AudS § 99 kohustuslik moodustada auditikomitee. Põhikirja kohaselt on Auditikomitee nõukogule nõuandev organ audiitorkontrolli, riskijuhtimise, sisekontrolli ja siseauditeerimise, järelevalve teostamise ning eelarve koostamise valdkonnas ning tegevuse seaduslikkuse osas.

Auditikomitee liikmeteks olid 2025. aastal Regina Raukas (Tallinna Jäätmete Taaskasutuskeskus AS-i juhatuse esimees ning Tallinna strateegiakeskuse osaluspoliitika ekspert, Aktsiaseltsi auditikomitee esimees), Erik Štarkov (Eesti Energia AS-i riskijuhtimise ja siseauditi üksuse juht kuni septembrini 2025, Aktsiaseltsi auditikomitees kuni 08.10.2025) ning Helena Siemann (Majandus- ja

Kommunikatsiooniministeriumi eelarveosakonna eelarve valdkonna juht, auditikomitees alates 01.12.2025). Nõukogu liikmetest keegi auditikomiteesse ei kuulunud.

## **Juhatus**

Aktsiaseltsi igapäevase juhtimisega tegeleb juhatus. Juhatus esindab Aktsiaseltsi ja juhib selle igapäevast majandustegevust iseseisvalt, lähtudes õigusaktides sätestatud nõuetest. Juhatus tegutseb majanduslikult otstarbekalt, lähtudes eesmärgist tagada Aktsiaseltsi jätkusuutlik areng vastavalt *Strateegiale* ja seatud eesmärkidele. Juhatus tagab riskijuhtimise ja sisekontrolli toimimise (sh analüüsib ja arvestab Aktsiaseltsi mõjutavaid riske, tagab vajalike sise-eeskirjade kehtestamise, jälgib aruandlusahelate toimimist ning teeb vajadusel korrekture).

Aruandeaastal oli Aktsiaseltsi juhatus kaheliikmeline. Aktsiaseltsi juhatusse kuulusid Signe Rähesoo (juhatuse esimees) ja Katrin Savi.

Juhatuses esimehe vastutusalasse kuuluvad üldjuhtimine, riskijuhtimine, sisekontroll, finantsjuhtimine, hinnakujundus, investeringud, talitluspidevus, teenuste arendus, kahjukäsitus ning IT juhtimine. Juhatuses esimees on riskijuhtimise funktsiooni korraldamise eest vastutav isik ning Aktsiaseltsi poolt välistele teenusepakkujatele edasiantud siseauditi ja aktuaarifunktsiooni täitmise korraldamise eest vastutav isik Aktsiaseltsi sees.

Juhatuses liikme vastutusalaks on kindlustuse turustamine, kliendi- ja partnersuhted ning teenuste arendus.

KindlITS § 103<sup>1</sup> lg 1 kohaselt tuleb Aktsiaseltsis määrata isik, kelle ülesandeks on kindlustuse turustamisega tegelevate töötajate nõuetekohasuse tagamine, sealhulgas kindlustuse turustamisega tegelevate töötajate teadmiste ja oskuste hindamist ning neile kindlustusalase koolituse võimaldamist reguleeriva sise-eeskirja rakendamine, samuti eelnevalt nimetatud ülesannete täitmisega seotud toimingute dokumenteerimine. KindlITS § 103<sup>1</sup> lg 1 nimetatud ülesanded on kindlustuse turustamise valdkonna eest vastutava juhatuse liikme ülesanded.

## **Võtmefunktsioonid**

Võtmefunktsioonid, mille toimimise juhatus peab tagama, on riskijuhtimise-, aktuaari-, siseauditi ning vastavuskontrolli funktsioon.

Riskijuhtimise funktsioon tagab riskijuhtimissüsteemi toimimise. Riskijuhtimissüsteemi eesmärgiks on tuvastada, mõõta, jälgida, hinnata ning juhtida kõiki Aktsiaseltsi mõjutavaid olulisi riske ning teostada oma riskide ja maksevõime hindamist. Riskijuhtimise funktsiooni toimimist on täpsemalt kirjeldatud aruande osas B.3.

Aktuaarifunktsioon tagab tehniliste eraldiste ja finantskohustiste arvutamise ning sellega seotud tegevuste nõuetekohasuse. Aktuaarifunktsioon on tihedalt seotud riskijuhtimise funktsiooniga. Aktuaarifunktsiooni toimimist on täpsemalt kirjeldatud aruande osas B.6.

Siseauditi funktsioon hõlmab Aktsiaseltsi juhtimissüsteemi asjakohasuse ja tõhususe hindamist. Siseauditi funktsioon on kõigist muudest Aktsiaseltsi ülesannetest ja funktsioonidest sõltumatu. Siseauditi funktsiooni toimimist on täpsemalt kirjeldatud aruande osas B.5.

Vastavuskontrolli funktsioon tagab Aktsiaseltsi ja tema tegevuste vastavuse nõuetele, mis tulenevad õigusaktidest, Aktsiaseltsi sisemistest regulatsioonidest ning headest tavadest Aktsiaseltsi tegevusvaldkonnas. Vastavuskontrolli funktsiooni toimimist on täpsemalt kirjeldatud aruande osas B.4.

Viidatud aruande osades on kirjeldatud ka võtmefunktsioonide aruandlust.

## Sise-eeskirjad

Aktsiaseltsis kehtestatud *Juhtimissüsteemi eeskiri ja võtmefunktsioonide rakendamise kord* kirjeldab ja reguleerib Aktsiaseltsi üldisi juhtimispõhimõtteid ning määratleb võtmefunktsioonid ja muud olulised ülesanded. Võtmefunktsioonide rakendamist ja muude oluliste ülesannete täitmist puudutavad täpsemad regulatsioonid on kehtestanud nõukogu või juhatus. Nõukogu on kehtestanud võtmefunktsioonide tegevust reguleerivad strateegiadokumendid ning juhatus on neid asjakohastel juhtudel täiendanud detailsemate tegevusjuhistega. Olulised juhtimissüsteemi puudutavad Aktsiaseltsi alusdokumendid ning sise-eeskirjad aruandeaastal olid:

- *Põhikiri;*
- *Strateegia;*
- *Nõukogu töökord;*
- *Juhtimissüsteemi eeskiri ja võtmefunktsioonide rakendamise kord;*
- *Riskijuhtimise strateegia;*
- *Siseauditi funktsiooni põhimäärus;*
- *Vastavuskontrolli strateegia;*
- *Aktuaarifunktsiooni strateegia.*

Aktsiaselts on tuvastanud vajaduse ajakohastada *Strateegiat*, kuid aruandeaastal seda teostada ei õnnestunud. Aruandeaastal tegi Aktsiaselts muudatusi *Riskijuhtimise strateegias* ning muutis ka *Juhtimissüsteemi eeskirja ja võtmefunktsioonide rakendamise korda*. Olulisemad muudatused on ära märgitud aruande osas B3 ning allpool jaotises „Tasustamispoliitika“. Muud eelnimetatud sise-eeskirjad hindas Aktsiaselts ajakohaseks.

## Tasustamispoliitika

Aktsiaseltsis toimub tasustamine juhtorganite kinnitatud sise-eeskirjade alusel. Kui varasemalt reguleeris nii juhatuse liikmete kui töötajate tasustamist nõukogu poolt kehtestatud sise-eeskiri, siis aruandeaastal kehtestati kaks erinevat sise-eeskirja: nõukogu kehtestas juhatuse liikmete tasustamispehõhimõtted ning juhatus kehtestas töötajate tasustamispehõhimõtted. Aluse lõi sellele *Juhtimissüsteemi eeskirja ja võtmefunktsioonide rakendamise korra* muudatus, mille kohaselt läks töötajate tasustamise pehõhimõtete kehtestamine nõukogu pehõdevusest juhatuse pehõdevusse.

Tasustamise pehõhimõtted on välja töötatud selliselt, et need aitaksid kaasa Aktsiaseltsi strateegiliste eesmärkide täitmisele ja pikaajalise tegutsemise jätkusuutlikkuse tagamisele. Töötasude pehõhilise osa moodustab fikseeritud komponent ehk pehõhitasu. Tulemustasu moodustab selgelt väiksema osa töötajate töötasudest. Tulemustasu kujutab endast aastaboonust, mille maksmine on seatud sõltuvaks Aktsiaseltsi üldisest majandustulemusest ning töötajale seatud tulemuskriteeriumide täitmisest. Sise-eeskirjas on selgelt sätestatud see, et võtmefunktsioonide korraldamise eest vastutavatele isikutele ja võtmefunktsiooni täitjatele tulemustasu maksmist ei või seada sõltuvusse kogutud kindlustusmaksetest ning kindlustuse turustamisega tegelevatele töötajatele tulemustasu maksmine peab olema korraldatud nii, et see ei ajendaks töötajat pakkuma kliendile mittesobivat kindlustuslepingut.

Juhatuseliikmetele makstava tasu suuruse on kindlaks määranud nõukogu. Juhatuseliikmetele aastaboonuse maksmise otsustab nõukogu võttes muuhulgas arvesse Aktsiaseltsi üldist käekäiku, seatud tegevuseesmärkide täitmist ning Aktsiaseltsi tegevuse vastavust kehtestatud regulatsioonidele. Tasustamise pehõhimõtted näevad ette juhatuse liikme tulemustasu osalist edasilükkamist, sest juhatuse liikmete tehtavad otsused võivad omada olulist mõju Aktsiaseltsi riskiprofiilile.

Nõukogu liikmele makstav tasu on kindlaks määratud üldkoosoleku otsusega. Nõukogu liikmele, kes osaleb auditikomitee tegevuses, makstakse täiendavat tasu kalendrikuude eest, mil nõukogu liige osales auditikomitee koosolekul. Auditikomitee liikmele, kes ei ole Aktsiaseltsi nõukogu liige, tasu maksmise on otsustanud Aktsiaseltsi nõukogu. Auditikomitee liikmele makstakse tasu kalendrikuude eest, mil auditikomitee liige osales auditikomitee koosolekul.

Aktsiaseltsis ei ole kasutusel täiendavaid pensioniskeeme ega maksta hüvitisi enneaegselt pensionile jäämise puhuks.

### **Teave oluliste tehingute kohta, mis tehti aruandeperioodil aktsionäride, juht- või järelevalveorgani liikmetega.**

Aktsiaselts ostis teenuseid vähemusaktsionärielt Ettevõtluse ja Innovatsiooni Sihtasutus 67 tuhande euro ulatuses, sh üür ja kõrvalkulud summas 24 tuhat eurot, IT alased teenused summas 33 tuhat eurot ning muud teenused summas 10 tuhat eurot.

## **B.2 Sobivust ja nõuetele vastavust käsitlevad nõuded**

Aktsiaseltsis kehtib sise-eeskiri *Sobivuse hindamise kord*. Selle sise-eeskirja alusel tuleb hinnata järgmiste isikute sobivust ametikohale: nõukogu liikmed, juhatuse liikmed, kindlustuse turustamise eest vastutav juht, võtmefunktsiooni korraldamise eest vastutavad isikud, võtmefunktsioonide ning oluliste ülesannete täitjad (sh juhtudel, kui võtmefunktsiooni või olulise ülesande täitmine on edasi antud). *Sobivuse hindamise korra* alusel toimub ka nõukogu ning juhatuse kollektiivse sobivuse hindamine.

Sobivuse hindamise korra kohaselt peab Aktsiaselts sobivusmenetlusi teostama järgmistel juhtudel:

- isiku Aktsiaseltsi juhiks valimise või võtmefunktsiooni korraldamise eest vastutavaks isikuks nimetamisele eelnevalt;
- juhi ametiaja pikendamise otsuse tegemisele eelnevalt;
- võtmefunktsiooni täitja tööle võtmisel;
- olulise ülesande täitja tööle võtmisel;
- enne tegevuse edasiandmist, kui see hõlmab võtmefunktsiooni või olulist ülesannet või kui teenuseostuaja juures töötavad Aktsiaseltsile teenuse osutamises osalevad isikud vahetuvad;
- enne või esimesel võimalusel, kui muutuvad juhti või sobivusmenetluse subjektiks olevat töötajat (sh teenuseosutaja töötajat) puudutavad olulised andmed;
- kalendriaasta möödumisel viimasest sobivusmenetlusest;
- kui Aktsiaselts esitab Finantsinspeksioonile loamenetluse taotluse.

Juhtorgani kollektiivse sobivuse hindamise teostab Aktsiaselts:

- kui juhtorgani koosseisus tehakse muudatusi;
- kalendriaasta möödumisel viimasest hindamisest;
- kui Aktsiaselts esitab Finantsinspeksioonile loamenetluse taotluse.

Aktsiaseltsil on õigus teostada täiendav sobivusmenetlus alati, kui isiku tegevuse, tulemuste või muu informatsiooni pinnalt tekib kahtlusi isiku sobivuses või juhtorgani kollektiivses sobivuses.

Nõukogu liikmete, kelle valimise ettepaneku tegemise õigus on riigil, sobivuse esmase kontrolli teostab riigivaraseaduse alusel moodustatud nimetamiskomitee, mis teeb osaluse valitsejale ettepanekuid riigi osalusega äriühingute nõukogu liikmete nimetamiseks. Aktsiaselts kontrollib, et ei esineks seaduses ega põhikirjas loetletud asjaolusid, mis välistavad isiku õiguse olla Aktsiaseltsi nõukogu liige. Aktsiaselts pöörab

nõukogu liikmete sobivuse hindamise menetluses olulist tähelepanu võimalike huvide konfliktide tuvastamisele ning huvide konfliktide esinemise korral hindab, kas neid on võimalik maandada selliselt, et isiku tegutsemine järelevalveorgani liikmena ei sea ohtu Aktsiaseltsi usaldusväärset juhtimist ning mainet. Otsuse nõukogu liikme sobivuse kohta langetavad lõppastmes aktsionärid isiku nõukogu liikmeks nimetamise või nimetamata jätmisega.

Juhatuse liikmete sobivuse hindamisel jälgib Aktsiaselts muuhulgas, et oleks tagatud vajalik teadmiste ja oskuste mitmekesisus. Juhatuse liikmed peavad koos ära katma teadmised kindlustus- ja finantsturgude, äristrateegia, juhtimissüsteemi, finants- ja aktuaaranalüüsi ning õigusaktides sätestatu kohta. Juhatuse liikmete sobivust ja nõuetekohasust hindab nõukogu.

Juhtorganite kollektiivset sobivust hindab nõukogu. Kollektiivse sobivuse hindamisel võtab nõukogu arvesse seda, milline on juhtorgani koosseis ja millised on juhtorgani liikmete vastutusvaldkonnad ning kuidas juhtorgani iga liige täiendab juhtorgani kollektiivset sobivust ning sobitub juhtorgani vajadustega.

Võtmefunktsioonide korraldamise eest vastutavate isikute ja võtmefunktsioonide ning oluliste ülesannete täitjate puhul jälgib Aktsiaselts eelkõige erialateadmiste ja oskuste olemasolu. Võtmefunktsioonide korraldamise eest vastutavate isikute ning võtmefunktsioonide ja muude oluliste ülesannete täitjate sobivust hindab juhatuse liige, kelle vastutusvaldkonda võtmefunktsioon või muu oluline ülesanne kuulub. Kui juhatuse liige ise on võtmefunktsiooni korraldamise eest vastutav isik, siis hindab tema sobivust nõukogu.

Iga isiku sobivuse hindamisel võtab Aktsiaselts isiku teadmiste, oskuste ja kogemuste kõrval arvesse ka seda, et isikul peab olema laitmatu ärialane maine ja ei tohi esineda konflikte isiku isiklike majanduslike huvide ning Aktsiaseltsi huvide vahel, mida ei ole võimalik vajalikul määral maandada.

Sobivuse hindamiseks kogub Aktsiaselts hinnatava isiku kohta hindamise aluseks oleva teabe ja analüüsib seda lähtuvalt isiku hindamisel tähtsust omavatest hindamiskriteeriumidest. Teavet kogub Aktsiaselts nii isikult endalt kui muudest allikatest, mille kasutamine on õigusaktide kohaselt lubatud. Vajadusel küsib Aktsiaselts isikult nõusolekut isikut puudutava teabe hankimiseks. Vajaduse korral kasutab Aktsiaselts isiku erialaste teadmiste hindamiseks erialase sisuga suulisi või kirjalikke ülesandeid. Aktsiaselts dokumenteerib ja säilitab isiku hindamisel aluseks võetud teabe ja dokumendid ning hindamise tulemust kajastava dokumendi.

2025. aastal teostati sobivusmenetlusi järgmistel juhtudel:

- korduvad sobivusmenetlused nõutud ajavahemiku möödumisel eelmise sobivusmenetluse teostamisest (nõukogu liikmed; juhatuse liige; võtmefunktsiooni omavad Aktsiaseltsi või teenusepakkuja töötajad; olulise ülesande täitjad);
- uue nõukogu liikme valimine;
- juhatuse esimehe volituste pikendamine teiseks ametiajaks;
- nõukogu liikme volituste pikendamine teiseks ametiajaks;
- olulise ülesande täitja tööle võtmine;
- teenuseosutaja juures töötava Aktsiaseltsile teenuse osutamises osaleva isiku vahetumine.

Aruandeaastal teostati ka juhtorganite kollektiivse sobivuse hindamised. Nõukogu kollektiivse sobivuse hindamised teostati seoses muutustega nõukogu koosseisus. Juhatuse kollektiivse sobivuse hindamine teostati regulaarse hindamisena aasta möödumisel eelmisest hindamisest.

Hindamiste tulemusel leiti, et isikud ja kollektiivsed juhtorganid on sobivad täitma neile ettenähtud ülesandeid.

### B.3 Riskijuhtimissüsteem, sealhulgas oma riskide ja maksevõime hindamine

Riskijuhtimissüsteemi eesmärgiks on Aktsiaseltsi mõjutavate oluliste riskide tuvastamine, hindamine, jälgimine, juhtimine ning samuti vajaliku raporteerimise ja dokumenteerimise tagamine. Riskijuhtimissüsteemi toimimise tagab riskijuhtimise funktsioon, mille korraldamise eest vastutab juhatuse esimees. Aktsiaselts teadvustab huvide konflikti, mis seisneb selles, et juhatuse esimees on vastutav nii Aktsiaseltsi üldise tegevuse korraldamise ja tegevusmahtude saavutamise kui ka riskijuhtimise funktsiooni korraldamise eest. Sellise konfliktiga kaasneva riski maandamiseks on Aktsiaseltsi nõukogul tavapärasest suurem roll riskijuhtimise rakendamisel (muu hulgas kinnitab nõukogu aktsepteeritavad riskitasemed ning teostab aktiivset järelevalvet juhatuse tegevuse üle riskijuhtimise elluviimisel).

Riskijuhtimissüsteemi puudutav peamine sise-eeskiri on nõukogu poolt kinnitatud *Riskijuhtimise strateegia*, mis sätestab Aktsiaseltsi tegevuspõhimõtted järgmistes valdkondades:

- riskijuhtimissüsteemi korraldus ja rakendatavad protsessid;
- kindlustusriski juhtimise põhimõtted (sh edasikindlustamise põhimõtted);
- tururiski juhtimise põhimõtted (sh investeerimistegevuse põhimõtted);
- krediidiriski juhtimise põhimõtted;
- likviidsusriski juhtimise põhimõtted;
- operatsiooniriski (sh IKT-risk) juhtimise põhimõtted;
- maineriski juhtimise põhimõtted;
- riskipositsiooni aruandluse ja raporteerimise põhimõtted;
- riskijuhtimisega seotud tegevuste dokumenteerimine;
- varade ja kohustiste juhtimine.

*Riskijuhtimise strateegiat* ajakohastati aruandeaastal. Sise-eeskirja täiendati IKT-riski juhtimise üldpõhimõtetega. Täpsustati operatsiooniriski tuvastamise ja juhtimise põhimõtteid lähtuvalt asjaolust, et IKT intsidendid kujutavad endast ühtlasi operatsiooniriski intsidente. Määrati kindlaks protseduuri reeglid selle kohta, kes ja millal teostab IKT intsidentide puhul liigitamise, so selle kindlaks tegemise, kas tegu on tõsise IKT intsidendiga. Samuti muudeti riigi deposiidi vahendite hoidmise ning investeerimise põhimõtteid. Sätestati, et riigi deposiidi hoidmisel ja investeerimisel tuleb Aktsiaseltsil järgida riigiga sõlmitud edasikindlustuslepingu tingimusi, mis omakorda peavad lähtuma Vabariigi Valitsuse määruses „*Riigi rahavoo juhtimise ja stabiliseerimisreservi haldamise põhimõtted*“ sätestatust. Kui Aktsiaseltsi ja riigi vahel mingil põhjusel edasikindlustuslepingut sõlmitud ei ole, lähtub Aktsiaselts otse eelnimetatud Vabariigi Valitsuse määrusest. Investeerimispiiranguid muudeti selliselt, et loobuti keelust teha investeeringuid relvade tootmisega seotud ettevõtjatesse ning lisaks täpsustati ka seda, mida Aktsiaseltsis käsitatakse likviidsete vahenditena.

Riskijuhtimissüsteemi osaks on lisaks *Riskijuhtimise strateegiale* ka Aktsiaseltsi teised sise-eeskirjad (nt kindlustusriski juhtimist reguleerivad juhendid, Aktsiaseltsi tegevust üldiselt mõjutavate tegevusriskide juhtimist reguleerivad sise-eeskirjad jm).

Riskijuhtimissüsteem toimib kolme kaitseliini põhimõttel, mis tagab iga kaitseliini täidetavate ülesannete selguse, läbipaistvad aruandlusahelad ning kontrollifunktsiooni toimimise:

### 1. kaitseliin – äri

- Vastutab riskijuhtimissüsteemi rakendamise eest
- Saavutab aktsepteeritava riskitasemega kooskõlas olevad äritulemused
- Iga äriotsuse puhul tuvastab ja hindab kaasnevaid riske
- Omab regulaarset ja ajakohast ülevaadet kõikidest olulistest riskipositsioonidest

### 2. kaitseliin – riskijuhtimise funktsioon

- Vastutab sõltumatu ja tulevikku suunatud vaate eest ettevõtte tegeliku riskiprofiili teadvustamisel nõukogule
- Annab kindlustunde, et kõik olulised riskid on 1. kaitseliini poolt tuvastatud ja hinnatud
- Monitoorib ja analüüsib ettevõtte tegelikku riskiprofiili võrreldes aktsepteeritava riskitasemega
- Kõikide oluliste uute äriotsuste puhul toetab ja nõustab, et 1. kaitseliini poolt tehtavates äriotsustes oleks kaasnevad riskid adekvaatselt arvesse võetud
- Arendab ja hoiab töös 1. kaitseliini jaoks vajalikku riskijuhtimissüsteemi
- Annab nõukogule kindluse, et 1. kaitseliin kasutab riskijuhtimissüsteemi efektiivselt. Teeb vajadusel ettepanekuid muudatusteks

### 3. kaitseliin – siseaudit

- Vastutab juhtkonnale antava sõltumatu hinnangu eest, et ettevõtte riskijuhtimis- ja sisekontrolli süsteem on adekvaatne ja efektiivne

Esimeses kaitseliinis on ostjariski hindamine ja kindlustuslepingu hinna määramine riskihindamise osakonna ülesanne. Teises kaitseliinis toimub muu hulgas iga sõlmitud kindlustuslepingu korrektsuse kontrollimine.

Riskijuhtimise funktsioon peab tagama riskijuhtimissüsteemi toimimise ja jälgimise, Aktsiaseltsi riskiprofiili pideva jälgimise, Aktsiaseltsi mõjutavate riskide kindlaks tegemise ja juhtimise ning aruandluse riskipositsioonide kohta. *Riskijuhtimise strateegia* näeb ette riskitaluvuspiirid, riskide hajutamist soodustavad piirangud ja tegevusjuhised ning aktsepteeritava riskitaseme ületamisel võetavad meetmed. Peamised riskid, mida Aktsiaseltsis juhitakse, on kindlustusrisk, tururisk, krediidirisk, tegevusriskid (sh operatsioonirisk), mainerisk ja likviidsusrisk. Neid on täpsemalt käsitletud aruande osas C.

*Riskijuhtimise strateegia* näeb ette tegevusjuhised selle kohta, millest, kellele ning milliseks tähtjaks tuleb iga Aktsiaseltsi mõjutava olulise riski puhul raporteerida. Aktsiaseltsi riskipositsiooni regulaarne aruandlus on kahetasandiline: igakuine kindlustusriski raporteerimine juhatusele ning kvartaalne riskipositsiooni raporteerimine juhatuse kaudu nõukogule. Kvartaalne riskipositsiooni aruanne kätkeb infot kõigi Aktsiaseltsi peamiselt mõjutavate riskide positsioonide kohta. Regulaarsete aruannete infot võtavad juhtorganid arvesse otsuste tegemisel. Aktsepteeritud riskipiiride ületamisel on asjakohasel juhul ettenähtud kohene nõukogule raporteerimise kohustus, et tagada adekvaatsete meetmete kiire kasutusele võtmine. Juhtumipõhised raportid on nõutavad operatsiooniriski intsidentide (sh IKT intsidentid) ja maineriski intsidentide esinemise korral.

Riskijuhtimise funktsioon korraldab ka oma riskide ja maksevõime hindamise (ORSA) teostamise regulaarselt sagedusega vähemalt kord aastas ning täiendavalt juhtudel, kui Aktsiaseltsi riskiprofiilis ilmnevad olulised muutused. Iga ORSA tulemused kinnitab juhatuse, kes tutvustab selle tulemusi auditikomiteele ning nõukogule.

ORSA peamiseks eesmärkideks on:

- hinnata Aktsiaseltsi üldist maksevõimet, võttes arvesse riskiprofiili, kinnitatud riskitaluvuspiire ja äristrateegiat (sh hinnata maksevõime vajadusi tulevikku suunatult ning arvestades võimalikke tulevikus aset leidvaid muutusi Aktsiaseltsi mõjutatavates riskides, äristrateegias ning majanduskeskkonnas);
- hinnata Aktsiaseltsi omavahendite vastavust solventsuskapitalinõudele (SCR) ja miinimumkapitalinõudele (MCR);
- hinnata Aktsiaseltsi tehniliste eraldiste vastavust õigusaktides ja sise-eeskirjades nõutule;
- hinnata, kas Aktsiaseltsi tegelik riskiprofiil erineb sellest, mida kasutati SCR-i arvutamisel;

- hinnata Aktsiaseltsi võimet tavapärasest suuremate kahjude kandmiseks;
- anda sisend äritegevuses ja selle kavandamisel kasutatavate protsesside (mh eelarvestamine) asjakohasuse hindamiseks ja nende protsesside parendamiseks.

Aktsiaselts rakendab ORSA puhul proportsionaalsuse põhimõtet. Kuivõrd Aktsiaseltsi äritegevus on seotud vaid ühe kahjukindlustuse alaliigiga ja tegevusmahud on suhteliselt väiksed, kasutab Aktsiaselts kapitaliproгноoside ja maksevõime vajaduse arvutamisel lihtsustatud meetodeid. Suurimat tähelepanu pöörab Aktsiaselts seejuures kindlustusriskile ja tururiskile, sest need riskid omavad tegevusele kõige suuremat mõju.

2025. aastal korraldas ORSA teostamist juhtivanalüütik. Finantsandmed esitas pearaamatupidaja / finantsjuht ja aktuaarsed arvutused teostas aktuaar. ORSA tulemused kinnitas juhatus ning tulemusi tutvustati auditikomiteele ja nõukogule. ORSA teostamisel võeti aluseks SCRI, MCRI ja üldise maksevõime vajaduse arvutused, Aktsiaseltsi äristrateegia ning viis võimalikku riskistsenaariumit. ORSA käigus hindas Aktsiaselts oma võimekust kapitalinõuete täitmiseks ning maksevõime vajadust (nii viimase bilansikuupäeva seisuga kui ka keskpika planeerimisperiodi jooksul) võttes arvesse riske, mis võivad realiseeruda äritegevuse käigus.

ORSA tulemusel tehtud põhilised järeldused olid järgmised:

- Aktsiaseltsi riskiprofiil ja riskitaluvuspiirid on vastavuses äristrateegiaga ning seatud tasemele, mis tagab maksevõime säilimise kõrgel tasemel. Puudub vajadus nende muutmiseks;
- Aktsiaseltsi omavahendid vastavad regulatiivsetele kapitalinõuetele ning vastavus säilib ka pärast stressistsenaariumide rakendumist;
- puuduvad asjaolud, mis annaksid alust arvata, et Aktsiaseltsi omavahendid vähemalt järgneva viie aasta jooksul regulatiivsetele kapitalinõuetele ei vasta;
- Aktsiaselts on tugevalt kapitaliseeritud ning võimeline kandma ka tavapärasest suuremaid erakorralisi kahjusid;
- ei tuvastatud vastuolusid Aktsiaseltsi tegevuste ja Aktsiaseltsis kehtestatud protsesside vahel;
- Aktsiaseltsi tegevuse jätkusuutlikkuse ja edasise arengu tagamiseks on väga oluline äriplaanis seatud kindlustusmaksete kogumise eesmärgi täitmine ja kindlustustegevuse mahtude kasvatamine, kuid seejuures ei tohi teha mööndusi aktsepteeritud riskipiiride arvelt.

## B.4 Sisekontrollisüsteem

Sisekontrollisüsteem peab tagama Aktsiaseltsi tegevuse vastavuse õigusaktidele, selle tõhususe ja tulemuslikkuse, finants- ja mittefinantsalase teabe usaldusväärsuse ja kättesaadavuse ning varade kaitstuse. Sisekontrollisüsteemi osaks on siseauditi ja vastavuskontrolli funktsioonid.

Sisekontrollisüsteem põhineb operatsiooniriskide juhtimisel ning hõlmab Aktsiaseltsi kõiki tegevusvaldkondi, sh juhtimise ja raamatupidamise protseduurid, sisekontrolli põhimõtted ning avaliku, järelevalvelise ja kindlustusandja sisese aruandluse korraldamine.

Sisekontrollisüsteemi toimimine on ette nähtud kolme kaitseliini kontseptsioonil, kus riskide võtmise tasand tegutseb kinnitatud juhendite raames, kontrollifunktsiooniga töötajad jälgivad riskide võtmist ning sõltumatud välised kontrollid (sh siseauditi funktsioon) annavad hinnangu kontrollikeskkonna piisavusele.

Finants- ja mittefinantsalase informatsiooni usaldusväärsuse, kättesaadavuse ja terviklikkuse tagavad:

- regulaarsete siseauditite teostamine protsesside piisavuse ja sise-eeskirjade järgimise hindamiseks;
- finantsauditite teostamine finantsandmete usaldusväärsuse hindamiseks;

- erinevate riski- ja mahuaruannete koondnumbrite võrdlus eesmärgiga tagada andmete korrektne kajastamine;
- mõningatel juhtudel pisteliste kontrollide teostamine kontrollifunktsiooniga töötajate poolt.

Eraldi teostab Aktsiaselts iga sõlmitud kindlustuslepingu kontrolli, samuti vajaliku teabe kontrollimise iga kahjukäsitluse menetluse raames.

Sisekontrollisüsteemi ühe osa moodustab vastavuskontroll. Aruandeaastal vastutas vastavuskontrolli funktsiooni korraldamise eest ning täitis vastavuskontrolli funktsiooni jurist / vastavuskontrolli juht Maarit Arro, kes on aruandekohustuslik juhatuse esimehele, kuid omab otsesuhtluse võimalust nõukoguga. Viimati nimetatud võimaluse olemasolu on oluline tagada eelkõige juhtudeks, kui vastavuskontrolli funktsiooni täitja on arvamusel, et juhatuse liikme tegevus ohustab vastavuskontrolli funktsiooni täitja sõltumatust või juhatuse ei pööra tähelepanu olulisele vastavusriskile või juhatuse tegevus kujutab endast vastavusriski.

Vastavuskontrolli funktsioon tagab Aktsiaseltsi ja tema tegevuste vastavuse nõuetele, mis tulenevad õigusaktidest ja muudest regulatsioonidest ning headest tavadest Aktsiaseltsi tegevusvaldkonnas. Vastavuskontrolli eesmärgid ja ülesanded on sätestatud nõukogu poolt kehtestatud sise-eeskirjas *Vastavuskontrolli strateegia*. Vastavuskontrolli peamised ülesanded aasta lõikes sätestatakse vastavuskontrolli plaanis, mille kinnitab juhatuse. Vastavuskontroll hõlmab nii mittevastavuse ennetamiseks vajalikke tegevusi kui ka järelkontrolle.

Vastavuskontrolli funktsiooni peamised ülesanded on:

- õiguskeskkonna muutuste monitoorimine ja muutustele reageerimine;
- nõuete mittejärgimisest tulenevate riskide tuvastamine ja hindamine ning meetmete soovitamine mittevastavuse ärahoidmiseks või kõrvaldamiseks;
- mittevastavuse vältimiseks või kõrvaldamiseks võetud meetmete piisavuse hindamine;
- maineriski intsidentidele reageerimine;
- kliendikaebuste menetlemine;
- vastavuskontrolli regulaarne aruandlus.

Vastavuskontrolli funktsiooni täitja osaleb sise-eeskirjade väljatöötamisel ja ülevaatamisel, nende piisavuse hindamisel, teenusetingimuste väljatöötamisel, süsteemide piisavuse hindamisel ning suhtlemisel järelevalveasutusega. Samuti nõustab vastavuskontrolli funktsiooni täitja juhtkonda ja töötajaid ning jälgib, et Aktsiaseltsis oleksid kasutusel meetmed vältimaks korrupsiooniohtu. Vastavuskontrolli funktsiooni eesmärk on ära hoida või kõrvaldada nõuetele mittevastavuse tõttu tekkivat Aktsiaseltsi usaldusvääruse ja maine kahjustumise ohtu. Vastavuskontrolli funktsiooni täitja esitab juhatusele regulaarseid kvartaalseid vastavuskontrolli aruandeid. Samuti raporteerib vastavuskontrolli funktsiooni täitja olulisemaid tähelepanekuid auditikomiteele ja nõukogule kvartaalse riskipositsiooni aruande koosseisus.

## B.5 Siseauditi funktsioon

Siseauditi funktsioon on sõltumatu Aktsiaseltsile kindlust ja nõu andev funktsioon, mis hõlmab riskide juhtimise tõhususe, kontrollikeskkonna optimaalsuse ning valitsemise asjakohasuse analüüsi ja hindamist. Siseauditi funktsioon hindab, kas nimetatud protsessid ja kontrollitegevused toetavad mõistlikult Aktsiaseltsi eesmärkide efektiivset saavutamist.

Siseauditi funktsioon kuulub Aktsiaseltsi edasiantud tegevuste hulka. Siseauditi funktsiooni tegevust reguleerib nõukogu kehtestatud sise-eeskiri *Siseauditi funktsiooni põhimäärus*.

Siseaudiitori määrab auditikomitee ettepanekul nõukogu. Siseaudiitor koostab, rakendab ja kohaldab auditikava, milles esitab järgnevatel aastatel tehtava audititöö. Auditikava hõlmab Aktsiaseltsi kõiki

tegevusi ja kogu juhtimissüsteemi ning võtab arvesse riskide hindamise tulemusi, samuti Aktsiaseltsi tegevuste eeldatavat muutumist. Auditikava eesmärk on tuvastada kõige olulisemad auditeerimisele kuuluvad riskid, nende ulatus ja asjaspepuutuvad protsessid. Aastaks kavandatavate auditite kohta koostab siseaudiitor tööplaani. Siseaudiitor teostab audititeid sõltumatult. See tähendab, et Aktsiaseltsi juhatus ega töötajad ei sekku auditite valimise, nende ulatuse ja sageduse, samuti auditi käigus tehtavate toimingute määramisse.

Kuivõrd siseaudiitor on Aktsiaseltsi väline teenuse osutaja, ei ole ta mõjutatud Aktsiaseltsi muudest funktsioonidest ega ülesannetest. Siseaudiitori määramisel hindab nõukogu muu hulgas huvide konfliktide tekke riski aspekti ning ei määra siseaudiitoriks isikut, kelle puhul ei ole tagatud sõltumatus (nt isikut, kes on ise eelnevalt täitnud ülesandeid, mida ta nüüd auditeerima asuks). Aktsiaseltsi sees on siseauditi funktsiooni korraldamise eest vastutav juhatuse esimees, kuid see tähendab vaid siseaudiitoriga lepingu sõlmimist lähtuvalt tegevuste edasiandmise tegevuspõhimõtetest ja nõukogu juhustest ning võimaluste tagamist siseauditite tõrgeteta teostamiseks. Siseaudiitor on aruandekohustuslik otse nõukogule. Siseaudiitor esitleb auditite tulemusi auditikomiteele ning nõukogule. Siseauditi funktsiooni vastavust Aktsiaseltsi eesmärkidele aitab tagada auditikomitee.

2025. aastal oli siseauditi funktsiooni täitja Arkland OÜ (vastutav sõltumatu siseaudiitor Kärt Vahtra). Aruandeaastal teostas siseaudiitor inimressursi ja turustamise tegevusauditid. Siseauditite tulemusi esitles siseaudiitor auditikomiteele ja nõukogule.

## B.6 Aktuaarifunktsioon

Aktuaarifunktsioon tagab tehniliste eraldiste hindamise ja arvutamise ning sellega seotud tegevuste nõuetekohasuse, sh tehniliste eraldiste arvutamist reguleeriva sise-eeskirja ajakohasuse. Aktuaarifunktsiooni täitja osaleb ka riskijuhtimise funktsiooni täitmisel, andes muuhulgas hinnangu kindlustusriskide hindamise korralduse ning edasikindlustamise asjakohasuse kohta, samuti osaleb oma riskide ja maksevõime hindamise protsessis. Täiendavalt nõustab aktuaarifunktsiooni täitja juhatust strateegiliste otsuste tegemisel, andes oma hinnangu erinevate stsenaariumite realiseerumise mõjule tehnilistele eraldistele ning kindlustustegevuse suhtarvudele.

Aruandeaastal täitis aktuaarifunktsiooni Poolas paiknev teenuseosutaja *Deloitte Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.*, kus teenuse osutamise eest vastutas aktuaar Kamil Jasiński. Aktsiaseltsi sees oli aruandeaastal aktuaarifunktsiooni täitmise korraldamise eest vastutav isik juhatuse esimees. Aktuaarifunktsiooni täitja koostab kord aastas aktuaarifunktsiooni aruande, milles annab ülevaate aktuaarifunktsiooni tegevustest. Aruande esitab aktuaar juhatusele. Juhatus tutvustab aruannet nõukogule. Tehniliste eraldiste kohta annab aktuaar ülevaateid sagedusega kord kvartalis ja esitab need juhatusele. Kvartaalse riskipositsiooni aruande koosseisus esitatakse nõukogule ülevaate tehnilistes eraldistes esinenud muutuste kohta, sisendi selle ülevaate tarbeks annab aktuaar.

## B.7 Funktsiooni või tegevuse edasiandmine

Tegevuste edasiandmist Aktsiaseltsis reguleerib sise-eeskiri *Tegevuste edasiandmise kord*, mille Aktsiaselts aruandeaastal ajakohastas. Sise-eeskirja ajakohastamise käigus ei tehtud põhimõttelisi muudatusi, kuid mitmeid sätteid sisustati varasemaga võrreldes täpsemalt (nt nõuded selle kohta, milliseid riske tuleb analüüsida tegevuse edasiandmisele eelneva analüüsi teostamisel).

Aktsiaselts võib edasi anda kõiki muid tegevusi peale riskijuhtimise ja vastavuskontrolli funktsioonide täitmise. Aktsiaseltsil on õigus anda tegevust edasi, kui see on Aktsiaseltsi tegevusmahtusid arvestades efektiivne, tegevuse edasiandmisega seonduvad riskid on määratletud ning need on Aktsiaseltsi jaoks aktsepteeritavad (Aktsiaselts rakendab vajalikke meetmeid kaasnevate riskide juhtimiseks ja maandamiseks). Tegevuse edasiandmisel tuleb vältida klientide ja soodustatud isikute õigustatud huvide kahjustamist ning tagada järelevalve ja kontroll edasiantud tegevuse üle. Tegevust võib edasi anda sellisele teenuse osutajale, kelle suhtes on Aktsiaseltsil põhjendatud arvamus, et teenuse osutaja on suuteline teenuse osutamiseks Aktsiaseltsi poolt nõutavatel tingimustel. Võtmefunktsioonide ja Aktsiaseltsis oluliste tegevustena määratletud tegevuste edasiandmise korral kehtivad kõrgendatud nõuded.

Võtmefunktsioonidest olid aruandeaastal edasi antud siseauditi funktsiooni täitmine (teenuse osutaja Arkland OÜ, asukoht Eestis) ja aktuaarifunktsiooni täitmine (teenuse osutaja *Deloitte Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.*, asukoht Poolas). Muudest olulistest tegevustest kuulus aruandeaastal edasiantud tegevuste hulka investeerimisportfelli valitsemine (teenuse osutaja Luminor Bank AS, asukoht Eestis).

## B.8 Mis tahes muu teave

### **Juhatuse hinnang kindlustusseltsi juhtimissüsteemi asjakohasuse kohta kindlustusseltsi tegevusvaldkonnast tulenevate riskide olemuse, ulatuse ja kompleksuse seisukohast**

Aktsiaseltsi tegevuse ulatust ja tegevust mõjutavaid riske silmas pidades, on Aktsiaseltsi juhtimissüsteem juhatuse hinnangul korraldatud mõistlikult. Lahutatud on kindlustuse turustamise ning võtmefunktsioonide toimimise korraldus. Aktsiaseltsi väiksust silmas pidades, on juhatuse hinnangul põhjendatud kasutada mõnede tegevuste tarbeks Aktsiaseltsi väliseid teenuse osutajaid. Juhatuse hinnangul on juhtimistasandite vaheline teabevahetus toimiv ja võtmefunktsioonide poolt esitatav info juhtimisotsuste tegemiseks piisav. Juhtimissüsteemi siseläbivaatuse tulemusel tehtud järelduste kohaselt on Aktsiaseltsi juhtimissüsteemi toimimine aruandeaastal paranenud ja seda saab hinnata heaks.

## C. RISKIPROFIIL

### C.1 Kindlustusrisk

#### Riskipositsioon

Kindlustusrisk on põhiline risk, mida Aktsiaselts võtab igapäevase tegevuse raames. Kindlustusrisk seondub kindlustusvõtjate välisriikides ja Eestis asuvatele ostjatele krediidilimiitide määramisega. Selle tegevuse tulemusel tekivad Aktsiaseltsile kohustused kindlustuslepingutest. Aktsiaselts hindab iga krediidilimiidi taotlust eraldi ning määrab iga krediidilimiidi eraldi. Kindlustusriski realiseerumine toimub kindlustusvõtjate poolt raporteeritavate kindlustusjuhtumite tõttu (tingituna ostja makseraskustest põhjustatud suutmatusest tasuda kindlustusvõtja poolt ostjale esitatud arveid).

Aruandeaastal kindlustusriski positsioonis olulisi muutusi ei toimunud. Määratud krediidilimiitide portfelli aasta jooksul olulisi struktuurseid muudatusi ei esinenud. Määratud krediidilimiitide portfelli maht suurenes 5%, summaliselt 309,3 mln euronit (2024. aasta lõpu seisuga 295,8 mln eurot). Aktsiaseltsis kindlustatud käibe maht suurenes võrreldes eelneva aastaga 8% võrra, 615 mln euronit. Kindlustusportfelli mahu suurenemise tingisid stabiliseerunud majanduskeskkond ning aktiivse müügitööga saavutatud kliendibaasi kasv. Järgnevatel aastatel prognoosib Aktsiaselts krediidilimiitide portfelli ja kindlustatud käibe edasist mõõdukat kasvu.

Aruandeaasta lõpu seisuga olid Aktsiaseltsis kindlustatud 2 833 erineva ostja makseriskid. Määratud krediidilimiitidest 77% (2024. aastal 77%) oli seotud 63 (2024. aastal 62) erinevas sihtriigis asuva välismaise ostja makseriski kindlustamisega.

Ekspordi riikliku tagamise seaduse alusel oli kindlustatud 6% (2024. aasta lõpu seisuga samuti 6%) määratud krediidilimiitidest, kokku 18,3 mln euro ulatuses. Seda ületavas osas oli kindlustuse jääkrisk edasi kindlustatud erakapitalil põhineva edasikindlustusandjaga sõlmitud lepingu alusel.

#### Riskihindamise meetmed

Kindlustusriski juhtimise põhilisteks instrumentideks on kindlustusvõtjate ostjate piisav analüüs ja krediidilimiitide portfelli hajutatuse tagamine. Peamiseks riskijuhtimisvõtteks on ostjate krediidilimiitide määramine reitingupõhiselt. Eesmärgiks on võetava kindlustusriski ja määratud krediidilimiitide klassifitseerimine krediidilimiidi riskisuse ehk kahju tekkimise tõenäosuse alusel. Reitingute ja reitingumodelite õigsust hindab Aktsiaselts sagedusega kord aastas. Aruandeaastal on Aktsiaselts ajakohastanud *Riskijuhtimise strateegia* ja selle alamkorrad *Ostjariski hindamise juhend* ning *Krediidilimiitide määramise juhend*. Eelnimetatud sise-eeskirjad sätestavad, milliseid reitingumodeleid Aktsiaselts kasutab, kuidas nende alusel ostja reiting leitakse ning kuidas toimub ostjale krediidilimiidi määramine reitingust lähtuvalt. Krediidilimiite määratakse ja nendega seonduvat riski hinnatakse Aktsiaseltsis võimalusel kliendigrupi põhiselt. Kliendigrupiks on ettevõtjate kogum, mis on omavahel seotud omanike või finantsilise sõltuvuse kaudu ja kus on võimalik makseraskuste levimine ühelt ettevõtjalt teisele.

#### Olulised riskikontsentratsioonid

Kindlustusriski aktsepteeritav riskitase määratakse Aktsiaseltsis kindlaks keskmise riskiklassi eesmärgi, kindlustusriski lubatava kuhjumise ja lubatava kombineeritud suhte kaudu. *Riskijuhtimise strateegiaga* on sätestatud piirangud nii krediidilimiitide kaalutud keskmisele reitingule kui ka reitingupõhisele, riigipõhisele ja sektoripõhisele kuhjumisele.

Reitingupõhiste piirangute seadmisel on lähtutud sellest, et Aktsiaselts klassifitseerib kõik ostjad reitingu alusel riskiklassidesse 1 kuni 8, millest 1 on madalaima riskiga ostjate kategooria ja 8 kõrgeima riskiga ostjate kategooria. *Riskijuhtimise strateegiaga* on kindlaks määratud, milline peab olema krediidilimiitide kaalutud keskmine reiting ning kui suur võib olla erinevate riskiklassidega ostjate kategooriate osakaal kogu krediidilimiitide mahust. Kliendigrupi krediidilimiitidele on sätestatud summalised piirangud sõltuvalt kliendigrupi reitingust. Krediidilimiitide määramine toimub erinevatel otsustustasanditel sõltuvalt krediidilimiidi suurusel, ostja reitingust ja muudest otsuse tegemise seisukohast olulistest kriteeriumidest.

Tegevusalapõhiste ja geograafiliste piirangutega jälgitakse riskide hajutatust ostjate tegevusalade ja ostjate asukohariikide lõikes, vältimaks krediidiriski kuhjumist ühte piirkonda või sektorisse. Arvestades Aktsiaseltsi strateegilist eesmärki toetada krediidikindlustuse teenuste pakkumisega eelkõige oma toodangut või teenuseid eksportivaid Eesti ettevõtjaid, on seatud riskipiir, et kodumaistele ostjatele määratud krediidilimiitide osakaal ei või ületada 30% kogu määratud krediidilimiitide summast. Vältimaks tegevusalapõhise riski kuhjumist, ei tohi ühe tegevusala sektori ostjate krediidilimiitide osakaal ületada 20% kõigist määratud krediidilimiitidest. Erandina on lubatud kaubanduse sektori, kui Eesti eksportivate ettevõtjate põhiostjate sektori, osakaal kuni 45% määratud krediidilimiitidest.

Ostjate asukohariikide klassifitseerimisel lähtub Aktsiaselts OECD poolt avaldatavast seitsmeastmelisest riikide klassifikatsioonist või *Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur* (Coface) klassifikatsioonist. Aktsiaselts ei arvuta ise riikide reitinguid.

Kombineeritud suhe on kindlustustegevuse kasumlikkuse näitaja. Aktsepteeritav kombineeritud suhe on määratud *Riskijuhtimise strateegiaga*.

### **Riski maandamise meetmed**

Krediidilimiidi määramise otsuste tegemisel kehtib üldjuhul nelja silma reegel: otsuse peavad sõltumata summast vastu võtma vähemalt kaks selleks õigusi omavat töötajat. Üksnes erandina võib teatud eelduste esinemise korral väikesemahulise krediidilimiidi määramiseks otsuse vastu võtta üks töötaja ainuisikuliselt. Suuremate summadega krediidilimiitide määramises või juhul kui krediidilimiidi määramine on muul põhjusel keerukam, peab osalema riskihindamise osakonna juhataja või juhatuse esimees või tuleb otsus teha kollegiaalse otsustusorgani poolt.

Kindlustustegevuse jääkrisi maandamiseks kasutab Aktsiaselts edasikindlustust. Edasikindlustuse valikul kehtivad erinevad nõuded ekspordi riikliku tagamise seaduse (ERTS) alusel kindlustatavate ning muude riskide kindlustamisele.

ERTS-i kohaselt kindlustatavate tehingute korral on kindlustatavad riskid turukõlbmatud ning edasikindlustusandjaks on Eesti Vabariik. Edasikindlustamise tingimused on sätestatud ERTS-is ning ERTS-i alusel Aktsiaseltsi ja Eesti Vabariigi vahel sõlmitud edasikindlustuse lepingus. Riiklikest eksporditagatistest tulenevate võimalike nõuete otsese mõju maandamiseks on ERTS-is ette nähtud edasikindlustusandja deposiidi loomine Aktsiaseltsi juurde.

Muud riskid on turukõlblikud. Nende riskide kindlustamisel valib Aktsiaselts edasikindlustuse pakkuja vastavalt *Riskijuhtimise strateegias* sätestatud valikukriteeriumidele. Edasikindlustuse tüübi ja proportsiooni valikul peab juhatuse võrdlema erinevaid võimalusi, arvesse võtma Aktsiaseltsi krediidilimiitide portfelli andmeid, parimat eeldust kahjususe ja regresside määra kohta ning prognoositavaid muutusi eelnevates. Üldjuhul kasutab Aktsiaselts proportsionaalset edasikindlustust, mida võib täiendada *excess of loss on retention* põhimõttel edasikindlustust.

Riski maandamise meetmete tulemuslikkuse jälgimiseks kasutab Aktsiaselts aruandlust. Kindlustusriski raporteerimine juhatusele toimub igakuiselt. Sagedusega kord kvartalis toimub raporteerimine nõukogule.

Samuti näeb *Riskijuhtimise strateegia* ette nõukogu kohese informeerimise kohustuse juhuks, kui leiab aset suuremahuline kindlustusriski realiseerumine.

## **Stressitestide ja stsenaariumianalüüside kirjeldus**

Aruandeaastal teostati stressitestid ORSA raames.

2025. aastal teostatud ORSA raames kasutati viit erinevat riskistsenaariumit, sh kolme kindlustusriski realiseerumist ette nägevat riskistsenaariumit. Eelnimetatutest omakorda kaks nägid ette üksnes kindlustusriski realiseerumist ning ühe riskistsenaariumi kohaselt realiseeruks kombinatsioon ESG- ja kindlustusriskist. Kindlustusriski realiseerumist ette nägevate riskistsenaariumide kohaselt

- muutuks maksejõuetuks ostja, kellega seotud makseriskide kindlustamiseks on Aktsiaselts määranud suuremahulise krediidilimiidi ning Aktsiaseltsile kaasneks kahju 1,4 mln eurot (edasikindlustusandja osata);
- Aktsiaseltsile tekiks pikaajaliste tehingute krediidikindlustuse lepingutest kahju summas 0,57 mln eurot (edasikindlustusandja osata).

ESG-riskiga kombineeritud kindlustusriski stsenaariumi kohaselt tekiks Aktsiaseltsile kahju 945 tuhat eurot (edasikindlustusandja osata), sest ilmneb ostja seotus altkäemaksuga, mille tõttu ostja partneriks olnud ostja asukohariik lõpetab lepingulised suhted ostjaga, ostja satub rahalistesse raskustesse ja ei suuda täita kohustusi Aktsiaseltsi kindlustusvõtja ees.

Stressitesti tegemisel lähtuti 2024. majandusaasta auditeeritud finantsaruande andmetest, Solventsus II kapitaliarvutustest ja prognoosidest ning erinevatest ostjatele määratud krediidilimiitide portfelli aruannetest ja kliendilepingute tingimustest. Teostati mitmesuguseid andmete valideerimise protseduure. Stressitestide tegemise eesmärk oli selgitada riskistsenaariumide realiseerumisest tingitud stressisituatsioonist Aktsiaseltsile tuleneva finantsmõju suurus. Finantsmõju selgitamise järel leiti omavahendite prognoosid selliselt, et need arvestavad stressisituatsioonist tulenevat finantsmõju. Samuti hinnati maksevõime vajaduse prognoosidele tuginedes seda, milline on riskistsenaariumides kirjeldatud riskide realiseerumise mõju Aktsiaseltsi maksevõimele. Stressitesti tulemusel tegi juhatus järelduse, et vaatamata riskistsenaariumide (sh kindlustusriski riskistsenaariumi) negatiivsele mõjule Solventsus II põhiomavahenditele ja SCRile, säilitab Aktsiaselts oodatavalt kõrge kaetuse määra ka siis, kui stressitestimisel aluseks võetud riskistsenaariumid realiseeruksid.

ORSA raames teostati ka vastupidine stressitest. Selle teostamisel vaadeldi kindlustusriskide realiseerumisest tulenevaid olukordi, millega kaasneks SCRi taseme langus allapoole nõutud taset. Kindlustusriskide realiseerumise mõju hindamisel jälgiti SCRi proportsionaalset vastavust Aktsiaseltsi määratud krediidilimiitide portfelli ja määratud suurematele krediidilimiitidele ORSA teostamise kuupäeva seisuga. Lisaks hinnati SCRi vastavust Aktsiaseltsi sise-eeskirjadega nõutud tasemele tavapärasest suuremate kahjude kandmise korral. Vastupidise stressitesti arvutused näitasid, et Aktsiaseltsi omavahendid katavad 39% võimalikust kahjust ka juhul, kui tuleks välja maksta üheaegselt väga palju kindlustushüvitisi. Tõenäosus sellise stsenaariumi realiseerumiseks on Aktsiaseltsi hinnangul madal. Eelnevate aastate statistika näitab, et Aktsiaselts on kahjusid hüvitanud kalendriaastas keskmiselt 1 mln euro ulatuses. Negatiivse stsenaariumi korral oleks Aktsiaseltsil omavahendeid samaaegselt väljamaksmisele kuuluvate kindlustushüvitiste väljamaksmiseks ca 6% ulatuses kogu määratud krediidilimiitide portfelli mahust. Aktsiaseltsis määratud reitingupõhise, riigipõhise ning sektoripõhise kuhjumise riskitaluvuspiiride ja piirangute järgimisel on sellises mahus negatiivse stsenaariumi realiseerumine ebatõenäoline.

## C.2 Tururisk

### Riskipositsioon

Tururiskina defineerib Aktsiaselts vara väärtuse muutust tulenevalt valuuta-, väärtpaberi- ja muudel turgudel toimunud tehingutest ja sündmustest. Tururisk mõjutab Aktsiaseltsi eelkõige investeerimistegevuse, vähesel määral ka kindlustustegevuse kaudu.

Investeerimistegevus on Aktsiaseltsi käsutuses olevate rahaliste vahendite investeerimine finantsinstrumentidesse eesmärgiga teenida suuremat tulu kui teenitaks raha pangakontol hoidmise eest. Tururiskina investeerimistegevuses eristab Aktsiaselts intressiriski, valuutariski, aktsiariski ja kaubeldavate toorainete riski. Kindlustustegevuses võib tururiskina esineda valuutarisk.

### Riskihindamise meetmed

Tururiski tuvastab Aktsiaselts eelkõige iga investeeringu tegemisel, näiteks võlakirjapositsiooni ostmisel. Tururiski juhtimise põhiliseks meetmeks on võlakirju emitteenud ettevõtjate sektoripõhisele kuhjumisele piirangu seadmine ja aktsepteeritavale võlakirjale reitingupiiri seadmine, samuti osakaalupiirangud investeerimis- ja aktsiafondidesse tehtavatele investeeringutele.

Investeeringute juhtimiseks on Aktsiaseltsis kehtestatud järgmised põhimõtted: investeerida on lubatud üksnes sellisesse varasse ja sellistesse instrumentidesse, millest tulenevaid riske suudab Aktsiaselts tuvastada, hinnata, jälgida, juhtida ja kontrollida; tagatud peab olema investeeringute portfelli turvalisus, kvaliteet, tulusus ja likviidsus; vara asukoht peab olema selline, mis tagab vara kättesaadavuse; huvide konflikti korral tuleb tagada, et investeering tehakse kindlustusvõtjate, kindlustatute ja soodustatud isikute huvides; investeeringud peavad olema hajutatud viisil, mis võimaldab vältida ülemäärast kontsentratsiooni ühele konkreetsele varale või varaliigile, emitendile, ettevõtjate grupele või geograafilisele piirkonnale ning riskide ülemäärast kuhjumist investeeringute portfellis tervikuna.

Intressiriski hindamisel lähtub Aktsiaselts konservatiivsest hoiakust ja kasutab seetõttu madala riskiga instrumente. Aktsiarisk esineb Aktsiaseltsis reguleeritud turul kaubeldavatesse väärtpaberitesse või väärtpaberifondidesse investeerimisel. *Riskijuhtimise strateegiaga* on seatud piirang sellele, millises ulatuses on investeerimisportfelli vahendeid lubatud paigutada aktsia- ja/või võlakirjafondidesse. Valuutariski juhtimiseks investeerib Aktsiaselts vahendeid üksnes eurodes väljastatud instrumentidesse. Aktsiaselts aktsepteerib üksnes fondidesse investeerimisega kaasnevat kaudset valuutariski fondi koosseisus. Kaubeldavate toorainete riski juhtimise meetodiks on selle välistamine.

Valuutariski kindlustustegevuses juhib Aktsiaselts seeläbi, et ei paku lühiajaliste tehingute krediidikindlustuse puhul teenuseid muus valuutas kui euro.

### Olulised riskikontsentratsioonid

*Riskijuhtimise strateegiaga* on investeerimistegevusele seatud piirangud, millest kinnipidamist Aktsiaselts jälgib. Piirangud näevad ette selle, millises ulatuses võib Aktsiaseltsi omavahendeid investeerimistegevusse kaasata ning millistesse instrumentidesse on lubatud neid vahendeid paigutada. Samuti on seatud piirangud väikseimale ja suurimale investeeringule ühe ettevõtja või fondi instrumentidesse ning ühe ettevõtja või fondi instrumentide osakaalule investeerimisportfellis. Tegevusalapõhised piirangud määravad selle, milline võib olla ühe tegevusala ettevõtjate või institutsioonide osakaal kõigist investeeringutest ning millistesse ettevõtjatesse investeerida ei ole lubatud.

Aktsiaseltsi tururisk seisuga 31.12.2025 koosneb järgmistest komponentidest:

Tururiski komponendid	osakaal tururiskist
Intressimäära risk	38%
Aktsiarisk	36%
Varaline risk	0%
Hinnavahe risk	29%
Valuutarisk	16%
Kontsentratsioonirisk	62%
Hajutamise mõju	-80%

Järgneb loetelu investeringutest võlakirjadesse 31.12.2025 seisuga:

Võlakirjad	Reitinguklass	Puhas turuväärtus (tuhandetes eurodes)
Estonia 4% 12.10.2032	A+	3 155
Republic of Latvia 3.875% 12.07.2033	A	929
Romania 2.375% 19.04.27	BBB-	899
CEZ AS 3% 05.06.2028	A-	805
Fortum Oyj 2.125% 27.02.2029	BBB+	783
Republic of Portugal 4.1% 15 Apr 2037	A-	538
Kingdom of the Netherlands 4% 15 Jan 2037	AAA	538
Bulgaria 3% 21.03.28	BBB+	507
Republic of Croatia 3% 20.03.2027	A-	505
Republic of Lithuania 2.125% 29 Oct 2026	A	501
Republic of Hungary 1.125% 28.04.2026	BBB-	499
EDF 1% 13.10.2026	BBB	498
Lietuvos Energija 2.0% 14.07.27	BBB+	495
Republic of Poland 0.875% 10.05.2027	A-	493
BMW 1.125% 10.01.2028	A	487
Lietuvos Energija 1.875% 10.07.28	BBB+	485
Abertis Infraestructuras 1.625% 15.07.2029	BBB-	477
British Telecommunicatio 1.125% 12.09.2029	BBB	470
Bulgaria 4.875% 13.05.2036	BBB+	436
Ireland 1.7% 15 May 2037	AA	428
Republic of Croatia 4% 14.06.2035	A-	428
Republic of Lithuania 3.5% 13.02.2034	A	403
Republic of Poland 2.375% 18.01.2036	A-	360
<b>Kokku võlakirjad</b>		<b>15 118</b>

Aruandeaastal soetati investeerimisportfelli neli uut võlakirja, tähtaegselt lunastati kaks. Selle tulemusena vähenes tarbekaupade sektori ettevõtjate võlakirjade osakaal 3%-lt 0%-le ja telekommunikatsiooni sektori ettevõtjate võlakirjade osakaal 5%-lt 3%-le. Avaliku sektori võlakirjade osakaal suurenes 46%-lt 55%-le.

Aktsiaselts lähtus investeerimisel konservatiivsuse põhimõttest ning paigutas vahendeid vaid tugeva reitinguga ja madala riskisusega võlakirjadesse ning ESG-märgisega börsil kaubeldavatesse investeerimisfondidesse.

**Aktsiariski positsioonid seisuga 31.12.2025:**

<b>Aktsia- ja võlakirjafondid</b>	<b>Puhas turuväärtus (tuhandetes eurodes)</b>
<b>Aktsiafondid:</b>	
iShares MSCI World SRI UCITS ETF	933
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	244
Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF	88
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF	153
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF USD (Acc)	675
<b>AKTSIAFONDID KOKKU</b>	<b>2 093</b>
<b>Võlakirjafondid:</b>	
iShares Euro Aggregate Bond UCITS ETF	614
iShares USD Corp Bond ESG UCITS ETF	1 055
<b>VÕLAKIRJAFONDID KOKKU</b>	<b>1 669</b>
<b>INVESTEERIMISFONDID KOKKU</b>	<b>3 763</b>

**Riski maandamise meetmed**

Tururiski maandamiseks on *Riskijuhtimise strateegiaga* ette nähtud piirangud investeerimistegevusele ning nõuded iga tururiski alamkategorია kohta. Sellised piirangud ja nõuded lähtuvad eelpool kirjeldatud investeerimise juhtimise põhimõtetest.

Investeerimistegevusse on lubatud kaasata kuni 90% Aktsiaseltsi omavahenditest, samuti ERTSi alusel loodud edasikindlustusandja deposiidi vahendid lähtuvalt Aktsiaseltsi ja Eesti Vabariigi vahel sõlmitud edasikindlustuslepingu tingimustest, mis omakorda peavad olema vastavuses Vabariigi Valitsuse määrusega „*Riigi rahavoo juhtimise ja stabiliseerimisreservi haldamise põhimõtted*“. Edasikindlustusandja deposiidi vahendite investeerimiseks on nõutav muudest investeeringutest eraldiseiseva investeerimisportfelli loomine.

Aktsiaseltsi investeerimistegevusele seatud piirangud on välja töötatud selliselt, et investeeringutest tulenevate huvide konfliktide tekkimine Aktsiaseltsis on minimeeritud. Investeerimisportfelli haldajaks tohib valida vaid sellise teenusepakkuja, kes on kohustatud rakendama meetmeid huvide konfliktide välistamiseks. Huvide konflikt võib esineda tururiski ja kindlustusriski kombinatsiooni korral, kus sama vastaspool on objektiks mõlema riskiklassi juures. Tururiskile seatud piirangute tõttu saab selliseks vastaspooleks olla vaid tugev, investeerimisjärgu krediidireitingut omav ettevõtja ja seetõttu peab Aktsiaselts sellist riskide kombinatsiooni võimalikku esinemist aktsepteeritavaks. ERTSi alusel loodud edasikindlustusandja deposiidi vahenditest loodud investeerimisportfelli haldaja valikul tuleb arvestada ülal nimetatud Vabariigi Valitsuse määruse tingimusi.

Tururiske jälgib Aktsiaselts aruandluse kaudu. Investeerimisportfelli haldaja esitab Aktsiaseltsile regulaarselt raporteid Aktsiaseltsi investeeringute kohta. Raportite põhjal jälgib Aktsiaselts seatud kontsentratsioonipiirangute järgimist ning reageerib nende ületamisele või ületamise ohule. Juhatusel on kohustus informeerida koheselt nõukogu, kui lubatavaid kontsentratsioonitasemeid on ületatud või kui investeerimistegevuse kahjum ületab seatud piiri. Regulaarselt jõuab investeerimistegevuse info nõukokku kvartaalse riskipositsiooni aruande koosseisus.

## Stressitestide ja stsenaariumianalüüside kirjeldus

Stressitestid teostati ORSA raames.

2025. aastal teostatud ORSA raames kasutati viit erinevat riskistsenaariumit, millest üks nägi ette tururiski realiseerumist. Tururiski realiseerumist ettenägeva riskistsenaariumi kohaselt saab Aktsiaselts kahju investeerimisportfelli väärtuse kahanemisest 3,4% võrra (rahalisel väärtuses 652 158 euro võrra).

Stressitesti teostamisel aluseks võetud andmeid, stressitestimise meetodikat ja stressitesti põhjal tehtud järeldusi on kirjeldatud aruande osas C.1.

ORSA raames teostati ka vastupidine stressitest, mille abil tuvastati olukorrad, kus Aktsiaseltsi omavahendid investeerimistegevuse riskide realiseerumise tõttu enam nõuetele ei vasta. Investeerimistegevuse riskide realiseerumise mõju hindamisel jälgiti SCRI vastavust Aktsiaseltsi investeerimisportfelli väärtusele ning võimekust katta võimalikku erakorraliselt ulatuslikku investeerimistegevusest tekkinud kahju. Olukorda, kus kogu Aktsiaseltsi võlakirjaportfell satuks raskustesse, hindab Aktsiaselts ebatõenäoliseks.

## Tundlikkusanalüüsid

ORSA raames teostas Aktsiaselts ka tundlikkusanalüüse.

Tundlikkusanalüüsiga testiti SCRI ja üldise maksevõime vajaduse (OSN) arvutamisel kasutatud peamiste eelduste muutuste mõju vastavalt SCRI või OSNi kaetusele. Aluseks võeti SCRI ja OSNi prognoosid ning muudeti nende koostamisel teostatud arvutustes kasutatud parameetreid lähtuvalt sellest, kuidas muutus arvutamisel kasutatud eeldus. Arvutati eelduste muutustele vastavalt kohandatud parameetritest lähtuvad SCRI ja OSNi prognoosid ning hinnati, milline on nende prognooside kohaste SCRI ja OSNi väärtuste korral SCRI ja OSNi kaetus. Selliselt selgitati, kas SCRI ja OSNi kaetus vastab õigusaktides ja Aktsiaseltsi siseeskirjades sätestatud nõuetele ka eelduste muutumise korral.

Samuti testiti tundlikkusanalüüsiga OSNi väärtuse muutumist vastavalt muutustele makseviivitusest tingitud kahju (LGD) suuruse määras. Selleks arvutati OSNi väärtused erinevate LGD määrade korral.

## C.3 Krediidirisk

### Riskipositsioon

Krediidiriskina käsitatakse Aktsiaseltsis riski, et Aktsiaseltsi bilansis kajastatavad rahalised nõuded vastaspoolte vastu ei ole sissenõutavad või kaotavad oma likviidsuse. Krediidiriski juhtimise mõte on, et Aktsiaseltsi bilansis kajastatud rahalised nõuded on turvalised ja vastaspoolde on suutelised neid kokkulepitud tingimustel täitma. Krediidirisk esineb Aktsiaseltsis eelkõige edasikindlustuse lepingute ja likviidseid vahendeid haldavate pankade tõttu. Muud krediidiriskid on nende mahtusid arvestades väheolulised. Krediidiriski realiseerumine on toimunud, kui edasikindlustusandja pole suuteline temale edasikantud kindlustusriski katma või partneriks valitud pank muutub maksejõuetuks.

### Riskihindamise meetmed

Krediidiriski juhtimiseks kasutatav põhiline meede on hoolikas partnerite valik. Selleks on *Riskijuhtimise strateegiaga* määratletud selged nõuded tunnustatud ja aktsepteeritavatele vastaspooltele. Samuti peab

olema tagatud piisav hajutus partnerite vahel nii, et ühe partneri võimalik ootamatu makseraskus ei seaks ohtu Aktsiaseltsi jätkusuutlikku tegutsemist.

### Olulised riskikontsentratsioonid

*Riskijuhtimise strateegiaga* on sätestatud, millises ulatuses võib Aktsiaselts hoiustatavaid vahendeid hoida ühes pangas. Krediidiriski mõttes arvestatakse likviidsete vahendite hulka nii Aktsiaseltsi enda likviidsusreserv kui ka edasikindlustusandja deposiit ning kuhjumise arvestamisel lähtutakse eelnevate summast.

Krediidiriski positsioonid pankade arvestuses (tuhandetes eurodes):

Mittelikviidsed vahendid	Reiting (Moody's)	31.12.2025	31.12.2024
Deposiit (AS Inbank)	-	-	850
Deposiit (Coop Pank AS)	Baa2	4 000	4 000
Deposiit (Coop Pank AS)	Baa2	1 000	1 000
Deposiit (AS LHV Pank)	A3	5 167	5 000
Deposiit (OP Corporate Bank plc Eesti filiaal)	Aa3	5 649	-
Deposiit (AS Inbank)	-	-	1 000
Deposiit (Swedbank AS)	-	880	-
<b>MITTELIKVIIDSED VAHENDID KOKKU</b>		<b>16 696</b>	<b>11850</b>
<b>Likviidsed vahendid</b>			
Raha arvelduskontol (OP Corporate Bank plc Eesti filiaal)	Aa3	0	5 381
Raha arvelduskontol (Luminor Bank AS), investeerimisportfellis	A2	494	1 112
Raha arvelduskontol (Swedbank AS)	-	24	1 207
Raha arvelduskontol (Luminor Bank AS)		2	-
Raha arvelduskontol (OP Corporate Bank plc Eesti filiaal)	Aa3	2 137	-
Raha arvelduskontol (Coop Pank AS)	Baa2	19	591
Raha arvelduskontol (AS LHV Pank)	A3	0	0
Raha arvelduskontol (AS SEB Pank)	-	1	1
<b>LIKVIIDSED VAHENDID KOKKU</b>		<b>2 677</b>	<b>8 293</b>
<b>LIKVIIDSED JA MITTELIKVIIDSED VAHENDID KOKKU</b>		<b>19 373</b>	<b>20 143</b>
<b>s.h. riikliku tagatisdeposiidi vahenditest (ERTS)</b>		<b>15 816</b>	<b>15 381</b>
<b>s.h. omavahenditest</b>		<b>3 557</b>	<b>4 762</b>

Parema ülevaate saamiseks on mõned S&P Global Ratings' reitingud konverteeritud Moody'se reitinguteks vastavalt [www.bis.org](http://www.bis.org) (*The Bank for International Settlements*) konverteerimistabelile. Aktsiaseltsi edasikindlustusandjatest on SwissRe Ltd-l reiting Aa3 (stabiilne) ning Atradius, Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros'il A1 (stabiilne).

### Riski maandamise meetmed

Aktsiaselts võib partneriteks valida pankasid, kes tegutsevad Eestis väljastatud tegevusloa alusel, samuti Euroopa Liidus väljastatud tegevusloa alusel tegutsevate pankade Eesti tegevusloa alusel tegutsevaid filiaale. Edasikindlustuspartneriteks tohib valida edasikindlustuse teenusepakkujaid, kellele on tegevusluba

väljastatud riigis, kus edasikindlustusandjate tegutsemise alustele kehtivad samaväärsed nõuded Euroopa Liidus edasikindlustusandjale kehtestatud nõuetega. *Riskijuhtimise strateegiaga* on ette nähtud nõuded partneri investeerimisjärgu krediitdireitingule ning sellele, milliste reitinguagentuuride krediitkvaliteedi hinnanguid Aktsiaselts aktsepteerib. Tunnustatud vastaspooleks loeb Aktsiaselts ka Eesti Vabariiki. Regulaarne aruandlus kajastab vastaspooltele omistatud krediitdireitingu nõude täitmist ja kontsentratsioonitingimuste täitmist.

### **Stressitestid ja stsenaariumianalüüsid**

Stressiteste on Aktsiaselts teostanud ORSA raames, kuid aruandeaastal ei hõlmanud stressitestimisel aluseks võetud riskistsenaariumid krediidiriski realiseerumist ettenägevaid stsenaariume.

## **C.4 Likviidsusrisk**

### **Riskipositsioon**

Likviidsusriski juhtimise eesmärk on tagada Aktsiaseltsi jätkusuutlikkus kohustuste õigeaegsel teenindamisel ning välistada vabade vahendite paigutamine selliselt, et rahaliste vahendite vajaduse tekkimisel esineb viivitus positsioonide realiseerimise tõttu. Suurim likviidsuspositsiooni mõjutav tegur on kindlustuslepingutest tulenevad kohustused (kindlustushüvitiste väljamaksed). Kindlustuslepingutest tulenevad kohustused on kajastatud Aktsiaseltsi bilansis järelejäänud kindlustuskaitse kohustuse (LRC - *Liability for Remaining Coverage*) ja esinenud kahjunõuete kohustuste (LIC - *Liability for Incurred Claims*) summana, mida vähendab edasikindlustuslepingutest saadav vara.

### **Tuleviku kindlustusmaksetes sisalduva oodatava kasumi kogusumma**

Komisjoni delegeeritud määruse (EL) 2015/35 artikli 260 lõike 2 kohaselt arvutatakse tuleviku kindlustusmaksetes sisalduv oodatav kasum erinevusena riskimarginaalita tehniliste eraldiste ja nende riskimarginaalita tehniliste eraldiste vahel, mis arvutatakse eeldusel, et tulevikus sõlmitavate kindlustus- ja edasikindlustuslepingute makseid ei saada ühelgi muul põhjusel peale kindlustusjuhtumi toimumise, olenemata kindlustusvõtja juriidilisest või lepingujärgsest õigusest kindlustuslepingu lõpetamisele. Tuleviku kindlustusmaksetes sisalduva oodatava kasumi kogusumma on 112 tuhat eurot.

### **Riskihindamise meetmed**

Tulenevalt Aktsiaseltsi ajalooliselt väga tugevast kapitaliseeritusest ja likviidsuspositsioonist, ei pea Aktsiaselts vajalikuks eraldi hinnata menetlustähtaegade erinevusi sissetulevate ja väljaminevate rahavoogude vahel, kuna kogu Aktsiaseltsi tegevusega seotud likviidsuse vajadus on võimalik ära katta kontol olevate vahenditega. Aktsiaseltsi tegevuskulud on väga täpselt prognoositavad. Kindlustushüvitise maksmise kohustust on enamikel juhtudel võimalik ette prognoosida klientide maksehäirete raporteerimise tagajärjel. Ootamatult saabub kindlustushüvitise maksmise kohustus üksnes ostja ootamatu pankrotistumise korral (millisel juhul ei pruugi kliendil olla tekkinud kohustust maksehäirest raporteerida). Viimati nimetatud juhtumite osakaal on väike.

### **Olulised riskikontsentratsioonid**

Seoses likviidsusriskiga ei esine olulisi riskikontsentratsioone.

## **Riski maandamise meetmed**

Ootamatult ilmnevate kindlustushüvitiste maksmise kohustuste täitmiseks on valmisolek tagatud kehtestatud likviidsusreserviga.

Aktsiaselts hoiab igal ajahetkel vajalikul hulgal likviidseid vahendeid ning peab investeerimistegevuses lähtuma sellest, et kohustuste kestus tuleb ühildada samasuguse kestusega varaga.

Enamus Aktsiaseltsi varadest on realiseeritavad järgmise 12 kuu jooksul. Kahjukäsitluse protsessiks on kindlustuslepingutega tagatud piisav ajavaru, et vajaduse korral realiseerida investeeritud varad õigeaegselt.

## **Stressitestid ja stsenaariumianalüüsid**

Stressitestid teostati ORSA raames.

2025. aastal teostatud ORSA raames kasutati viit erinevat riskistsenaariumit, sealhulgas üht likviidsusriski realiseerumist ettenägevat stsenaariumit. Likviidsusriski riskistsenaariumi kohaselt ei suuda Aktsiaselts saavutada eelarvestatud kindlustusmaksete mahtu ja Aktsiaseltsi kogutud kindlustusmaksete maht kahaneb aastases võrdluses 23% ehk 0,37 mln euro võrra.

Stressitesti teostamisel aluseks võetud andmeid, stressitestimise metoodikat ja stressitesti põhjal tehtud järeldusi on kirjeldatud aruande osas C.1.

## **C.5 Operatsioonirisk**

### **Riskipositsioon**

Operatsioonirisk on risk, et Aktsiaselts kannab kahju sisemiste protsesside, inimeste tegevuse või süsteemide ebaadekvaatsusest või mittetoimimisest oodatud viisil või välistest sündmustest. Kahju võib olla nii varaline kui ka mittevaraline (nt maineriski realiseerumine). Operatsioonirisk hõlmab IKT-riski, mis on mõistlikult tuvastatav asjaolu võrgu- ja infosüsteemide kasutamisel, mis realiseerumise korral võib seada ohtu võrgu- ja infosüsteemide, tehnoloogiast sõltuva vahendi või protsessi, operatsioonide ja protsesside või teenuse osutamise turvalisuse, avaldades negatiivset mõju digitaalsele või füüsilisele keskkonnale.

Operatsiooniriski realiseerumise juhtum esineb, kui avastatakse tahtlikult või tahtmatult (töötaja lohakuse või hooletuse tõttu) tehtud viga või töötaja poolt toime pandud pettus või kui IT süsteemide rikke või küberrünnaku tõttu on kaduma läinud kriitilised andmed, samuti kui IKT-süsteemid ja Aktsiaseltsi tegevuskoha tööruumid on kättesaamatud või kui esineb muu ette planeerimata sündmus, mis seab ohtu Aktsiaseltsi igapäevase tegevuse või võimekuse täita õigusaktidega kehtestatud nõudeid.

Aktsiaseltsi tegevuse ulatust ja spetsiifilist valdkonda arvestades, on operatsiooniriski juhtimisel fookuses eelkõige inimliku vea tõttu rahalise kao tekkimise riski vähendamine ja vajalike infotehnoloogiliste süsteemide toimimise tagamine ja varundamine ning IKT intsidentidele kiire ja asjatundlik reageerimine.

Aktsiaseltsi väiksusest tulenevalt tuvastab Aktsiaselts operatsiooniriskina ka võtmeisikute riski. Mitmed tegevused on täidetud vaid ühe töötaja (võtmeisik) poolt ning puudub otsene kompetentsi jagunemine töötajate vahel.

## **Riskihindamise meetmed**

Üldise riskihindamise käigus kaardistab Aktsiaselts muuhulgas põhilised tegevused, millega võib kaasneda operatsiooniriski realiseerumine. Juhatus selgitab riskihindamise tulemuste selgumisel, millised riskid vajavad enam tähelepanu.

Operatsiooniriski hindamine toimub sisekontrollisüsteemi kaudu. Operatsiooniriski tuvastamiseks kasutatakse mõnede tegevuste puhul pisteliste kontrollide läbiviimist kontrollifunktsiooniga töötaja poolt.

Tegevuste edasisel planeerimisel ja korraldamisel peab Aktsiaseltsi juhatus jälgima, et võtmeisikute risk ei suureneks.

IKT-süsteemid on eluliselt vajalikud Aktsiaseltsi igapäevaste tegevuste teostamiseks. Samas, tulenevalt Aktsiaseltsi tegutsemisvaldkonnast, ei oma IKT-süsteemide lühiajalised tõrked kriitilist efekti Aktsiaseltsi tegevuse jätkumisele. IKT-riski juhtimiseks ja IKT-riskide varaseks avastamiseks on Aktsiaselts kehtestanud infoturvet, IKT-varade kasutamist ning IKT-teenuse osutajate kasutamise nõudeid reguleerivad siseeeskirjad, samuti nõuded IKT talitluspidevusele.

## **Olulised riskikontsentratsioonid**

Kontrollitavas keskkonnas ja kesketes IKT-süsteemides esinevad nõrkused võivad avaldada mõju kindlustusega seotud tegevustele ja omada seega kumulatiivset mõju.

## **Riski maandamise meetmed**

Aktsiaseltsile kohustusi toovate otsuste (krediidilimiitide ja kindlustushüvitise kindlaksmääramise otsused) tegemisel kehtib üldjuhul nelja silma reegel – otsuse peavad sõltumata summast vastu võtma vähemalt kaks selleks õigusi omavat töötajat. Üksnes erandina on teatud eelduste esinemise korral lubatud väikesemahulise krediidilimiidi määramiseks otsus vastu võtta ühe töötaja poolt ainuisikuliselt.

Huvide konflikti esinemisel, kus töötaja või juhatuse liige omab riskipositsiooni mõjutava otsuse tegemisel asjassepuutuva ettevõtjaga (varasemat) isiklikku sidet, peab töötaja või juhatuse liige ennast otsuste tegemisest, krediidilimiitide määramisest või lepingute allkirjastamisest taandama.

IKT-süsteemid ja kriitiline Aktsiaseltsi tegevust ja riskipositsioone puudutav elektrooniline info peab olema turvaliselt hoitud ja varundatud. Kasutatavad IKT-süsteemid peavad olema valitud selliselt, et nende toimivuse tagamine ei sõltuks vaid ühest IKT-teenuse osutajast. Sellega peab olema tagatud võimalus, et ka alternatiivsed teenuseosutajad suudavad sama süsteemi toimivuse tagada.

Operatsiooniriski puhul kuuluvad raporteerimisele operatsiooniriski intsidendid. IKT intsidendid kuuluvad samuti operatsiooniriski intsidentide hulka ning nendele reageerib Aktsiaselts lähtuvalt sisemistest regulatsioonidest, mis arvestavad Euroopa Parlamendi ja Nõukogu määruse (EL) 2022/2554 (nn DORA määrus) ja selle alamaktide nõudeid.

## **C.6 Muud olulised riskid**

Lisaks eelnevalt kirjeldatutele peab Aktsiaselts oluliseks riskiks maineriski. Aktsiaseltsi tegevuse oluliseks aluseks on usaldus. Kindlustusvõtjad ja koostööpartnerid julgevad kasutada Aktsiaseltsi teenuseid usaldusele tuginedes. Usalduse tekkimise aluseks on Aktsiaseltsi tegevuse vastavus klientide ja koostööpartnerite ootustele. Mainerisk võib omada sõltuvust muude riskidega. Nii näiteks võib operatsiooniriski intsidendiga kaasneda ühtlasi ka maineriski realiseerumine.

Maineriski tuvastamine toimub selliste tegevuste ning sündmuste kindlaks tegemise teel, mis võivad kaasa tuua maineriski realiseerumise. Maineriski juhtimisel on suurim roll erinevate tegevuste ja mõjutajate välistamisel või nende riskitaluvuse piirist välja arvamisel.

Maineriski juhtimisel on tolerantsuse tase Aktsiaseltsil väga madalal. Sellest tulenevalt on Aktsiaselts kehtestanud tegutsemispõhimõtted, mis peavad tagama Aktsiaseltsi tegevuse vastavuse õigusaktidele ja headele tavadele; välistama klientide ja koostööpartnerite hulgast isikud, kelle tegevus ei ole kooskõlas seaduste või moraalinormidega või on suunatud pettuste toimepanemisele; välistama selliste tehingute kindlustamise, mis on seotud hasartmängudega, uimastitega või pettuste toimepanemisega. Igale maineriski intsidendile peab Aktsiaselts reageerima viivitamatult asjakohase tegevuskava koostamisega.

## C.7 Mis tahes muu teave

Muud olulist teavet ei ole.

## D. HINDAMINE SOLVENTSUSE EESMÄRGIL

### D.1 Varad

#### Varade Solventsus II ja IFRSi kohaste väärtuste võrdlus

Aktsiaseltsi Solventsus II bilansi aluseks on Aktsiaseltsi IFRS aruanne, mida on korrigeeritud vastavalt Solventsus II nõuetele. Aktsiaseltsi varad seisuga 31.12.2025 vastavalt Solventsus II väärtustele on alljärgnevad:

	Solventsus II kohane väärtus eurodes	IFRS kohane väärtus eurodes	Erinevus
Immateriaalsed varad	0	3 782	-3 782
Kasutamisoiguslikud varad	38 792	38 792	0
Investeeringud (v.a investeerimisriskiga ja indeksiga seotud investeerimisriskiga lepingute jaoks hoitavad varad)	35 904 397	35 576 546	327 851
Edasikindlustuslepingutest tulenevad sissenõutavad summad	436 441	679 379	-242 938
Nõuded (nõuded klientide vastu, muu kui kindlustus)	9 808	318 855	-309 047
Raha ja raha ekvivalendid	2 676 809	2 676 809	0
Muud, mujal kajastamata varad	73 481	73 481	0
<b>Varad kokku</b>	<b>39 139 727</b>	<b>39 367 643</b>	<b>-227 916</b>

Aktsiaselts on varad hinnanud vastavalt Solventsus II direktiivi artikli 75 lõike 1 punktile (a) väärtusele, millega neid on võimalik vahetada teadlike, huvitatud ja sõltumatute osaliste vahelises tehingus ehk nende õiglasele väärtusele. IFRS aruandes seevastu on kasutusel ka teisi hindamismeetodeid. Kui hindamisalus on Solventsus II ja IFRSi puhul sama, kasutab Aktsiaselts mõlemas raamistikus samu õiglasi väärtusi. Järgnevalt on selgitatud erinevusi varaklasside puhul, kus hindamismeetodid on erinevad.

- **Immateriaalsed varad:** immateriaalsete varade Solventsus II kohane väärtus on null, kuna tegemist on Aktsiaseltsis kasutatavate arvutiprogrammidega, mida ei saa eraldi müüa ning millel sellest tulenevalt puudub turuväärtus. IFRS kohases aruandes kajastatakse immateriaalsed varad amortiseeritud soetusmaksumuses.
- **Investeeringud:** nii Solventsus II kui IFRS kohases bilansis on investeeringud kajastatud õiglases väärtuses. Erinevus Solventsus II ja IFRS kohases aruandluses tuleneb võlakirja ja hoiuse intresside viitlaekumise kajastamise erinevusest. Solventsus II aruandes kajastatakse intresside viitlaekumised investeeringute koosseisus, kuid IFRS aruandes kajastatakse neid nõuete all.
- **Edasikindlustuslepingutest tulenevad sissenõutavad summad:** erinevus Solventsus II ja IFRS kohase väärtuse vahel tuleneb erinevusest tehniliste eraldiste arvutamise põhimõtetest. Neid põhimõtteid on täpsemalt kirjeldatud punktis D.2.
- **Nõuded klientidele, edasikindlustustegevusega seotud ja muud nõuded:** erinevusi Solventsus II ja IFRS kohases väärtuses nõuete puhul ei ole. IFRS puhul kajastatakse nõuded nende tekkimisel nimiväärtuses ja edaspidi väärtuses, mille ulatuses eeldatakse nende laekumist. Antud väärtust saab pidada vastavaks ka Solventsus II väärtusele, kuna see vastab õiglasele väärtusele. Erinevused on seotud nõuete ja muude varade klassifitseerimisega:

- Solventsus II kohases bilansis kajastatakse tähtaega mitteületanud nõuded muu varana. IFRS kohases aruandluses on vastavad summad kajastatud kohustisena tuleviku väljamaksetes.
- Intresside viitlaekumised on Solventsus II kohases aruandes kajastatud investeeringute koosseisus, kuid IFRS kohases aruandes on need kajastatud nõudena.

### **Varade hindamisel kasutatud alused, eeldused, meetodid**

31.12.2025 seisuga puuduvad Aktsiaseltsil firmaväärtusele, edasilükkunud sõlmimiskuludele ning edasilükkunud tulumaksule vastavad varad. Immateriaalne põhivara Solventsus II mõistes Aktsiaseltsil puudub. Solventsus II kohases bilansis näidatakse immateriaalne vara ainult siis, kui seda saab eraldi müüa ja sellega kaubeldakse aktiivsel turul. Aktsiaseltsi immateriaalne vara ei vasta nimetatud nõudele.

31.12.2025 seisuga oli Aktsiaseltsil materiaalne põhivara omakasutuseks: üürileping Tallinnas Sepise tn 7 teisel korrusel asuvate bürooruumide üürimiseks. Üürileping võeti esmalt arvele tasumata üürimaksete nüüdisväärtuses. Edaspidine kajastamine toimus soetusmaksumuses, millest on lahutatud akumulieeritud kulum.

Investeeringute puhul järgib Aktsiaselts Komisjoni delegeeritud määruse (EL) 2015/35 artiklis 10 toodud hindamismetodoloogiat, mille kohaselt tuleb lähtuda samade varade aktiivsetel turgudel noteeritud turuhinnast või selle puudumisel sarnaste varade aktiivsetel turgudel noteeritud turuhinnast. Turuhinna määramisel kasutab Aktsiaselts Bloomberg'i infosüsteemist saadud aktiivse turu hinnanoteeringuid või võlakirjaportfelli haldaja poolt antud hinnanoteeringuid.

Nõuded (va tehniliste eraldiste arvestusega seotud nõuded) kajastatakse nende tekkimisel nominaalväärtuses ja edaspidi summades, mille ulatuses eeldatakse nõude laekumist. Lühiajalisi nõudeid ei diskonteerita. Pikaajalised nõuded diskonteeritakse. Nõuete hindamisel saadud väärtust saab pidada vastavaks õiglasele väärtusele.

Edasikindlustusandjate vastu esinevate nõuete, mis on seotud tehniliste eraldistega, hindamisel on arvesse võetud kõiki sissetulevaid ja väljaminevaid rahavooge. Sellest tulenevalt on sellised nõuded kajastatud Solventsus II bilansis tehniliste eraldiste parimas hinnangus.

Hinnanguid ja prognoose kasutab Aktsiaselts juhtudel, kui hindamine peab põhinema mudelitel, sest õiglase väärtuse arvutamiseks ei eksisteeri turuhindu. Juhtkonnapoolsed hinnangud, mis baseeruvad eelmiste perioodide kogemustel, on aluseks nõuete hindamisel, mida kajastatakse summas, milles eeldatakse laekumist. Kuigi sellised hinnangud on antud juhtkonna parima teadmise kohaselt, võib tegelik tulemus eeldusest erineda.

Raha ja raha ekvivalente on hinnatud nominaalväärtuses.

Hoiuseid käsitatakse nii Solventsus II kui IFRS aruandes ühtemoodi. IFRS aruandes liigitatakse hoiused laenudeks ja nõueteks, mis võetakse esmalt arvele soetusmaksumuses ning hiljem kajastatakse efektiivse intressimäära meetodil korrigeeritud soetusmaksumuses. Antud väärtust võib pidada vastavaks Solventsus II põhisele õiglasele väärtusele.

### **Muudatused varade hindamisel kasutatud alustes, eeldustes, meetodites**

Muudatusi ei esinenud.

## D.2 Tehnilised eraldised

### Tehniliste eraldiste väärtus ja edasikindlustusandja osa

Alltoodud tabelis on esitatud Aktsiaseltsi tehniliste eraldiste brutoväärtus ja edasikindlustusandja osa 31.12.2025 seisuga ning võrdlus aasta võrra varasema seisuga (eurodes).

Tehnilised eraldised:

		S II		IFRS 17		S II ja IFRS 17 vahe	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>Bruto-summa</b>	Parim hinnang	1 254 010	1 356 747	1 507 378	1 611 477	-253 368	-254 730
	Riskimarginaal	240 869	239 360	0	0	240 869	239 360
	<b>Tehnilised eraldised kokku</b>	<b>1 494 880<sup>1</sup></b>	<b>1 596 107</b>	<b>1 507 378</b>	<b>1 583 832</b>	<b>-12 498</b>	<b>12 275</b>
<b>Edasi-kindlustusandja osa</b>	Parim hinnang	436 441	493 452	591 640	765 027	-155 199	-271 575
	Riskimarginaal	-	-	-	-	-	-
	<b>Tehnilised eraldised kokku</b>	<b>436 441</b>	<b>493 452</b>	<b>591 640</b>	<b>620 483</b>	<b>-155 199</b>	<b>-127 031</b>

Tehniliste eraldiste vähenemise tingis parima hinnangu väärtuse kahanemine 1,4 mln eurolt 2024. aastal 1,3 mln euronit 2025. aastal. See oli põhjustatud kahjueraldise vähenemisest 8% võrra. Kahjueraldise vähenemine on põhjustatud Aktsiaseltsi tegevusmahtude vähenemisest viimastel aastatel (ehkki aruandeaastal saavutati taas pööre kasvule).

### Tehniliste eraldiste arvutamine

Tehnilised eraldised on moodustatud kindlustusvõtjate ja soodustatud isikute ees võetud aruandekuupäevaks sõlmitud kindlustuslepingutest tulenevate kohustuste katteks. Tehnilised eraldised on kindlustuslepingutest tulenevad kohustused väärtuses, mille eest on võimalik need kohustused kohe teisele kindlustusandjale üle anda sõltumatute teadlike huvitatud osapoolte vahelises tehingus. Tehnilised eraldised koosnevad parima hinnangu ja riskimarginaali summast. Parim hinnang on tulevaste rahavoogude kaalutud keskmine, kus riskivaba intressikõverat kasutades võetakse arvesse tulevaste rahavoogude väärtust. Parim hinnang on arvutatud brutosummana, kust ei ole maha arvatud nõudeid edasikindlustusandjate vastu. Edasikindlustusandja osa parimas hinnangus on leitud eraldi. Riskimarginaal on summa, mis peab tagama, et tehniliste eraldiste väärtus on võrdne summaga, mida teine kindlustusandja vajab kindlustusportfelli ülevõtmiseks ja kindlustuslepingutest tulenevate kohustuste täitmiseks. Tehniliste eraldiste hindamisel on kasutatud kvaliteetseid ja asjakohaseid sisendandmeid ning aktuaarseid meetodeid.

<sup>1</sup> Eelnevates ridades toodud parima hinnangu ning riskimarginaali väärtuste liitmisel saadav summa on 1 494 879 eurot, so esineb 1-euro suurune erinevus võrreldes siin toodud bruto tehniliste eraldiste summaga. Erinevus tuleneb ümardamisest. Esitatud on ümardatud summa nii nagu see kajastub aruande osas F toodud vormidel.

## Äriliiniinidesse jagunemine

Aktsiaselts on tegev ainult krediidikindlustuse kindlustusliigis.

### Tehniliste eraldiste ebakindlus

Aktsiaseltsi hinnangul on tehniliste eraldistega seonduv ebakindlus keskmisest suurem. Suuremal ebakindlusel on kolm olulist põhjust: Aktsiaseltsi määratud krediidilimiitide portfelli suhteliselt väike maht, oodatava kahjususe korreleerumine majandusüklitega ja kindlustusliigi spetsiifikast tulenev olukord, kus kindlustuslepingute kindlustusperiood ja kahju tehnilise realiseerumise periood alati ei kattu.

On põhjust eeldada, et krediidikindlustuses on kahjude esinemise sagedus seoses makromajandusliku olukorraga kindlustusvõtjate ostjate asukohariikides ja sektorites. Kuna ei ole häid meetodeid majandusüklite languste täpseks prognoosimiseks, esineb keskmisest suurem ebakindlus ka Aktsiaseltsi tehniliste eraldiste arvutamise aluseks olevate rahavoogude plaanides.

### Erinevused IFRS ja solventsuse eesmärgil arvatud tehnilistes eraldistes

Järgnev tabel annab ülevaate erinevustest IFRS ja Solventsus II tehniliste eraldiste arvutamise põhimõtetes:

Kasutatav põhimõte	Solventsus II	IFRS
Tuleviku oodatavatele rahavoogudele rakendatakse diskonteerimist rahavoo ajale kohase riskivaba intressimääraga	Jah	ei
Edasikindlustusandja vastu olevate nõuetega seonduvate tuleviku rahavoogude projekteerimisel arvestatakse edasikindlustusandja maksejõuetuse tekkimise võimalusega	Jah	ei
Sõlmitud kindlustuslepingute kindlustusmaksetega seonduvate oodatavate rahavoogude juures arvestatakse neid kindlustusmakse osasid, mis ei ole veel sissenõutavaks muutunud	Jah	ei
Sõlmitud kindlustuslepingute kindlustusmaksetega seonduvate oodatavate rahavoogude juures arvestatakse eraldise hulka ka plaanitav aktsionärile minev osa (kasumimarginaal)	Ei	jah

### Muudatused arvutuspõhimõtetes

Tehniliste eraldiste arvutamisel kasutatavaid kahjusuhte ja kahjukäsitluskulude eeldusi aruandeaastal ei muudetud. Kahjusuhte eeldus on 54% ja kahjukäsitluskulude eeldus 11%.

### Edasikindlustuslepingutest ja eriotstarbelistest varakogumitest sissenõutavad summad

Aruandekuupäeva seisuga on Aktsiaseltsil nõuded kolme edasikindlustusandja vastu:

- Eesti Vabariik;
- Swiss Re
- Atradius Crédito y Caución.

Nõuded tulenevad kvootosalusega edasikindlustustest:

- Eesti Vabariigi edasikindlustuslepingu alusel 50%/50% jagamisega;
- Swiss Re ja Atradius Crédito y Caución edasikindlustuslepingu alusel 30%/70% jagamisega (edasikindlustusandjate osa kokku 30%).

Täiendavast *excess of loss on retention* kindlustuskaitsest aruandeaasta lõpu seisuga edasikindlustusandjate vastu nõudeid tekkinud ei ole.

Eriotstarbelistest varakogumitest sissenõutavad summad Aktsiaseltsil puuduvad.

## Muu

Aktsiaselts ei kasuta Solventsus II direktiivi

- artiklis 77b osundatud kattuvuse kohandust;
- artiklis 77d osundatud volatiilsuse kohandust;
- artiklis 308c osundatud üleminekulist riskivaba intressikõverat;
- artiklis 308d osundatud üleminekulist mahaarvamist.

## D.3 Muud kohustised

### Muude kohustiste Solventsus II ja IFRSi kohaste väärtuste võrdlus

Muud kohustised seisuga 31.12.2025 olid järgmised:

	Solventsus II kohane väärtus eurodes	IFRS kohane väärtus eurodes	Erinevus
Edasikindlustusandjatelt saadud hoised	15 932 155	15 932 155	0
Edasikindlustuslepingutega seotud kohustised	0	87 735	-87 735
Võlgnevused (klientidele, mitteseotud kindlustusega)	217 981	217 981	0
Finantskohustised (va võlad krediidiastutustele)	38 951	38 951	0
Muud, mujal kajastamata kohustised	0	0	0
	<b>16 189 087</b>	<b>16 276 822</b>	<b>-87 735</b>

Solventsus II direktiivi artikli 75 lõike 1 punkti (b) kohaselt hinnatakse kõik kohustised väärtusele, millega neid on võimalik üle anda või arveldada teadlike, huvitatud ja sõltumatute osaliste vahelises tehingus, st nende õiglasele väärtusele. Kohustiste hindamisel ei tehta mingeid kohandusi vastavalt kindlustus- või edasikindlustusandja enda krediidiaretingule. Kuna muude kohustiste IFRS kohane bilansiline väärtus on ligilähedane õiglasele väärtusele, siis ei pea Aktsiaselts vajalikuks teha korrigeerimisi Solventsus II aruandes ning IFRS aruannetes toodud väärtusi kasutatakse ka Solventsus II bilansi jaoks.

Rakendatud hindamise alused:

- **Edasikindlustusandjatelt saadud hoised:** Solventsus II kohaselt tuleb edasikindlustusandjatelt saadud hoised kajastada nende õiglases väärtuses, IFRSi puhul summas, mida on nende täitmiseks tegelikult vaja. Aktsiaselts ei pea vajalikuks teha korrigeerimist Solventsus II aruandes, kuna IFRS kohast väärtust võib lugeda vastavaks õiglasele väärtusele.
- **Edasikindlustuslepingutega seotud kohustised:** Solventsus II kohaselt tuleb edasikindlustusega seotud kohustised kajastada nende õiglases väärtuses, IFRSi puhul summas, mida on nende täitmiseks tegelikult vaja. Aktsiaselts ei pea vajalikuks teha korrigeerimist Solventsus II aruandes, kuna IFRS kohast väärtust võib lugeda vastavaks õiglasele väärtusele.

- **Võlgnevused (klientidele, mitteseotud kindlustusega):** Solventsus II kohaselt hõlmavad võlgnevused võlgasid tarnijatele, töövõtjatele, avalikule sektorile jne, mida Solventsus II kohaselt tuleb kajastada õiglasel väärtusel, võtmata arvesse ühtegi tõusu või langust ettevõtja oma krediidiriski tõttu. IFRS puhul kajastatakse võlgnevused summas, mis on vajalik nende tegelikult täitmiseks. Aktsiaselts ei pea vajalikuks teha korrigeerimist Solventsus II aruandes, kuna IFRS kohast väärtust võib lugeda vastavaks õiglasele väärtusele.
- **Muud kohustised, mujal näitamata:** Muude, mujal kirjendamata kohustiste hulka kuuluvad kõik kohustised, mis ei ole paigutatud ühessegi teise kohustiste klassi. Üldise hindamis põhimõtte kohaselt hinnatakse Solventsus II puhul muud, mujal näitamata kohustised nende õiglasele väärtusele, IFRSi puhul summale, mida on nende täitmiseks tegelikult vaja. Aktsiaselts ei pea vajalikuks teha korrigeerimist Solventsus II aruandes, kuna IFRS kohast väärtust võib lugeda vastavaks õiglasele väärtusele.

#### D.4 Alternatiivsed hindamismeetodid

Aktsiaselts ei kasuta alternatiivseid hindamismeetodeid.

#### D.5 Mis tahes muu teave

Muud teavet ei ole.

## E. KAPITALIJUHTIMINE

Kapitalijuhtimise eesmärgiks on tagada Aktsiaseltsi jätkusuutlikkus, piisav kapitalimaht äritegevuseks ning välistada sellised ootamatud sündmused, mis võiksid seada ohtu Aktsiaseltsi tegevuse ja vastavuse regulatiivsetele nõuetele. Aktsiaseltsi kapitali juhtimist reguleerib nõukogu poolt kinnitatud *Riskijuhtimise strateegia*, mis omakorda lähtub Aktsiaseltsi *Strateegiast*.

Regulatiivsete kapitalinõuete kohaselt peavad Aktsiaseltsi omavahendid olema vähemalt võrdsed arvestusliku SCRiga ning põhiomavahendid vähemalt võrdsed arvestusliku MCRiga. Vastavalt Aktsiaseltsi *Strateegiale* ja *Riskijuhtimise strateegiale* on Aktsiaselts konservatiivne riskide võtja. *Riskijuhtimise strateegia* kohaselt peavad Aktsiaseltsi omavahendid moodustama vähemalt 200% arvestuslikust SCRist. 31.12.2025 seisuga moodustasid omavahendid 540,6% arvestuslikust SCRist. 2026. aastaks prognoosib Aktsiaselts selle suhtarvu muutust tasemele 465,6%.

Aktsiaselts arvutab nii MCRi kui SCRi sagedusega kord kvartalis. SCRi arvutab Aktsiaselts standardvalemi alusel. Oluliseks vahendiks omavahendite piisavuse hindamisel on vähemalt kord aastas teostatav ORSA. ORSA abil prognoosib Aktsiaselts kapitalivajadust eelarveaastale järgneviks neljaks aastaks.

Kapitalijuhtimise põhimõtetes aruandeaastal muudatusi ei tehtud.

### E.1 Omavahendid

Aktsiaseltsi omavahendite struktuur on lihtne. Omavahendid koosnevad üksnes põhiomavahenditest. Vastavalt Solventsus II põhimõtetele koosnevad põhiomavahendid varadest, mis ületavad kohustisi. Aktsiaseltsil ei ole lisaomavahendeid ega allutatud kohustisi. Omavahendite juhtimise põhimõtetes aruandeaastal muudatusi ei tehtud.

Nõuetekohased omavahendid SCRi ja MCRi katmiseks moodustasid 2025. aasta lõpu seisuga 21 455 761 eurot (2024. aasta lõpu seisuga 21 030 679 eurot). Muutus on tingitud eraldiste vähenemisest ja aruandeperioodil teenitud kasumist. Aruandeperioodil uusi aktsiaid ei emiteeritud ega võetud tagasi. Kõik omavahendid kuuluvad piiranguteta esimese taseme omavahendite hulka.

Korrigeerimisreserv oli 2025. aasta lõpu seisuga 2 282 161 eurot (2024. aasta lõpu seisuga 1 857 079 eurot). Korrigeerimisreserv koosneb omavahenditest (va aktsiakapital). Dividendi väljamakset Aktsiaselts 2026. aastaks ei prognoosi.

Eurodes	2025	2024	Muutus
Aktsiakapital	19 173 600	19 173 600	0
Korrigeerimisreserv	2 282 161	1 857 079	425 082
<b>Nõuetekohased omavahendid SCRi täitmiseks</b>	<b>21 455 761</b>	<b>21 030 679</b>	<b>425 082</b>
<b>Nõuetekohased omavahendid MCRi täitmiseks</b>	<b>21 455 761</b>	<b>21 030 679</b>	<b>425 082</b>

## Erinevused järgmise kahe elemendi vahel: IFRSi kohane vara ja Solventsus II kohane summa, mille võrra varad ületavad kohustisi

Erinevused Aktsiaseltsi IFRS kohastes finantsaruannetes esitatud omavahendite ning Solventsus II põhimõtete järgi arvatud kohustisi ületavate varade vahel on tingitud bilansikirjete hindamisel ja arvesse võtmisel kehtivatest erinevatest nõuetest. Tehniliste eraldiste hindamises esinev erinevus on tingitud peamiselt riskimarginaalist.

Eurodes	2025	2024
<b>IFRS omakapital</b>	<b>21 588 448</b>	<b>21 571 834</b>
Varade väärtuse hindamise erinevus	-227 916	-5 756
Muude kohustiste hindamise erinevus	87 735	13 482
Tehniliste eraldiste ümberhindlus	7 493	-80 900
<b>Solventsus II summa, mille võrra varad ületavad kohustusi</b>	<b>21 455 760</b>	<b>21 030 679</b>

## E.2 Solventsuskapitalinõue ja miinimumkapitalinõue

Aktsiaselts täitis SCRI ja MCRi nõudeid kogu aruandeperioodi vältel.

Aktsiaselts arvutab SCRI standardvalemi alusel. Aktsiaselts kasutab SCRI arvutamisel lihtustust vastaspoole maksejõuetuse riski moodulis vastavalt Komisjoni delegeeritud määruse (EL) 2015/35 artiklile 112. Lihtsustus puudutab edasikindlustusandja (riik) deposiidi riskiga korrigeeritud väärtuse arvutamist. Aktsiaselts ei kasuta Solventsus II direktiivi artikli 104 lõikes 7 nimetatud kindlustusandjaspetsiifilisi parameetreid standardvalemis.

Järgnevas tabelis on näidatud Aktsiaseltsi SCRI suurus ja jaotumine moodulite kaupa 31.12.2025 seisuga ja võrdlus aasta võrra varasema ajaga.

Eurodes	2025	2024
Tururisk	2 734 556	3 095 299
Vastaspoole makseviivituse risk	88 756	397 753
Kindlustusrisk	2 149 673	2 605 551
Hajutamine	-1 054 041	-1 385 599
<b>Põhisolventsuskapitalinõue</b>	<b>3 918 944</b>	<b>4 713 004</b>
Operatsioonirisk	50 160	61 042
<b>Solventsuskapitalinõue</b>	<b>3 969 104</b>	<b>4 774 046</b>

SCRi vähenemine 17% eelneva aasta lõpu seisuga võrreldes on tingitud kindlustusrisi, vastaspoole makseviivituse riski ning tururiski moodulite väärtuste vähenemisest. Kindlustusrisi mooduli vähenemine on peamiselt põhjustatud kahjukindlustuse kindlustusmaksete ja tehniliste eraldiste riski (-29%) ning katastroofiriski (-10%) alammoodulite vähenemisest. Vastaspoole makseviivituse riski mooduli vähenemine oli tingitud Aktsiaseltsi rahaliste vahendite ümberpaigutamisest parema reitinguga pankadesse. Tururiski mooduli vähenemine on tingitud aktsiariski alammooduli vähenemisest.

MCR on arvatud lähtuvalt kehtivatest õigusaktidest, kasutades kõiki neis nõutud sisendeid. MCRi väärtus seisuga 31.12.2025 ja võrdlus aasta võrra varasema ajaga on näidatud allolevas tabelis.

<b>Eurodes</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Lineaarne miinimumkapitalinõue	276 933	341 655
Kombineeritud miinimumkapitalinõue	992 276	1 193 478
Miinimumkapitalinõude alampiir	4 000 000	4 000 000
<b>Miinimumkapitalinõue</b>	<b>4 000 000</b>	<b>4 000 000</b>

### E.3 Kestusel põhineva aktsiariski alammooduli kasutamine solventsuskapitalinõude arvutamisel

Ei ole asjakohane, kuivõrd Aktsiaselts tegeleb üksnes kahjukindlustusega.

### E.4 Erinevused standarvalemi ja mis tahes kasutatud sisemudeli vahel

Aktsiaselts ei ole kasutanud SCRi arvutamisel sisemudelit.

### E. 5 Miinimumkapitalinõude mittetäitmine ja solventsuskapitalinõude mittetäitmine

31.12.2025.a seisuga täidab Aktsiaselts MCRi ja SCRi nõudeid.

### E.6 Mis tahes muu teave

Muud olulist teavet kapitalijuhtimise kohta ei ole.

## F. LISAD

### SE.02.01.16 Bilanss

		<b>Solventsus II kohane väärtus</b>
<b>Varad</b>		<b>C0010</b>
Materiaalne põhivara omakasutuseks	<b>R0060</b>	38 792
Investeeringud (v.a investeerimisriskiga elukindlustuslepingute jaoks hoitavad varad)	<b>R0070</b>	35 904 397
Võlakirjad	<b>R0130</b>	15 343 914
Riigivõlakirjad	<b>R0140</b>	10 793 936
Äriühingu võlakirjad	<b>R0150</b>	4 549 978
Investeeringufondid	<b>R0180</b>	3 762 613
Muud hoiused kui raha ekvivalendid	<b>R0200</b>	16 797 870
Edasikindlustuslepingutest tulenevad sissenõutavad summad seoses järgmisega:	<b>R0270</b>	436 441
Kahjukindlustus ja NSLT tervisekindlustus	<b>R0280</b>	436 441
Kahjukindlustus, v.a tervisekindlustus	<b>R0290</b>	436 441
Nõuded (nõuded klientide vastu, mitte kindlustus)	<b>R0380</b>	9 808
Raha ja raha ekvivalendid	<b>R0410</b>	2 676 809
Muud, mujal kajastamata varad	<b>R0420</b>	73 481
<b>Varad kokku</b>	<b>R0500</b>	<b>39 139 727</b>

		<b>Solventsus II kohane väärtus</b>
<b>Kohustised</b>		<b>C0010</b>
Tehnilised eraldised – kahjukindlustus	<b>R0510</b>	1 494 880
Tehnilised eraldised – kahjukindlustus (v.a tervisekindlustus)	<b>R0520</b>	1 494 880
Parim hinnang	<b>R0540</b>	1 254 010
Riskimarginaal	<b>R0550</b>	240 869
Edasikindlustajatelt saadud sissemaksed	<b>R0770</b>	15 932 155
Muud finantskohustised kui krediidasutustele võlgnetavad summad	<b>R0810</b>	38 951
Võlgnevused (klientidele, mitte kindlustus)	<b>R0840</b>	217 981
<b>Kohustised kokku</b>	<b>R0900</b>	<b>17 683 966</b>
<b>Summa, mille võrra varad ületavad kohustisi</b>	<b>R1000</b>	<b>21 455 761</b>

Vorm S.02.01.16 on esitatud lühendatud kujul: näidatud on vaid informatsiooni sisaldavad read.

**S.05.01.02 Kindlustusmaksed, nõuded ja kulud äriiinide kaupa**

Äriiin: kahjukindlustuslepingutest ja kahjukindlustuse edasikindlustuslepingutest tulenevad kohustused (otsekindlustustegevus ja aktsepteeritud proportsionaalne edasikindlustus)			Kokku
		Krediidi- ja garantiikindlustus	
		C0090	C0200
<b>Kindlustusmaksed</b>			
<b>Bruto – otsekindlustustegevus</b>	<b>R0110</b>	<b>1 701 983</b>	<b>1 701 983</b>
<b>Edasikindlustajate osa</b>	<b>R0140</b>	<b>531 869</b>	<b>531 869</b>
<b>Neto</b>	<b>R0200</b>	<b>1 170 114</b>	<b>1 170 114</b>
<b>Teenitud kindlustusmaksed</b>			
<b>Bruto – otsekindlustustegevus</b>	<b>R0210</b>	<b>1 694 001</b>	<b>1 694 001</b>
<b>Edasikindlustajate osa</b>	<b>R0240</b>	<b>383 105</b>	<b>383 105</b>
<b>Neto</b>	<b>R0300</b>	<b>1 310 896</b>	<b>1 310 896</b>
<b>Tekkinud nõuded</b>			
<b>Bruto – otsekindlustustegevus</b>	<b>R0310</b>	<b>472 146</b>	<b>472 146</b>
<b>Edasikindlustajate osa</b>	<b>R0340</b>	<b>145 555</b>	<b>145 555</b>
<b>Neto</b>	<b>R0400</b>	<b>326 591</b>	<b>394 636</b>
<b>Tekkinud kulud</b>	<b>R0550</b>	<b>1 273 688</b>	<b>1 273 688</b>
<b>Bilanss – muud tehnilised kulud/tulud</b>	<b>R1200</b>		
<b>Kulud kokku</b>	<b>R1300</b>	<b>1 273 688</b>	<b>1 273 688</b>

Vorm S.05.01.02 on esitatud lühendatud kujul: näidatud on vaid informatsiooni sisaldavad read ja veerud. Aktsiaseltsil on vaid üks äriiin, milleks on krediidikindlustus.

**S.17.01.02 Kahjukindlustuse tehnilised eraldised**

Otsekindlustustegevus ja aktsepteeritud proportsionaalne edasikindlustus			
		Krediidi- ja garantiikindlustus	Kokku
		C0100	
Tervikuna arvatud tehnilised eraldised	R0010		
Edasikindlustuslepingutest / eriotstarbelistest varakogumitest ja piiratud edasikindlustusest sissenõutavad summad kokku pärast vastaspoole makseviivitusest tingitud oodatavast kahjust tulenevat kohandust seoses tervikuna arvatud tehniliste eraldistega	R0050		
Parima hinnangu ja riskimarginaali summana arvatud tehnilised eraldised			
Parim hinnang			
<i>Kindlustusmaksete eraldised</i>			
Bruto	R0060	29 320	29 320
Edasikindlustuslepingutest / eriotstarbelistest varakogumitest ja piiratud edasikindlustusest sissenõutavad summad kokku pärast vastaspoole makseviivitusest tingitud oodatavast kahjust tulenevat kohandust	R0140	-30 960	-30 960
Kindlustusmaksete eraldiste parima hinnangu netoväärtus	R0150	60 281	60 281
<i>Nõuete eraldised</i>			
Bruto	R0160	1 224 690	1 224 690
Edasikindlustuslepingutest / eriotstarbelistest varakogumitest ja piiratud edasikindlustusest sissenõutavad summad kokku pärast vastaspoole makseviivitusest tingitud oodatavast kahjust tulenevat kohandust	R0240	467 402	467 402
Nõuete eraldiste parima hinnangu netoväärtus	R0250	757 289	757 289
Parim hinnang kokku – bruto	R0260	1 254 010	1 254 010
Parim hinnang kokku – neto	R0270	817 569	817 569
Riskimarginaal	R0280	240 869	240 869
Tehnilised eraldised – kokku			
Tehnilised eraldised – kokku	R0320	1 494 880	1 494 880
Edasikindlustuslepingutest / eriotstarbelistest varakogumitest ja piiratud edasikindlustusest sissenõutavad summad pärast vastaspoole makseviivitusest tingitud oodatavast kahjust tulenevat kohandust – kokku	R0330	436 441	436 441
Tehnilised eraldised miinus edasikindlustuslepingutest / eriotstarbelistest varakogumitest ja piiratud edasikindlustusest sissenõutavad summad – kokku	R0340	1 058 438	1 058 438

S.19.01.21 Kahjukindlustuse nõuded

Õnnetusjuhtumi aasta või kindlustusaasta	Z0020	Õnnetusjuhtumi aasta
--	-------	----------------------

Tasutud nõuete brutosumma (mittekumulatiivne) – väljamakse kujunemise aasta (absoluutsumma)  
Kahjukindlustustegevus kokku

		Väljamakse kujunemiseaasta										Jooksva aastal	Aastate summa (kumulatiivne)
		0	1	2	3	4	5	6	7	8 & +		C0170	C0180
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090			
Eelnenud	R0100										R0100	0	0
N-12	R0130	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0130	0	0
N-11	R0140	0	378 608	0	0	0	0	0	0	0	R0140	0	378 608
N-10	R0150	0	177 264	0	0	0	0	0	0	0	R0150	0	177 264
N-9	R0160	0	62 142	218 719	0	0	0	0	0	0	R0160	0	280 862
N-8	R0170	252 839	559 999	138 772	0	0	0	0	0	0	R0170	0	951 610
N-7	R0180	193 338	348 516	2 901	0	0	0	0	-143 016		R0180	-143 016	401 739
N-6	R0190	54 667	311 565	8 456	0	0	0	-13 349			R0190	-13 349	361 338
N-5	R0200	322 106	345 279	7 953	0	995 914	-69 453				R0200	-69 453	1 601 799
N-4	R0210	193 817	133 358	0	0	37 750					R0210	37 750	364 925
N-3	R0220	73 695	424 822	0	-23 623						R0220	-23 623	474 894
N-2	R0230	14 406	210 639	-863							R0230	-863	224 182
N-1	R0240	0	1 008 126								R0240	1 008 126	1 008 126
N	R0250	284 503									R0250	284 503	284 503
										<b>Kokku</b>	R0260	<b>1 080 074</b>	<b>6 509 850</b>

Nõuete eraldiste diskonteerimata parim brutohinnang  
(absoluutsumma)

		Väljamakse kujunemise aasta												
	Aasta	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +		Aasta lõpus (diskonteeritud andmed)
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300		C0360
Eelne	R0100												R0100	0
N-14	R0110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0110	0
N-13	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0120	0
N-12	R0130	129 862	87 260	83 000	0	0	0	0	0	0	0	0	R0130	0
N-11	R0140	1 043 925	566 525	484 861	0	0	0	0	0	0	0	0	R0140	0
N-10	R0150	1 033 290	619 039	602 292	0	0	0	0	0	0	0	0	R0150	0
N-9	R0160	926 528	889 125	717 872	15 960	17 290	13 541	0	0	0	0		R0160	0
N-8	R0170	1 059 350	730 489	649 198	309 543	309 543	0	0	0	0			R0170	0
N-7	R0180	633 373	236 560	118 895	309 543	0	0	0	0				R0180	0
N-6	R0190	902 414	476 192	530 615	26 498	0	0	0					R0190	0
N-5	R0200	718 453	363 138	438 299	308 427	34 368	0						R0200	0
N-4	R0210	887 184	736 934	1 336 074	316 029	230 991							R0210	236 810
N-3	R0220	916 844	352 841	196 560	1 189 118								R0220	1 219 075
N-2	R0230	1 282 926	732 738	-353 943									R0230	-362 860
N-1	R0240	1 481 808	92 465										R0240	94 795
N	R0250	35 964											R0250	36 870
													Kokku	R0260 1 224 690

### S.23.01.01 Omavahendid

		<b>Kokku</b>	<b>Piiranguteta esimese taseme omavahendid</b>
		<b>C0010</b>	<b>C0020</b>
<b>Põhiomavahendid enne muude finantssektorite üksustes olevate märkimisväärsete osaluste mahaarvamist vastavalt delegeeritud määruse (EL) 2015/35 artiklile 68</b>			
Lihtaktsiakapital (sh omaaktsiad)	<b>R0010</b>	19 173 600	19 173 600
Korrigeerimisreserv	<b>R0130</b>	2 282 161	2 282 161
<b>Mahaarvamised</b>			
<b>Põhiomavahendid kokku pärast mahaarvamisi</b>	<b>R0290</b>	<b>21 455 761</b>	<b>21 455 761</b>
<b>Lisaomavahendid</b>			
<b>Kasutada olevad ja nõuetekohased omavahendid</b>			
Solventsuskapitalinõude täitmiseks kasutada olevad omavahendid kokku	<b>R0500</b>	21 455 761	21 455 761
Miinumkapitalinõude täitmiseks kasutada olevad omavahendid kokku	<b>R0510</b>	21 455 761	21 455 761
Solventsuskapitalinõude täitmiseks nõuetekohased omavahendid kokku	<b>R0540</b>	21 455 761	21 455 761
Miinumkapitalinõude täitmiseks nõuetekohased omavahendid kokku	<b>R0550</b>	21 455 761	21 455 761
<b>Solventsuskapitalinõue</b>	<b>R0580</b>	<b>3 969 104</b>	
<b>Miinumkapitalinõue</b>	<b>R0600</b>	<b>4 000 000</b>	
<b>Nõuetekohaste omavahendite ja solventsuskapitalinõude suhe</b>	<b>R0620</b>	<b>5.406</b>	
<b>Nõuetekohaste omavahendite ja miinumkapitalinõude suhe</b>	<b>R0640</b>	<b>5.364</b>	

		<b>C0060</b>
<b>Korrigeerimisreserv</b>		
Summa, mille võrra varad ületavad kohustisi	<b>R0700</b>	21 455 761
Muud põhiomavahendite kirjed	<b>R0730</b>	19 173 600
<b>Korrigeerimisreserv</b>	<b>R0760</b>	<b>2 282 161</b>
<b>Oodatav kasum</b>		
Tuleviku kindlustusmaksetes sisalduv oodatav kasum – kahjukindlustustegevus	<b>R0780</b>	111 778
<b>Tuleviku kindlustusmaksetes sisalduv oodatav kasum kokku</b>	<b>R0790</b>	<b>111 778</b>

Vorm S.23.01.01 on esitatud lühendatud kujul: näidatud on vaid informatsiooni sisaldavad read.

**S.25.01.21 Solventsuskapitalinõue standardvalemite kasutatavate kindlustus- ja edasikindlustusandjate puhul**

Põhisolventsuskapitalinõue		Solventsus- kapitalinõude brutosumma	Lihtsustused
		C0110	C0120
Tururisk	<b>R0010</b>	2 734 556	
Vastaspoole makseviivituse risk	<b>R0020</b>	88 756	
Elukindlustuse kindlustusrisk	<b>R0030</b>	0	
Tervisekindlustuse kindlustusrisk	<b>R0040</b>	0	
Kahjukindlustuse kindlustusrisk	<b>R0050</b>	2 149 674	
Hajutamine	<b>R0060</b>	-1 054 041	
Immateriaalse vara risk	<b>R0070</b>	0	
<b>Põhisolventsuskapitalinõue</b>	<b>R0100</b>	3 918 944	

Solventsuskapitalinõude arvutamine		Väärtus
		C0100
Operatsioonirisk	<b>R0130</b>	50 160
Tehniliste eraldiste kahjumi katmise võime	<b>R0140</b>	
Edasilükkunud maksude kahjumi katmise võime	<b>R0150</b>	
Direktiivi 2003/41/EÜ artikli 4 kohase tegevuse kapitalinõue	<b>R0160</b>	
<b>Solventsuskapitalinõue, v.a lisakapitalinõuded</b>	<b>R0200</b>	3 969 104
Juba kehtestatud lisakapitalinõue	<b>R0210</b>	
millest juba kehtestatud lisakapitalinõuded – artikli 37 lõike 1 punkt a	<b>R0211</b>	
millest juba kehtestatud lisakapitalinõuded – artikli 37 lõike 1 punkt b	<b>R0212</b>	
millest juba kehtestatud lisakapitalinõuded – artikli 37 lõike 1 punkt c	<b>R0213</b>	
millest juba kehtestatud lisakapitalinõuded – artikli 37 lõike 1 punkt d	<b>R0214</b>	
Solventsuskapitalinõue	<b>R0220</b>	3 969 104
<b>Muu teave solventsuskapitalinõude kohta</b>		
Kestusel põhineva aktsiariski alammooduli kapitalinõue	<b>R0400</b>	
Ülejäänud osa tinglike solventsuskapitalinõuete kogusumma	<b>R0410</b>	
Eraldatud vahendite kogumite tinglike solventsuskapitalinõuete kogusumma	<b>R0420</b>	
Kattuvusega kohandamise portfelli tinglike solventsuskapitalinõuete kogusumma	<b>R0430</b>	
Hajutamise mõju seoses eraldatud vahendite kogumite tinglike solventsuskapitalinõuete agregatsiooniga vastavalt artiklile 304	<b>R0440</b>	

**S.28.01.01 Miinimumkapitalinõue – üksnes elu- või üksnes kahjukindlustustegevus või edasikindlustustegevus**

**Lineaarse valemi osa kahjukindlustuslepingutest ja kahjukindlustuse edasikindlustuslepingutest tulenevate kohustuste korral**

<b>Miinimumkapitalinõude komponendid</b>		<b>C0010</b>
MCR <sub>(NL)</sub> tulemus	<b>R0010</b>	276 933

		Tervikuna arvatatud tehniliste eraldiste ja parima hinnangu netosumma (ilma edasikindlustuseta / eriotstarbeliste varakogumiteta)	Netokindlustusmaksed (ilma edasikindlustuseta) viimase 12 kuu jooksul
		<b>C0020</b>	<b>C0030</b>
Ravikulukindlustus ja proportsionaalne edasikindlustus	<b>R0020</b>		
Sissetuleku kaotuse kindlustus ja proportsionaalne edasikindlustus	<b>R0030</b>		
Tööõnnetuse ja kutsehaiguse kindlustus ning proportsionaalne edasikindlustus	<b>R0040</b>		
Mootorsõiduki valdaja vastutuskindlustus ja proportsionaalne edasikindlustus	<b>R0050</b>		
Maismaasõidukite kindlustus ja proportsionaalne edasikindlustus	<b>R0060</b>		
Merenduse, lennunduse ja transpordi kindlustus ning proportsionaalne edasikindlustus	<b>R0070</b>		
Tule- ja muu varakahju kindlustus ning proportsionaalne edasikindlustus	<b>R0080</b>		
Üldine vastutuskindlustus ja proportsionaalne edasikindlustus	<b>R0090</b>		
Krediidi- ja garantiikindlustus ning proportsionaalne edasikindlustus	<b>R0100</b>	817 569	1 170 114
Õigusabikulude kindlustus ja proportsionaalne edasikindlustus	<b>R0110</b>		
Abistamisteenuste kindlustus ja proportsionaalne edasikindlustus	<b>R0120</b>		
Muude finantskahjude kindlustus ja proportsionaalne edasikindlustus	<b>R0130</b>		
Tervisekindlustuse mitteproportsionaalne edasikindlustus	<b>R0140</b>		
Isikukahjude mitteproportsionaalne edasikindlustus	<b>R0150</b>		
Merenduse, lennunduse ja transpordi kindlustuse mitteproportsionaalne edasikindlustus	<b>R0160</b>		
Varakindlustuse mitteproportsionaalne edasikindlustus	<b>R0170</b>		

## Miinumkapitalinõude üldine arvutamine

		<b>C0070</b>
Lineaarne miinumkapitalinõue	<b>R0300</b>	276 933
Solventsuskapitalinõue	<b>R0310</b>	3 969 104
Miinumkapitalinõude ülemmäär	<b>R0320</b>	1 786 097
Miinumkapitalinõude alammäär	<b>R0330</b>	992 276
Kombineeritud miinumkapitalinõue	<b>R0340</b>	992 276
Miinumkapitalinõude absoluutne alammäär	<b>R0350</b>	4 000 000
<b>Miinumkapitalinõue</b>	<b>R0400</b>	4 000 000