

# Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus SFCR



Vuodelta 2018

## Sisällysluettelo

<b>YHTEENVETO .....</b>	<b>2</b>
<b>A LIIKETOIMINTA JA TULOKSELLISUUS.....</b>	<b>2</b>
A.1 Liiketoiminta.....	2
A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus .....	3
A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus.....	3
A.4 Muiden toimien tuloksellisuus .....	5
<b>B HALLINTOJÄRJESTELMÄ.....</b>	<b>5</b>
B.1 Kuvaus hallintojärjestelmästä .....	5
B.2 Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset .....	8
B.3 Riskienhallintajärjestelmä .....	9
B.4 Sisäinen valvontajärjestelmä .....	9
B.5 Sisäisen tarkastuksen toiminto.....	9
B.6 Aktuaaritoiminto .....	9
B.7 Ulkoistaminen .....	10
B.8 Arvio hallintojärjestelmän sopivuudesta .....	10
<b>C RISKIPROFIILI .....</b>	<b>10</b>
C.1 Vakuutusriski .....	11
C.2 Markkinariski.....	11
C.3 Luottoriski .....	13
C.4 Likviditeettiriski.....	13
C.5 Operatiiviset riskit .....	13
C.6 Muut olennaiset riskit .....	13
<b>D ARVOSTUS VAKAVARAISUUSTARKOITUKSIIN .....</b>	<b>13</b>
D.1 Varat .....	13
D.2 Vakuutustekninen vastuovelka .....	15
D.3 Muut velat .....	17
<b>E PÄÄOMAN HALLINTA .....</b>	<b>17</b>
E.1 Omat varat .....	17
E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus .....	18

**YHTEENVETO**

Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön 98. toimintavuosi oli hyvä ja vakaa. Yhtiön hallintojärjestelmässä, riskiprofiilissa, arvostamisessa vakavaraisuustarkoitusta varten tai oman pääoman hallinnassa ei tapahtunut oleellisia muutoksia.

Vakuutusmaksutulo oli 0,5 (1,1) miljoonaa euroa mikä on 0,38 (0,85) prosenttia vakuutettujen palkkasummasta ja selkeästi alle yleisen maksutason.

Uusia työtapaturmia ja ammattitauteja korvattiin kaikkiaan 165 kappaletta, mikä on hieman vähemmän kuin edellisenä vuonna. Vahinkotiheys eli sattuneiden tapaturmien lukumäärä sataa työntekijää kohden oli 5,0 (6,4) prosenttia. Korvatuista työtapaturmista 79 prosenttia sattui työssä tai työpaikalla. Työmatkalla sattuneita tapaturmia oli 19 prosenttia ja ammattitauteja 2 prosenttia kaikista korvatuista tapauksista.

Tuloslaskelmaan kirjatut sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 0,6 (0,5) miljoonaa euroa ja sijoitustuotot käyvin arvoin -0,5 (1,7) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli -1,7 (6,5) prosenttia.

Yhtiön riskiasema pysyi vakaana vuonna 2018.

Yhtiön vakavaraisuus säilyi vahvana. Yhtiön vakavaraisuuspääoma (EOF) oli 13,5 (15,2) miljoonaa euroa ja ylitti selvästi 5,4 (6,3) miljoonan euron vakavaraisuuspääomavaatimuksen. Solvenssisuhde (EOF/SCR) eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 251,2 (242,2) prosenttia ja suhde vähimmäispääomavaatimukseen (EOF/MCR) oli 539,2 (608,8) prosenttia. Vakavaraisuuspääoman laskennassa käytetään standardimenetelmää. Vastuuelan laskennassa ei käytetä vastaavuuskorjausta eikä volatiliteettikorjausta. Vakavaraisuuspääoma- ja vastuuelkalaskelmaa on tarkennettu vuoden 2018 aikana. Tämän raportin laskelmat edellisen vuoden vertailulukuihin on päivitetty tilanteesta 31.12.2017 lähtien vastaamaan voimassa olevia tarkennettuja laskuperusteita.

Yhtiön oma varallisuus (EOF) muodostuu kokonaisuudessaan luokkaan 1 (Tier 1) kuuluvasta omasta perusvarallisuudesta mikä hyväksytään kokonaisuudessaan kattamaan pääomavaatimukset (SCR ja MCR). Oma varallisuus ei pidä sisällään lisävarallisuuteen luokiteltavia eriä eikä siirtymäsäännöksiä. Oman varallisuuden pieneneminen raportointikauden aikana johtui sijoitusomaisuuden arvonmuutoksista ja tarkentuneesta vastuuelan laskentamenetelmästä.

**A LIIKETOIMINTA JA TULOKSELLISUUS****A.1 Liiketoiminta**

Yritystiedot	Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö
Y-tunnus	0116717-9
Yritysmuoto	Keskinäinen vakuutusyhtiö
Kotipaikka	Helsinki
Yhteystiedot	Meijeritie 4, 00370 Helsinki; PL 11, 00039 VALIO

Valvova viranomainen  
Finanssivalvonta

Tilintarkastaja  
PricewaterhouseCoopers Oy  
Tilintarkastaja Jouko Malinen, KHT jouko.malinen@fi.pwc.com

**Osakkaat** Vakuutusyhtiön osakkaita ovat sen vakuutuksenottajat. Osakkuus syntyy vakuutuksen voimaantuloista ja lakkaa vakuutuksen päättyessä. Yhtiön yhtiöjärjestykseen on toimintapiiristä kirjattu, että vakuutuksenottajina voivat olla Valio Oy, ja sen osakasmeijerit, Pellervo-Seura ry, Meijerialan Ammattilaiset MVL ry, Valion Eläkekassa sekä näiden yhteisöjen omistamat tai niiden toimintaan läheisesti liittyvät yhteisöt ja maitotilat.

**Vakuutuslajit** Yhtiö harjoittaa tällä hetkellä ainoastaan lakisääteistä työtapaturma- ja ammattitautivakuutusta.

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiö voi harjoittaa Euroopan talousalueella vahinkovakuutusluokkiin 1-17 kuuluvia vakuutuksia lukuun ottamatta luokkiin 1 ja 10 kuuluvaa vakuutusta siltä osin kuin kyseessä on liikennevakuutuslaissa tarkoitettu vakuutus. Lisäksi yhtiö voi harjoittaa jälleenvakuutusta ja työtapaturma- ja ammattitautilaissa tarkoitettua vakuutusta.

Yhtiö harjoittaa liiketoimintaa ainoastaan Suomen alueella. Yhtiön liiketoiminnan tarkoituksena on taata vakuutuksenottajille mahdollisimman alhainen vakuutusmaksutaso. Alhaisen vakuutusmaksutason lisäksi yhtiö tuo lisäarvoa vakuutuksenottajille ja vakuutetuille muun muassa tehokkaalla etuus käsittelyllä ja tukemalla osakkaiden työturvallisuustavoitteita.

Vuonna 2018 uusia työtapaturmia ja ammattitauteja korvattiin 165 kappaletta. Korvatuista työtapaturmista 79 prosenttia sattui työssä tai työpaikalla. Työmatkalla sattuneita tapaturmia oli 19 prosenttia ja ammattitauteja 2 prosenttia kaikista korvatuista tapauksista. Korvattujen tapausten jakauma työssä tai työpaikalla sattuneisiin tapaturmiin, työmatkalla sattuneisiin tapaturmiin ja ammattitauteihin on pysynyt viime vuosina lähes samana. Vuonna 2018 ei sattunut vakavia työtapaturmia. Tapaturmista aiheutuneiden sairauslomapäivien määrä kasvoi edellisestä vuodesta. Vuonna 2018 tapaturmien vuoksi oltiin sairauslomalla 1 173 (1 790) päivää. Vahinkotiheys eli sattuneiden tapaturmien lukumäärä sataa työntekijää kohden oli 5,0 (6,4) prosenttia.

## **A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus**

Yhtiön tulos ennen veroja oli 0,40 (-0,41) milj. euroa. Vakuutusmaksutulo oli 0,5 (1,1) milj. euroa mikä on 0,38 (0,85) prosenttia osakkaiden palkkasummasta. Maksetut korvaukset olivat 1,0 (1,1) milj. euroa. Liikekulut pysyivät ennallaan 0,5 (0,5) milj. euroa.

Tilikauden tulos +0,4 (-0,41) milj. euroa verojen jälkeen kirjattiin edellisten tilikausien voitto- ja tappiotilille. Yhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 2,3 milj. euroa.

## **A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus**

Yhtiön sijoitusomaisuuden markkina-arvo oli 26,9 (27,7) milj. euroa. Sijoitustuotot käyvin arvoin olivat -0,5 (1,7) milj. euroa. Koko sijoitusomaisuuden tuotto oli -1,3 (6,5) prosenttia. Osakesijoitusten tuotto oli -10,5 (10,6). Korkosijoitusten tuotto oli -1,1 (3,0) ja kiinteistösijoitusten 11,3 (4,7).

**Tuotot**

Korkosijoitukset	-81 456
Rahastosijoitukset	-724 692
Rahat ja pankkisaamiset	0
Kiinteistösijoitukset	1 267 835
<b>Yhteensä</b>	<b>461 688</b>

**Kulut**

Korkosijoitukset	0
Rahastosijoitukset	502 006
Rahat ja pankkisaamiset	0
Kiinteistösijoitukset	306 283
Kohdistamattomat	0
<b>Yhteensä</b>	<b>808 288</b>
<b>Nettotuotto käyvin arvoin</b>	<b>-346 601</b>

**Tiivistelmä tunnusluvuista**

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Vakuutusmaksutulo (ennen jv-osuutta), €</b>	<b>525 431</b>	<b>1 148 926</b>	<b>1 201 254</b>	<b>76 991</b>	<b>1 486 552</b>
<b>Vahinkosuhte (prosentteina)</b>	<b>293,8</b>	<b>1,5</b>	<b>145,0</b>	<b>4 777,3</b>	<b>110,4</b>
Korvauskulut ilman perustekorkokulua (+/-), €	1 246 545	-160 611	1 479 364	1 188 172	1 466 001
<b>Vahinkosuhte ilman perustekorkokulua (prosentteina)</b>	<b>258,9</b>	<b>-14,5</b>	<b>128,3</b>	<b>4 140,9</b>	<b>98,7</b>
<b>Liikekulusuhde (prosentteina)</b>	<b>110,2</b>	<b>46,9</b>	<b>46,4</b>	<b>1 946,9</b>	<b>31,3</b>
<b>Yhdistetty kulusuhde (prosentteina)</b>	<b>404,0</b>	<b>48,4</b>	<b>191,4</b>	<b>6 724,2</b>	<b>141,7</b>
<b>Yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua (prosentteina)</b>	<b>369,1</b>	<b>32,4</b>	<b>174,7</b>	<b>6 087,8</b>	<b>153,4</b>
<b>Liikevoitto (+) tai tappio (-), €</b>	<b>-873 745</b>	<b>1 069 285</b>	<b>-156 440</b>	<b>-32 174</b>	<b>412 963</b>
Taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvonorotusrahaston muutos (+/-), €	-1 061 283	1 135 295	457 017	-331 968	750 840
<b>Kokonaistulos, (+/-) €</b>	<b>-1 935 028</b>	<b>2 204 581</b>	<b>300 577</b>	<b>-364 142</b>	<b>1 163 803</b>
Korkokulut ja muut rahoituskulut (+), €	783	5	294	3 484	2 888
Perustekorkokulu (+), €	167 979	177 111	192 372	182 602	174 285
<b>Kokonaispääoman tuotto ilman sij.sid.vakuutusta prosentteina (käyvin arvoin)</b>	<b>-6,4</b>	<b>8,7</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>5,2</b>
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto-% käyvin arvoin sitoutuneelle pääomalle (+/-)</b>	<b>-1,7</b>	<b>6,5</b>	<b>5,6</b>	<b>6,2</b>	<b>7,8</b>
<b>Tasoitusmäärä, €</b>	<b>6 994 429</b>	<b>8 271 110</b>	<b>6 790 504</b>	<b>6 955 425</b>	<b>7 653 701</b>
<b>Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

SIOITUSJAKAUMA JA TUOTOT KÄYVIN ARVOIN	Markkina-arvo		Sit. pääoman tuotto-%	
	1 000 €	%	1-12/2018	1-12/2017
<b>Korkosijoitukset</b>	6 777	25,2	-1,13	2,97
Lainasaamiset	1 454	5,4	2,40	2,13
Joukkovelkakirjalainat	4 713	17,6	-2,50	3,57
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	611	2,3	-0,03	0,29
<b>Osakesijoitukset</b>	10 496	39,1	-10,45	10,57
Noteeratut osakkeet	10 327	38,5	-10,60	10,75
Pääomasijoitukset	0	0,0	0,00	0,00
Noteeraamattomat osakesijoitukset	168	0,6	0,00	0,00
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	9 581	35,7	11,30	4,66
Suorat kiinteistösijoitukset	6 544	24,4	14,43	4,75
Kiinteistörahastot	3 037	11,3	4,56	4,17
Kiinteistöpääomarahastot	0	0,0	0,00	0,00
<b>Muut sijoitukset</b>	0	0,0	0,00	0,00
Absoluuttisen tuoton sijoitukset	0	0,0	0,00	0,00
Hyödykesijoitukset	0	0,0	0,00	0,00
Muut sijoitukset	0	0,0	0,00	0,00
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	26 854	100,0	-1,26	6,48

#### A.4 Muiden toimien tuloksellisuus

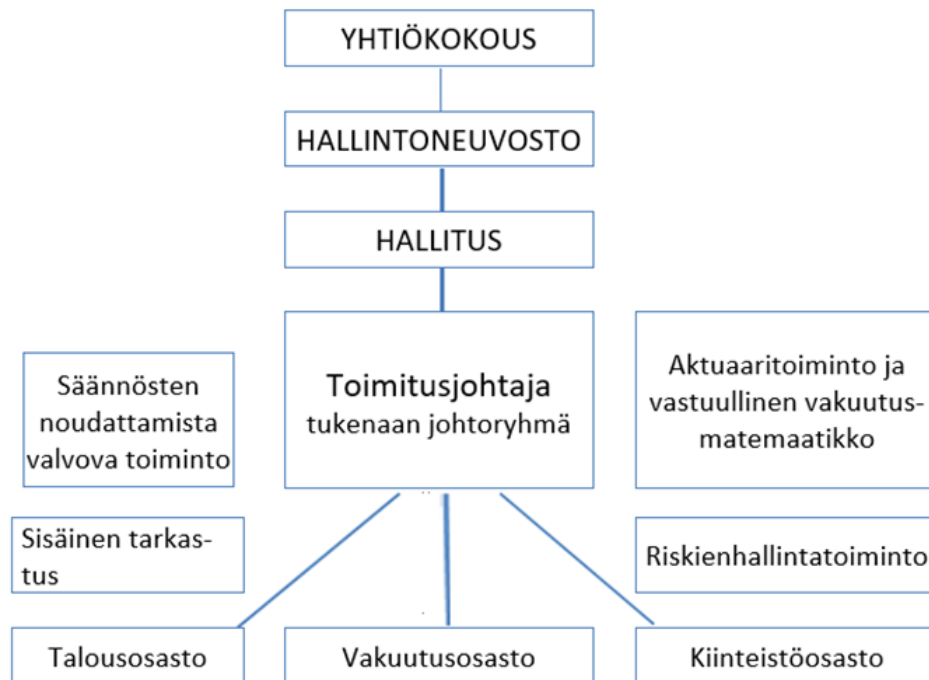
Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö ei harjoita tapaturmavakuutus- ja sijoitustoiminnan lisäksi muuta sellaista toimintaa, josta kertyisi olennaisia tuottoja tai kuluja.

## B HALLINTOJÄRJESTELMÄ

### B.1 Kuvaus hallintojärjestelmästä

Vakuutusyhtiön hallintojärjestelmän tarkoituksena on varmistaa se, että yhtiötä johdetaan terveiden ja varovaisten liikeperiaatteiden mukaisesti ja että yhtiön toiminnassa noudatetaan näitä periaatteita. Yhtiöllä on hallituksen hyväksymät kirjalliset toimintaperiaatteet johdon kelpoisuusvaatimusten täyttämistä, sisäisestä valvonnasta, riskien hallinnasta, aktuaaritoiminnasta, sisäisestä tarkastuksesta ja toimintojen ulkoistamisesta.

Vakuutusyhtiön henkilökunta on osittain yhteinen Valion Eläkekassan kanssa. Yhtiön ja eläkekassan henkilömäärä vuonna 2018 oli yhteensä 15, joista vakuutusyhtiön osuus on noin neljä henkilöä ja eläkekassan yksitoista.



Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön päätöksenteosta vastaavat yhtiökokous, hallintoneuvosto, hallitus ja toimitusjohtaja. Yhtiön toimiva johto koostuu toimitusjohtajasta ja johtoryhmästä.

Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön ylin päättävä elin on yhtiökokous, joka muun muassa päättää tulolaskelman ja taseen vahvistamisesta sekä nimittää hallintoneuvoston jäsenet ja tilintarkastajan. Yhtiökokouksessa äänivaltaa käyttävät yhtiön osakkaat. Yhtiökokouksessa kullakin osakkaalla on yksi ääni jokaista osakkaan edellisen tilikauden aikana maksamiensa vakuutusmaksujen alkavaa kahtakymmentätuhatta euroa kohti. Osakas saa äänestää enintään yhdellä kymmenesosalla kokouksessa edustetusta äänimäärästä. Varsinainen yhtiökokous pidetään kerran vuodessa hallintoneuvoston määräämänä päivänä ennen toukokuun loppua. Ylimääräinen yhtiökokous pidetään VYL 5 luvun 4 §:n määräämissä tilanteissa.

Hallintoneuvoston tehtävänä on valvoa hallituksen ja toimitusjohtajan hoitamaa yhtiön hallintoa. Hallintoneuvosto nimittää ja vapauttaa yhtiön toimitusjohtajan. Hallintoneuvostoon kuuluu 12 jäsentä ja jäsenet valitaan kolmeksi kalenterivuodeksi kerrallaan. Jäsenen toimikausi päättyy kolmantena vaalin jälkeisenä tilikautena pidettävän varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallintoneuvosto valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan vuodeksi kerrallaan. Vuoden 2018 aikana hallintoneuvosto kokoontui kolme kertaa.

Yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä huolehtii hallitus, johon kuuluu viisi jäsentä. Yhtiöllä ei ole erillistä tarkastusvaliokuntaa, vaan hallitus hoitaa tarkastusvaliokunnan tehtävät. Hallituksen jäsenen toimikausi on kolme kalenterivuotta. Hallituksen jäsenistä eroaa ensimmäisenä vuonna yksi ja kahtena seuraavana vuonna kumpanakin kaksi, aluksi arvan mukaan ja sitten vuorottain. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan kalenterivuodeksi kerrallaan. Hallituksen kokouksia pidettiin 10 vuonna 2018.

Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Yhtiön operatiivisesta johtamisesta vastaa toimitusjohtaja yhdessä johtoryhmän kanssa. Johtoryhmä

avustaa toimitusjohtajaa yhtiön käytännön johtamisessa sekä muun muassa hallituksen kokousmateriaalin valmistelussa, hallituksen päätösten täytäntöönpanossa sekä hallitukselle raportoimisessa. Johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtajan lisäksi talouspäällikkö ja vakuutuspäällikkö.

### **Keskeiset toiminnot**

Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön keskeiset toiminnot ovat riskienhallintatoiminto, säännösten noudattamista valvova toiminto (compliance-toiminto), sisäisen tarkastuksen toiminto, aktuaaritoiminto sekä vastuullinen vakuutusmatemaatikko. Keskeisten toimintojen tehtävät ja vastuut on kuvattu tarkemmin keskeisistä toiminnoista laadituissa toimintaperiaatteissa. Keskeiset toiminnot raportoivat kukin yhtiön hallitukselle vähintään kerran vuodessa.

Riskienhallintatoiminnon keskeisenä tehtävänä on avustaa hallitusta ja yhtiön muita toimintoja tehokkaan riskienhallinnan järjestämisessä ja varmistamisessa, seurata ja arvioida yhtiön riskiprofiilia sekä raportoida havainnoistaan yhtiön johdolle.

Compliance-toiminnon tärkeimpänä tehtävänä on seurata ja varmistaa lakien, asetusten, viranomaisohjeistuksen ja yrityksen sisäisen ohjeistuksen noudattaminen yhtiön kaikissa toiminnoissa ja päätöksenteossa. Compliance-toiminto seuraa yhtiön toimintaa koskevaa lainsäädäntöä, arvioi säännösten noudattamista ja noudattamisessa mahdollisesti ilmeneviä puutteita, antaa ohjeita yhtiön johdolle säännösten noudattamiseksi sekä raportoi havainnoistaan säännöllisesti yhtiön hallitukselle.

Sisäisen tarkastuksen toiminto on riippumaton yhtiön operatiivisesta johdosta ja sen tärkeimpänä tehtävänä on seurata ja arvioida yhtiön sisäisen valvonnan ja muun hallinnon riittävyttä ja tehokkuutta. Sisäinen tarkastus raportoi sisäisen tarkastuksen tuloksista yhtiön johdolle vähintään kerran vuodessa ja antaa samalla toimenpidesuositukset niistä toimista, joihin yhtiön on ryhdyttävä tarkastuksen tulosten perusteella.

Aktuaaritoiminnon ja vastuullisen vakuutusmatemaatikon tehtävistä säädetään tarkemmin vakuutusyhtiölaissa. Aktuaaritoiminto muun muassa valvoo, että myönnettyistä vakuutuksista aiheutuvat vastuut on merkitty vastuuelkaan ja että vastuuelka on laskettu vastuuelkaperusteiden mukaisesti ja oikein. Aktuaari koordinoi vastuuelan laskemista ja varmistaa vastuuelan laskennan menetelmien, mallien ja oletusten asianmukaisuuden. Vastuullisen vakuutusmatemaatikon tehtävänä on huolehtia yhtiössä sovellettavien vakuutusmatemaattisten menetelmien asianmukaisuudesta sekä siitä, että yhtiön vakuutusmaksujen ja vastuuelan määräämistapa ja määrä täyttävät lakien ja määräysten ja ohjeiden asettamat vaatimukset.

Keskeisistä toiminnoista vastaavien henkilöiden on oltava hyvämaineisia, ja heillä on oltava tehtävän vaatima ammatillinen pätevyys ja kokemus. Heidän on täytettävä kelpoisuusvaatimukset vastaavalla tavalla kuin mitä VYL 6 luvun 4 §:n 3 momentissa on säädetty hallituksen jäsenestä. Keskeisistä toiminnoista vastaavien henkilöiden vaihtuessa yhtiö tekee viipymättä ilmoituksen Finanssivalvonnalle ja esittää samalla selvityksen keskeisistä toiminnoista vastaavien henkilöiden sopivuudesta ja luotavuudesta.

Hallintojärjestelmässä ei tapahtunut oleellisia muutoksia vuonna 2018.

### **Palkka- ja palkkiopolitiikka**

Yhtiön palkka- ja palkkiopolitiikan mukaisesti toimihenkilöille maksetaan kiinteää kuukausipalkkaa. Yhtiössä ei ole erillistä palkkiojärjestelmää.

Hallintoneuvoston puheenjohtajalle ja varapuheenjohtajalle maksetaan kuukausipalkkio. Kaikille hallintoneuvoston jäsenille maksetaan kokouspalkkio. Hallintoneuvoston jäsenten kuukausi- ja kokouspalkkioista päättää yhtiökokous.



Hallituksen jäsenille maksetaan kuukausipalkkio, tämän lisäksi heille maksetaan myös kokouspalkkio. Hallituksen jäsenten kuukausi- ja kokouspalkkioista päättää hallintoneuvosto.

Toimitusjohtajan palkkaeduista ja työsuhteen ehdoista päättää yhtiön hallintoneuvosto ja osastopäälliköiden palkkaeduista ja työsuhteen ehdoista yhtiön hallitus. Muun henkilöstön palkkaeduista ja työsuhteen ehdoista päättää yhtiön toimitusjohtaja.

Toimitusjohtajan ja henkilöstön työeläke karttuu työntekijän eläkelain mukaisesti. Toimitusjohtajalla ja henkilöstöllä on mahdollisuus liittyä jäseneksi Valion Eläkekassan lisäeläketurvaan A-osastoon.

Osakkaiden vakuutusmaksujen ja hallintohenkilöiden palkkioiden lisäksi vuoden aikana ei ole tapahtunut muita olennaisia lähipiiritapahtumia.

## **B.2 Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset**

Vakuutusyhtiön hallituksen jäsenen, toimitusjohtajan ja keskeisistä toiminnoista vastaavien henkilöiden kelpoisuusvaatimusten täyttämistä säädetään VYL 6 luvun 4, 5 ja 9 §:ssä. Yhtiön hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenten, toimitusjohtajan ja heidän sijaistensa sekä yhtiön keskeisten toimintojen osalta yhtiössä noudatetaan vakuutusyhtiölaissa olevia ja Finanssivalvonnan sen nojalla antamia määräyksiä koskien heidän kelpoisuudelleen ja sopivuudelleen asetettuja vaatimuksia sekä niitä koskevien selvitysten tekemistä Finanssivalvonnalle.

Yhtiön johdolla ja keskeisistä toiminnoista vastaavilla henkilöillä tarkoitetaan Valion Keskinäisessä Vakuutusyhtiössä yhtiön toimitusjohtajaa, toimitusjohtajan sijaista, hallituksen ja hallintoneuvoston jäseniä sekä keskeisistä toiminnoista (aktuaaritoiminto, riskienhallintatoiminto, compliance-toiminto, sisäisen tarkastuksen toiminto) vastaavia henkilöitä.

Yhtiön johdon ja keskeisistä toiminnoista vastaavien henkilöiden tulee olla VYL:n edellyttämällä tavalla hyvämaineisia ja heillä tulee olla tehtävän hoitamisen vaatima ammatillinen pätevyys ja kokemus. Henkilöiden sopivuutta ja luotettavuutta arvioidaan silloin, kun heitä harkitaan tiettyyn tehtävään ja tällöin varmistetaan siitä, että he täyttävät vakuutusyhtiölain asettamat vaatimukset.

Arvioitaessa henkilön luotettavuutta yhtiö arvioi henkilön rehellisyyttä ja taloudellista asemaa sellaisen keskeisen näytön pohjalta, joka kattaa kaikki rikoksiin, talouteen ja valvontaan liittyvät näkökohdat. Johdon luotettavuus- ja sopivuusselvitys sisältää todistuksen konkurssi- ja yrityssaneerausrekisteristä, otteen holhousasioiden rekisteristä, todistuksen velkajärjestelyrekisteristä ja todistuksen liiketoimintakielto rekisteristä. Lisäksi selvitykseen liitetään henkilön CV ja henkilön itsensä ja yhtiön toimitusjohtajan allekirjoittama kirjallinen vakuutus hyvämaineisuudesta.

Lain edellyttämien yleisten kelpoisuusvaatimusten lisäksi arvioidaan henkilön kelpoisuutta toimia nimenomaan siinä tehtävässä, mihin häntä ollaan nimittämässä. Arviointi pohjautuu selvitykseen henkilön ammatillisesta pätevydestä, työkokemuksesta, koulutuksesta sekä henkilökohtaisista taidoista ja valmiuksista kyseisessä tehtävässä toimimiseen. Kelpoisuusvaatimusten arviointi on jatkuva ja sitä tehdään myös henkilön toimiessa kyseisessä tehtävässä. Yhtiön toimitusjohtajalta edellytetään yleistä vakuutustoiminnan tuntemusta.

Hallituksen jäsenillä on oltava kokonaisuutena arvioiden sopiva ammatillinen pätevyys sekä kokemusta ja tietoa vakuutus- ja rahoitusmarkkinoista, liiketoimintastrategiasta ja liiketoimintamallista, hallintojärjestelmästä, rahoitusanalyysistä, vakuutusmatemaattisesta analyysistä sekä vakuutusyhtiötä koskevasta sääntelykehikosta ja sen asettamista vaatimuksista. Hallituksen jäsenten ammatillista pätevyyttä arvioidaan aina nimityspäätösten yhteydessä. Hallituksen jäseniä myös koulutetaan tarvittaessa.

### B.3 Riskienhallintajärjestelmä

Yhtiön periaatteiden mukaisesti riskienhallinnan tulee olla kattavaa, systemaattista sekä koskea kaikkia riskilajeja ja organisaation osia. Riskienhallintaprosessi sisältää seuraavat vaiheet: riskien tunnistaminen, riskien mittaaminen ja arviointi, toimenpiteet riskiaseman muuttamiseksi ja riskeihin varautumiseksi sekä riskien seuranta, valvonta ja raportointi. Yhtiön sisäisellä valvonnalla on keskeinen rooli riskienhallinnan toteutumisessa. Asianmukaisen riskienhallinnan keskeisimpänä tavoitteena on varmistaa yhtiön luotettava toiminta sekä toiminnan jatkuvuus.

**Riskienhallintatoiminto** on ulkoistettu ja siten varmistettu, että yhtiön riskienhallintatoiminto on riippumaton riskejä ottavista toiminnoista.

Riskienhallintatoiminto:

1. avustaa hallitusta ja muita keskeisiä toimintoja tehokkaan riskienhallinnan varmistamiseksi;
2. seuraa riskienhallintajärjestelmän toimivuutta ja yhtiön yleistä riskiprofiilia kokonaisuutena;
3. raportoi riskeille altistumisesta ja neuvoo hallitusta riskienhallintaa koskevissa asioissa, kuten keskeisissä hankkeissa ja sijoituksissa;
4. tunnistaa ja arvioi kehittyviä riskejä.

Riskienhallintatoiminto seuraa yhtiön riskienhallintajärjestelmän toimivuutta ja antaa vuosittain lausunnon vakuutusyhtiön riskiprofiilista ja havainnoistaan hallitukselle.

Hallitus vastaa riskienhallinnan järjestämisestä ja hyväksyy Riski- ja vakavaraisuusarvion (ORSA) vuosittain osana sijoitussuunnitelmaa. Riski- ja vakavaraisuusarviossa arvioidaan yhtiön kokonaisvakavaraisuustilannetta. Arvio on tehty vertaamalla yhtiön riskinottohalukkuuteen yhtiön riskikartoituksessa esiin nousseita riskejä sekä niiden vaikutuksia, yhtiön vakavaraisuusasemaa per 30.9.2018 ja yhtiön vakavaraisuusaseman kehittymistä lyhyellä aikavälillä sekä vakavaraisuuspääoman riittävyttä suhteessa sijoitustoiminnan maksimitappioon. Kokonaisvakavaraisuusarvion tekeminen on yhtiössä jatkuva prosessi, joka toteutetaan säännöllisesti vuosittain yhdessä osana vuosisuunnittelua. Lisäksi osana merkittäviä liiketoimintapäätöksiä arvioidaan yhtiön vakavaraisuusaseman kehittyminen suhteessa kyseiseen päätökseen / suunnitelmaan. Riskienhallinnan muita välineitä ovat riskienhallintatoiminnon, sisäisen tarkastuksen, sisäisen valvonnan, vakuutusmatemaatikon, kirjanpidon sekä varainhoidon raportit ja tilastot.

### B.4 Sisäinen valvontajärjestelmä

Yhtiön sisäisellä valvonnalla varmistetaan, että yhtiön riskit on arvioitu ja niihin on varauduttu asianmukaisesti ja että yhtiön toiminta tapahtuu lakien ja asetusten mukaisesti. Sisäinen valvonta on jatkuva osa päivittäisiä rutiineja.

Toimitusjohtaja vastaa yhdessä osastopäälliköiden kanssa yhtiön päivittäiseen toimintaan liittyvästä sisäisestä valvonnasta. Koko yhtiön henkilöstö osallistuu sisäiseen valvontaan omilla vastuualueillaan.

Compliance- toiminto on tärkeä osa yhtiön sisäistä valvontaa. Se kattaa yhtiön kirjanpidon, hallinnon, sijoitustoimen ja varainhoidon sekä lakisääteisen tapaturmavakuutuksen hoitamisen.

### B.5 Sisäisen tarkastuksen toiminto

Sisäinen tarkastus arvioi yhtiön sisäisen valvonnan ja muun hallinnon riittävyttä ja tehokkuutta. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on seurata ja arvioida vakuutusyhtiön ja sen hallituksen toimintaa muun muassa saamansa kokousmateriaalin ja raporttien pohjalta.

### B.6 Aktuaaritoiminto

Aktuaaritoiminto valvoo, että myönnettyistä vakuutuksista aiheutuvat vastuut on merkitty vastuuelkaan ja että vastuuelka on laskettu vastuuelkaperusteiden mukaisesti ja oikein. Aktuaari koordinoi

vastuuvelan laskemista ja varmistaa vastuuelan laskennan menetelmien, mallien ja oletusten asianmukaisuuden. Aktuaari arvioi laskennassa käytettyjen tietojen riittävyyttä ja laatua sekä raportoi hallitukselle vastuuelan laskennan luotettavuudesta ja asianmukaisuudesta kerran vuodessa. Yhtiön aktuaaritoiminto ja vastuullinen vakuutusmatemaatikko on ulkoistettu.

### B.7 Ulkoistaminen

Vakuutusyhtiöllä on ulkoistamisesta kirjalliset toimintaperiaatteet, joita noudatetaan toimintoja ulkoistettaessa. Toimintojen ulkoistamisesta päättää yhtiön hallitus.

Vakuutusyhtiö on ulkoistanut sijoitusomaisuudesta Finanssivalvonnalle tehtävän Solvenssi II -raportoinnin, aktuaaritoiminnon, riskienhallintatoiminnon ja vuonna 2018 myös compliance-toiminto oli osittain ulkoistettu. Myös tietohallinto oli ulkoistettu Valiolle.

### B.8 Arvio hallintojärjestelmän sopivuudesta

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö harjoittaa lakisääteistä tapaturmavakuutusta. Suurin vakuutuksenottajaosakas on Valio Oy, jonka osuus vakuutettujen palkkasummasta on yli 93 prosenttia. Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö tuntee asiakkaansa ja vakuutetut työtehtävät. Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön vakavaraisuus on hyvällä tasolla ja yhtiöllä on jälleenvakuutus suurten vahinkojen varalta.

Yhtiön johtoryhmä arvioi hallintojärjestelmän riittävyyttä säännöllisesti ja hallintojärjestelmää ja siihen liittyviä kirjallisia toimintaperiaatteita arvioidaan ja päivitetään säännöllisesti. Hallintojärjestelmän säännölliseen arviointiin osallistuu myös compliance-toiminto sekä riskienhallintatoiminto. Yhtiö arvioi, että hallintojärjestelmä on yhtiön liiketoiminnan riskeihin ja niiden luonteeseen ja laajuuteen nähden järjestetty riittävällä tavalla.

## C RISKIPROFIILI

Vakuutusyhtiön riskejä ovat **vakuutusriskit, markkinariskit, luottoriski, likviditeettiriski ja operatiiviset riskit.**

Riskinottohalukkuuden näkökulmasta yhtiössä seurataan SCR-vakavaraisuussuhdetta:

Solvenssi II -vakavaraisuussuhde eli nk. SCR-suhde (oma varallisuus/vakavaraisuuspääomavaatimus = EOF/SCR).

Mittarille on määritelty seurantavyöhykkeet ja toimenpiteet eri vyöhykkeillä:

Mittari	Vyöhykkeen raja-arvot	Toimenpiteet
EOF / SCR	< 120%	Haetaan aktiivisesti vakavaraisuusaseman parantamista (lisätaksoitus, sijoitusallokaation muutos). Tarkennetaan vakavaraisuusrajalaskentamenetelmiä.
	120 – 150%	Vakavaraisuusasemaa seurataan kuukausittain. Arvioidaan tarve vakavaraisuusaseman parantamiselle (lisätaksoitus, sijoitusallokaation muutos).
	> 150%	Ei aktiivisia ylimääräisiä toimenpiteitä.

Yhtiön johto arvioi yhdessä hallituksen kanssa laadullisesti yhtiön vakavaraisuuden suurimpia riskejä, jotka liittyvät sijoitustoimintaan, vastuuelkaan ja jälleenvakuutukseen.

### C.1 Vakuutusriski

Vakuutusriskejä hallitaan vastuuvelan ja vakuutusmaksujen laskuperusteilla. Vastuullisen vakuutusmatemaatikon tehtävänä on huolehtia yhtiössä sovellettavien vakuutusmatemaattisten menetelmien asianmukaisuudesta sekä siitä, että yhtiön vakuutusmaksujen ja vastuuvelan määräämistapa ja määrä täyttävät lakien, asetusten ja Finanssivalvonnan määräysten mukaiset vaatimukset. Aktuaari-toiminto vastaa, että vakuutuksista johtuvat vastuut varataan vastuuvelkaan.

Yhtiöllä on omat vakuutusmaksun laskuperusteet. Vakuutusriskin hinnoittelu perustuu vakuutuksenottajien yhteiseen vahinkohistoriaan, jossa yhtiön tulos asetetaan vuosittain yhtiön hallituksen määräämälle tasolle lakisääteisen tapaturmavakuutuksen maksuperusteen ns. sovitustekijäparametrin avulla. Vakuutusmaksun riittävyttä suhteessa yhtiön vakavaraisuusasemaan seurataan säännöllisesti. Tarvittaessa vakuutusmaksut mukautetaan vastaamaan yhtiön vakavaraisuuden kehittymistä.

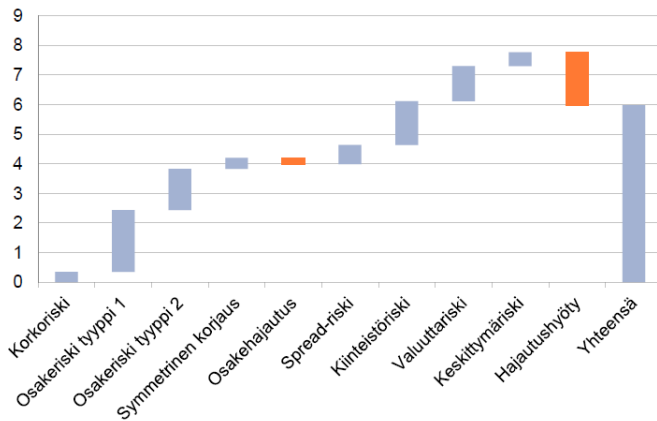
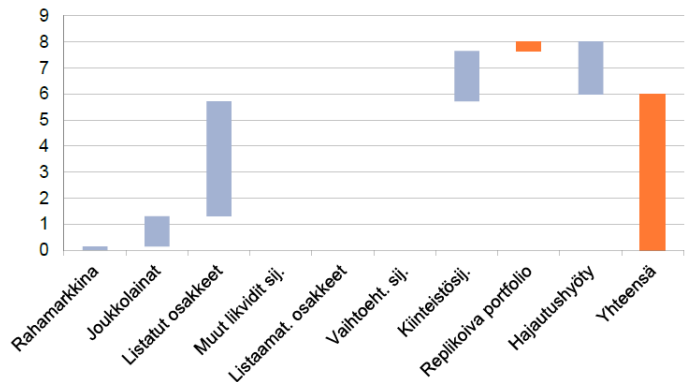
Yhtiöllä on jälleenvakuutus suurimpia vakuutusriskejä varten. Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön vahinkotapahtumakohtainen omapidätysraja on 600 000 euroa. Vuonna 2018 jälleenvakuuttajalle ei ilmoitettu yhtäkään omapidätysrajan ylittävää vahinkotapahtumaa. Yhtiö on määritellyt suurvahingon rajaksi 5 M €.

### C.2 Markkinariski

Yhtiön sijoitustoiminnasta vastaavat toimitusjohtaja ja hallitus. Yhtiön hallitus vahvistaa vuosittain sijoitussuunnitelman, joka ohjaa sijoitustoiminnan riskinottoa. Siinä määritellään muun muassa toimivaltuudet ja vastuut sijoitusasioissa, sijoituslaji- ja omaisuuskohtaiset sijoitusrajoitteet sekä sallitut sijoituskohteet. Sijoitusten hajautus on keskeinen sijoitusriskiin vaikuttava tekijä. Sijoitussuunnitelmassa määritelty sijoituskohtainen perusallokaatio määrittää perustason sijoitussalkun kokonaisriskille, josta voidaan poiketa suunnitelmassa määriteltyjen rajojen puitteissa.

Raportointihetkellä vakuutusyhtiön markkinariskien pääomavaade oli 6,0 miljoonaa euroa. Sijoitusomaisuutta hoidetaan sijoitussuunnitelmassa määriteltyjen omaisuusluokkakuvausten, perusallokation ja riskilimiittien puitteissa. Sijoitussuunnitelmien hyväksymisen lisäksi hallitus valvoo yhtiön riskiaseman kehitystä ja toiminnalle asetettujen limiittien noudattamista. Vakuutusyhtiön merkittävin markkinariski on osakeriski, joka on yli 60 % kokonaisriskeistä.

SCR pääomavaade	31.12.2018
Korkoriski	346,5
Osakeriski	3 640,5
Spread-riski	650,9
Valuuttariski	1 193,1
Kiinteistöriski	1 469,1
Keskittymäriski	468,9
Hajautushyöty	-1 788,1
<b>Markkinariski yhteensä</b>	<b>5 980,9</b>

**Pääomavaade riskityypeittäin, MEUR**

**Pääomavaade omaisuuslajeittain, MEUR**


Omaisuuslajit on määritelly arvopaperikohtaisella Business classification -rakenteella, eivätkä ne täysin vastaa yhtiökohtaisia sijoitusrakenteita.

Vahvan vakavaraisuusaseman vuoksi vakuutusyhtiö voi sijoittaa riskillisiin sijoituksiin merkittävän osan sijoituksistaan. Markkinariskien sekä korko-, luotto-, ja volatiteettiriskien hallinnalla pyritään vakauttamaan yhtiön oman pääoman vaihtelua Solvenssi II -ympäristössä ja varmistumaan siitä, että markkinahintojen muutokset eivät vaaranna yhtiön vakavaraisuusasemaa. Yhtiön sijoitustoiminnan tärkein rajoite on Solvenssi II SCR-vakavaraisuussuhde, jonka tavoitetaso on > 150 %.

**Korko**

Vastuuvelan korkoriskin osuus koko markkinariskistä on 4 %. Erillisiä johdannaissuojia vastuuvelan korkoriskin suojaamiseksi ei ole tehty. Vaikka vastuuvelan korkoriski on suojaamatta, korkoriskin osuus vakuutusyhtiön kokonaisriskeistä on hyvin pieni. Yhtiön hallitus määrittää sijoitussuunnitelmalla yhtiön strategisen tahtotilan korkoriskin suojaustasosta ja suojan liikkumarajoista.

**Osake**

Osakeriski muodostaa merkittävän osan vakuutusyhtiön kokonaisriskeistä. Likvidien teollistuneiden maiden osakesijoitusten osuus kokonaisosakeriskistä on suuri. Epäsuorista kiinteistöisijoituksista johdettua osakeriskin pääomavaade kasvaa jonkin verran.

**Luottomarginaali**

Vakuutusyhtiön korkosijoituksista merkittävin osa on hyvän luottolaadun omaavissa valtion- ja yrityslainoissa. Kehittyvien markkinoiden osuus koko allokaatiosta markkina-arvojen mukaan on 13 %. Merkittävä osa luottomarginaaliriskin pääomavaateesta tulee niistä.

**Valuutta**

Vakuutusyhtiön vastuuvelka on pääosin euromääräinen ja siksi merkittävä osa sijoituksista kohdistuu euromääräisiin sijoituksiin. Korkosijoituksissa mainittavaa valuuttariskiä on vain kehittyvien maiden lainoissa. Merkittävä osa valuuttakurssiriskistä on osakesijoituksissa. Valuuttariskillisiä sijoituksia toteutetaan hajautushyötyjen lisäämiseksi ja salkun hoidon tehostamiseksi. Yhtiön hallitus määrittää sijoitussuunnitelmassa valuuttariskin suojaustasosta ja liikkumarajoista. Avoimen valuuttaposition suuruutta ja valuuttariskin määrää koko sijoitusomaisuuden tasolla seurataan raportoinnin yhteydessä.

**Kiinteistö**

Kiinteistöisijoituksia hyödynnetään sijoitussalkun riski/tuotto -suhteen parantamiseksi sekä tasaaamaan sijoitusomaisuudesta kertyviä kassavirtoja ja arvostusten vaihteluja. Kiinteistöisijoitusten suhteelliseen osuuteen sijoitusomaisuudesta vaikuttaa sijoitusmarkkinoiden ja suhdannetilanteen kehitys. Kiinteistöisijoitukset suunnataan kohteisiin, joita voidaan pitää sijoituskohteena pitkällä aikajänteellä. Kiinteistöisijoitusten määrää ja hajautusta säännellään tarkemmin sijoitussuunnitelmassa. Kiinteistöriskistä merkittävin osuus tulee suorista kiinteistöisijoituksista. Kiinteistöjen arvonmuutosriski on vakuutusyhtiön toiseksi suurin osakeriskin jälkeen. Epäsuorien kiinteistöjen osalta osa riskeistä käsitellään osakeriskimoduulissa puuttuvan läpivalaisutiedon vuoksi.

### C.3 Luottoriski

Hallitus määrittää sijoitussuunnitelmassa allokaatorajoitteet, joilla säädellään luottoriskin maksimimäärää. Keskittymäriskin pääomavaadelaskelma perustuu läpivalaistuun sijoitusomaisuuteen. Vakuutusyhtiöllä on 468 000 euroa keskittymäriskin pääomavaadetta.

### C.4 Likviditeettiriski

Likviditeetti otetaan huomioon muodostettaessa sijoitusallokaatiota ja päätettäessä käytettäviä instrumentteja. Likviditeetin turvaaminen on tärkeää kaikissa olosuhteissa. Yhtiön sijoitusomaisuudesta merkittävä osa on normaalioloissa nopeasti muutettavissa käteiseksi, ja likviditeetti suhteessa vas- tuuvelan asettamiin likvidisyysrajoitteisiin on erinomaisella tasolla.

### C.5 Operatiiviset riskit

Vakuutusyhtiön toiminnan operatiiviset riskit ovat pääosin samoja kuin kaikessa normaalissa liiketoiminnassa. Yhtiöllä on riskienhallintajärjestelmä, joka kattaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskentaan sisältyvien riskien ohella myös muut riskit. Koska yhtiö toimii Valio Oy:n tiloissa, tietotekniikan toimivuus- ja tietoturva-asiat on ulkoistettu Valio Oy:lle. Yhtiöllä on hallituksen hyväksymä valmius- ja jatkuvuussuunnitelma, joka laaditaan vuosittain. Yhtiöllä on hallituksen hyväksymät kirjalliset toimintaperiaatteet yhtiön keskeisistä toiminnoista ja prosesseista. Vakuutusyhtiön ulkoistetuista toiminnoista on tehty kirjalliset sopimukset.

### C.6 Muut olennaiset riskit

Yhtiön vakuutettujen henkilötyövuosien määrä oli raportointivuonna 3 535, josta Valion osuus oli 93 prosenttia ja muiden osakkaiden osuus 7 prosenttia. Palkkasumma jakautuu vastaavassa suhteessa. Vakuutetusta työstä 65 prosenttia on tuotantotyötä ja 35 prosenttia on toimistotyötä.

Sijoitusomaisuuden volatiliteettiriskien hallinnalla pyritään vakauttamaan yhtiön oman pääoman vaihtelua Solvenssi II -ympäristössä ja varmistumaan siitä, että markkinahintojen muutokset eivät vaaranna yhtiön vakavaraisuusarvoa.

Markkinariskeistä merkittävintä on osakkeiden arvostukseen liittyvä riski. Vakuutusyhtiön vakavaraisuuspääoma tarkasteluhetkellä oli moninkertainen pääomavaateisiin verrattuna. Valuuttariski on toiseksi suurin markkinariski. Osakesijoitukset toteutetaan lähtökohtaisesti valuuttakurssisuojaamattomiin kohteisiin. Korkoriskiä suojataan vain suorilla joukkolainasijoituksilla.

Yhtiön markkinariskitaso mitoitetaan siten, että yhtiön vakavaraisuus kestää voimakkaan omien varojen laskun ilman, että riskillisiä sijoituksia joudutaan myymään toimintaedellytysten turvaamiseksi. Salkun hajautustavoitteet tukevat markkinariskien hallintaa. Yhtiö seuraa ja analysoi jatkuvasti sijoitusmarkkinoiden tilaa sekä omaa vakavaraisuuttaan suhteessa ottamiinsa riskeihin ja sopeuttaa sijoitussalkkunsu riskitason tarvittaessa.

## D ARVOSTUS VAKAVARISUUSTARKOITUKSIIN

### D.1 Varat

Vakavaraisuuslaskennassa sijoitukset arvostetaan raportointihetken mukaiseen käypään arvoon. Pörssiosakkeiden, rahastojen, joukkovelkakirjalainojen ja muiden velkakirjalainojen käypä arvo mää- rättyy raportointihetken mukaisen kaupankäyntikurssin perusteella tai sen puuttuessa viimeisimmän kaupankäyntikurssin perusteella. Muiden sijoitusten käypänä arvona pidetään todennäköistä luovu- tushintaa.

Vakavaraisuuslaskennassa taseen varojen arvostaminen eroaa tilinpäätöksen mukaisesta arvostamisesta seuraavasti: sijoitukset arvostetaan markkina-arvoon, aineettomat hyödykkeet arvostetaan nolnaan sekä jälleenvakuuttajan osuus vakuutusteknisestä vastuuvasta kirjataan varoihin (kirjanpidossa osa vakuutusteknisestä vastuuvasta). Joukkovelkakirjalainojen markkina-arvo pitää sisällään ns. kertyneet korot. Muut kuin edellä mainitut varat arvostetaan vakavaraisuuslaskennassa kirjanpitoarvoon.

Seuraavissa taulukoissa on kuvattu vakavaraisuuslaskennan mukaisten varojen kehittyminen kalenterivuoden aikana sekä vertailu tilinpäätöslaskentaan. Varojen muutos johtuu sijoitusomaisuuden arvonmuutoksista.

Taulukko 1: Vakavaraisuuslaskennan mukaiset varat ja niiden kehitys kalenterivuoden aikana, euroa

	31.12.2018	31.12.2017	Muutos
Aineettomat hyödykkeet	0	0	0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	25 532	34 043	-8 511
Sijoitukset yhteensä	26 274 760	27 431 165	-1 156 405
Kiinteistöt	6 575 078	5 966 843	608 235
Osakkeet	1 882 362	1 709 279	173 083
Joukkovelkakirjalainat			0
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	16 363 404	17 564 835	-1 201 431
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	1 453 916	2 190 208	-736 292
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	165 996	78 420	87 576
Muut saamiset	198 266	155 128	43 138
Rahavarat	610 616	313 960	296 656
Kaikki muut sijoitukset, joita ei ole esitetty muualla			0
<b>Varat yhteensä</b>	<b>27 275 170</b>	<b>28 012 716</b>	<b>-737 546</b>

Taulukko 2: Vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen mukaisten varojen ero 31.12.2018, euroa

	Vakavaraisuus- laskenta	Kirjanpito	Ero
Aineettomat hyödykkeet	0	72 681	-72 681
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	25 532	56 753	-31221
<b>Sijoitukset</b>	<b>26 274 760</b>	<b>20 166 133</b>	<b>6 108 627</b>
Kiinteistöt	6 575 078	3 274 360	3 300 718
Osakkeet	1 882 362	1 556 988	325 374
Joukkovelkakirjalainat	0	0	0
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	16 363 404	13 880 869	2 482 535
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	1 453 916	1 453 916	0
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	165 996	165 996	0
Muut saamiset	198 266	198 266	0
Rahavarat	610 616	610 616	0
Kaikki muut sijoitukset, joita ei ole esitetty muualla	0	0	0
<b>Varat yhteensä</b>	<b>27 275 170</b>	<b>21 270 445</b>	<b>6 004 725</b>

## D.2 Vakuutustekninen vastuuelka

Vakuutustekninen vastuuelka arvostetaan vakavaraisuuslaskennassa huomioimalla

- sopimukseen liittyvät odotetut kassavirrat: vakuutusmaksut, korvaukset sekä liikekulut
- rahan aika-arvo diskonttaamalla tulevat kassavirrat soveltaen vakavaraisuuslaskennan mukaista riskitöntä EIOPA:n julkaisemaa korkokäyrää
- riskimarginaali.

Vakuutusmaksuvastuun laskennassa tulevan kalenterivuoden korvausmeno, liikekulut ilman vakuutusten hankintakuluja sekä vakuutusmaksut perustuvat liiketoiminnan tulosestimateeseen. Korvausmenon ennusteessa (sisältäen korvausten hoitokulut) on hyödynnetty pitkän aikavälin keskimääräistä historiallista korvausten ja vakuutusmaksulaskennan pohjana olevien palkkasummien välistä keskiarvoa. Vakuutusmaksujen ja liikekulujen kassavirran oletetaan toteutuvan kokonaisuudessaan tulevan kalenterivuoden aikana. Korvausten kassavirtajakauma noudattaa Solvenssi II -korvausvastuun mukaista kassavirtajakaumaa. Vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutusmaksuvastuu poikkeaa huomattavasti tilinpäätöksen mukaisesta vakuutusmaksuvastuusta, koska tilinpäätöksessä vakuutusmaksuvastuun oletetaan olevan nolla johtuen erilaisesta sopimusrajojen käsittelystä.

Korvausvastuun laskennassa eläkeuotoiset tapauskohtaiset varaukset arvioidaan tapauskohtaisesti huomioiden vahingoittuneen sukupuoli, ikä, palkkasumma sekä työkyvyttömyysaste. Kuolevuusmallina sovelletaan K2016 referenssikuolevuusmallia ilman varmuusmarginaalia. Tuntematon korvausvastuu vastaa tilinpäätöksen mukaista tuntematonta korvausvastuuta oikaistuna pitkän aikavälin korvausvastuun riittävyyslaskennan mukaisella riittävyyskertoimella. Vahinkojen selvittelykuluvarauksen nimellisarvo vastaa tilinpäätöksen mukaista varausta. Korvausvastuun kassavirtajakauman oletetaan noudattavan eläkkeiden tulevien odotettujen korvaussuoritusten kassavirtajakaumaa. Vakavaraisuuslaskennan mukainen korvausvastuu poikkeaa tilinpäätöksen mukaisesta korvausvastuusta seuraavien osien: kuolevuusmalli ilman varmuusmarginaalia, tuntemattoman korvausvastuun oikaiseminen pitkän aikavälin korvausvastuun riittävyydellä, diskonttaaminen EIOPA:n riskittömällä korkokäyrällä 2,0 %:n kiinteään laskuperustekoroon sijaan.

Vakuutusteknisen vastuuelan laskennassa riskimarginaali määräytyy vastuuelan vuosittain sitomien vakavaraisuuspääomien 6 %:n pääomakustannuksena. Riskimarginaalin laskennassa 1. vuoden vakavaraisuuspääomavaatimus vastaa vakuutusriskien vakavaraisuuspääomavaatimusta sekä toisesta vuodesta eteenpäin vakuutusriskien pääomavaatimusta ilman maksutulovolyyminimitan ja katastrofiriskin vaikutusta.



Vakuutusteknisen vastuuvelan laskennassa

- jälleenvakuuttajan osuus vakuutusteknisestä vastuuvelasta sisältyy vakavaraisuuslaskennassa varoihin (tilinpäätöksessä osa vakuutusteknistä vastuuvelkaa)
- sovelletaan yhtä yhtenäistä riskiryhmää (lakisääteinen työtaturmavakuutus)
- sopimusrajat vastaavat vakuutuskausia (kalenterivuotisia) ja erityisesti kalenterivuoden lopussa oletetaan olevan jo sitouduttu seuraavan kalenterivuoden vakuutuksiin
- ei ole sovellettu oleellisia yksinkertaistuksia
- käytetyissä oletuksissa ei ole tapahtunut muutoksia kalenterivuoden aikana
- ei sovelleta vastaavuuskorjausta
- ei sovelleta volatilititeettikorjausta
- ei sovelleta siirtymäkauden mukaista riskitöntä korkokäyrää
- ei sovelleta siirtymäkauden vähennystä.

Vakuutusteknisen vastuuvelan arvoon liittyvä epävarmuus on seurausta tulevien korvaussuoritusten, liikekulujen ja vakuutusmaksujen realisoitumisesta suhteessa sovellettuihin ennusteisiin sekä sovelletun kuolevuusmallin suhteesta tulevaisuudessa havaittaviin kuolevuustasoihin. Edelleen eläkemuotoisen korvausvastuun pitkän maturiteetin takia vastuuvelan arvo pitää sisällään korkoriskiä. Epävarmuuksien tasoa voi kuitenkin pitää maltillisena.

Vakuutusteknisen vastuuvelan laskennassa käytettyjen vakuutusmatemaattisten menetelmien voidaan katsoa arvioivan oikein laskennan pohjana olevia kassavirtoja ottaen huomioon vakuutustoi-  
minnassa ilmenevien riskien luonne, laajuus ja monimutkaisuus. Kassavirtojen laskennassa on huomi-  
oitu kaikki oleelliset vakuutussopimuksista aiheutuvat velvoitteet: odotetut vakuutusmaksut, kor-  
vaukset ja liikekulut. Odotettujen korvausten arviointi on tehty varovaisuusperiaatetta noudattaen  
nojauduen pitkän aikavälin historia-aineistoon huomioiden alalla yleisesti käytetty kuolevuusmalli  
(K2016 referenssikuolevuusmalli). Valittu riskimarginaalin laskentamenetelmä kuvastaa oikein vas-  
tuuvelan sitomaa pääomakustannusta huomioiden riskiprofiilin muuttumisen ajan kuluessa.

Vakavaraisuuslaskennassa arvostettaessa varoja ja velkoja, ei sovelleta vaihtoehtoisia arvostamisme-  
netelmiä.

Seuraavissa taulukoissa on kuvattu vakavaraisuuslaskennan mukaisten velkojen kehittyminen kalen-  
terivuoden aikana sekä vertailu tilinpäätöslaskentaan. Vastuuvelan muutokset aiheutuvat: korko-  
käyrien muutoksista, korvaustoiminnan hoitokuluvarauskertoimen päivittämisestä, vastuuvelan uu-  
delleen luokittelusta HRG-luokille sekä vakuutusteknisen riskilaskennan tarkentumisesta, mikä on  
seurausta vastuuvelan uudelleen luokittelusta.

Taulukko 3: Vakavaraisuuslaskennan mukaiset velat ja niiden kehitys kalenterivuoden aikana, euroa

	31.12.2018	31.12.2017	Muutos
Vakuutustekninen vastuovelka (brutto)	10 432 669	9 677 056	755 613
Paras estimaatti (brutto)	9 754 811	8 972 671	782 140
Riskimarginaali	677 858	704 385	-26 527
Laskennalliset verovelat	2 356 401	2 891 502	-535 101
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	790 618		790 618
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	207 949	217 295	-9 346
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	6 739	6 739	0
<b>Velat yhteensä</b>	<b>13 794 376</b>	<b>12 792 592</b>	<b>1 001 784</b>

Taulukko 4: Vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen mukaisten velkojen ero 31.12.2018, euroa

	Vakavaraisuus- laskenta	Kirjanpito	Ero
Vakuutustekninen vastuovelka (brutto)	10 432 669	16 209 954	-5 777 285
Paras estimaatti (brutto)	9 754 811		9 754 811
Riskimarginaali	677 858		677 858
Laskennalliset verovelat	2 356 401		2 356 401
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	790 618	790 618	0
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	207 949	207 949	0
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	6 739	6 739	0
<b>Velat yhteensä</b>	<b>13 794 376</b>	<b>17 215 260</b>	<b>-3 420 884</b>

### D.3 Muut velat

Vakavaraisuuslaskennassa osana muita velkoja huomioidaan laskennalliset verovelat (ei huomioida tilinpäätöslaskennassa). Edelleen tasoitusmäärä ei ole vakavaraisuuslaskennassa velkaa (kirjanpidossa osa vastuuelkaa). Muut muiden velkojen erät arvostetaan kirjanpitoarvoon. Laskennalliset verovelat saadaan kertomalla yhteisöveroprosentilla vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen mukaisten arvojen erotusten summa: aineettomat hyödykkeet, sijoitukset, tasoitusmäärä, varsinainen vakuutustekninen vastuuelka.

## E PÄÄOMAN HALLINTA

### E.1 Omat varat

Vakuutusyhtiö arvioi vuosittain osana riski- ja vakavaraisuusarvion (ORSA) laadintaa vakavaraisuustavoitteensa (vakavaraisuussuhde yli 150 %, 2018). Vakavaraisuusaseman kehittymistä arvioidaan skenaariomallilla ja stressitestein osana ORSA:a. Ensisijainen keino vakavaraisuusaseman ylläpidossa suhteessa riskinottohalukkuuteen on vuosittaisen vakuutusmaksutariffin asettaminen. Tarvittaessa vakavaraisuusasemaa voidaan myös parantaa rajoittamalla sijoitusriskiä sekä laajentamalla jälleenvakuutusta.

Yhtiön oma varallisuus

- muodostuu kokonaisuudessaan luokkaan 1 kuuluvasta omasta perusvarallisuudesta
- hyväksytään kokonaisuudessaan kattamaan pääomavaatimuksia (vakavaraisuuspääomavaatimus, vähimmäispääomavaatimus)
- ei pidä sisällään lisävarallisuuteen luokiteltavia eriä
- ei pidä sisällään siirtymäsäännöksiä
- ylittää sekä vakavaraisuuspääomavaatimuksen että vähimmäispääomavaatimuksen.

Oman varallisuuden pieneminen raportointikauden aikana johtui sijoitusomaisuuden arvonmuutoksista sekä tarkentuneesta vastuuvelan laskentamenetelmästä. Vakavaraisuuspääomavaatimuksen lasku johtuu tarkentuneesta vakuutusriskin laskennasta, mikä on seurausta vastuuvelan uudelleen luokittelusta HRG-luokille.

Taulukko 5: Oma varallisuus, euroa

	31.12.2018	31.12.2017	Muutos
Pohjarahasto ja takuupääoma	1 731 198	1 731 198	0
Täsmäytyserä	11 749 596	13 488 926	-1 739 330
<b>Yhteensä</b>	<b>13 480 794</b>	<b>15 220 124</b>	<b>-1 739 330</b>

Taulukko 6: Oma varallisuus sekä vakavaraisuusasema, euroa

	31.12.2018	31.12.2017	Muutos
Oma varallisuus (EOF)	13 480 795	15 220 124	-1 739 329
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)	5 366 110	6 277 273	-911 163
Vähimmäispääomavaatimus (MCR)	2 500 000	2 500 000	0
Vakavaraisuusasema: EOF / SCR	251,22	242,46	8,76
Vakavaraisuusasema: EOF / MCR	539,23	608,81	-69,58

Vakavaraisuuslaskennan mukaisen oman varallisuuden ja tilinpäätöksen mukaisen oman pääoman välinen ero on seurausta seuraavista eristä: tasoitusmäärä, vastuuvelan sekä sijoitusten arvostuserot, aineettomat hyödykkeet.

Tasoitusmäärän tarkoituksena on tasata eroja eri vuosien välisissä vakuutusteknisissä tuloksissa. Eri-tyisesti tasoitusmäärä on varaus runsasvahinkoisten vuosien varalle. Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön tasoitusmäärän odotetaan tasoitusmäärän laskuperusteiden mukaisesti kasvavan vuosittain mallillisesti.

Taulukko 7: Vakavaraisuuslaskennan mukainen oma varallisuus vs. tilinpäätöksen mukainen oma pääoma, euroa

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Oma pääoma (tilinpäätös)</b>	<b>4 055 186</b>	<b>3 654 115</b>
Vakuutusteknisen vastuuvelan arvostusero (-)	5 777 285	7 464 185
Tasoitusmäärä (+)	6 994 429	8 271 110
Aineettomat hyödykkeet (-)	-72 681	-145 363
Laskennallinen verovelka (-)	-2 356 401	-2 891 502
<b>Oma varallisuus (vakavaraisuuslaskenta)</b>	<b>13 480 791</b>	<b>15 220 124</b>

## E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Vakavaraisuuspääomavaatimus 31.12.2018 oli 5,4 M€ (6,3 M€). Vakavaraisuuspääomavaatimuksen lasku oli seurausta markkinariskin kasvusta sekä tarkentuneesta vakuutusriskin laskennasta, mikä on seurausta vastuuvelan uudelleen luokittelusta HRG-luokille. Vähimmäispääomavaatimus 31.12.2018 oli 2,5 M€ (2,5 M€). Vähimmäispääomavaatimuksen määrä ei ole muuttunut kalenterivuoden aikana, koska se vastaa vähimmäispääomavaatimuksen absoluuttista minimiä. Vähimmäispääomavaatimuksen laskennassa käytetty nettomääräinen vastuuvelan paras estimaatti 31.12.2018 oli 0,5 M€ (0,9 M€) ja 12 kuukauden nettomääräinen vakuutusmaksutulo vuonna 2018 oli 0,5 M€ (1,1 M€).

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö

- soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa
- ei sovelta vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa yksinkertaistettuja laskentatapoja
- ei sovelta duraatiopohjaisia osakeriskin alaasioita

- ei sovelta vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa yhtiökohtaisia parametreja.

Taulukko 8: Vakavaraisuuspääomavaatimus riskiosioittain, euroa

	31.12.2018	31.12.2017	Muutos
<b>Sairausvakuutusriski: SLT UW</b>	<b>638 126</b>	<b>697 543</b>	<b>-59 417</b>
Pitkäikäisyys	502 278	562 059	-59 781
Kustannus	39 119	7 798	31 321
Revision	260 616	290 626	-30 010
Hajautusvaikutus	-163 887	-162 940	-947
Sairausvakuutusriski: Non-SLT UW	904 502	826 618	77 884
Sairausvakuutusriski: CAT	600 000	600 000	0
Hajautusvaikutus	-522 349	-523 001	652
<b>Sairausvakuutusriski: UW</b>	<b>1 620 279</b>	<b>1 601 160</b>	<b>19 119</b>
<b>Markkinariski</b>	<b>5 980 900</b>	<b>7 203 200</b>	<b>-1 222 300</b>
Korkoriski	346 500	341 200	5 300
Osakeriski	3 640 500	4 821 000	-1 180 500
Kiinteistöriski	1 469 100	1 469 100	0
Korkomarginaaliriski	650 900	672 900	-22 000
Valuuttariski	1 193 100	1 367 700	-174 600
Keskittymäriski	468 900	444 900	24 000
Hajautusvaikutus	-1 788 100	-1 913 600	125 500
<b>Vastapuoliriski</b>	<b>18 318</b>	<b>9 418</b>	<b>8 900</b>
<b>Hajautusvaikutus</b>	<b>-1 038 326</b>	<b>-1 051 171</b>	<b>12 845</b>
<b>Perusvakavaraisuuspääomavaatimus (BSCR)</b>	<b>6 581 136</b>	<b>7 762 686</b>	<b>-1 181 550</b>
<b>Operatiivinen riski</b>	<b>126 502</b>	<b>83 906</b>	<b>42 596</b>
<b>Tappioiden vaimennusvaikutus</b>	<b>-1 341 527</b>	<b>-1 569 318</b>	<b>227 791</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>5 366 111</b>	<b>6 277 274</b>	<b>-911 163</b>