

Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus SFCR



Vuodelta 2019

Sisällysluettelo

YHTEENVETO	2
A. LIIKETOIMINTA JA TULOKSELLISUUS	2
A.1 Liiketoiminta	2
A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus	3
A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus	3
A.4 Muiden toimien tuloksellisuus	5
B. HALLINTOJÄRJESTELMÄ	5
B.1 Yleistiedot hallintojärjestelmästä	5
B.2 Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset	7
B.3 Riskienhallintajärjestelmä	8
B.4 Sisäinen valvontajärjestelmä	9
B.5 Sisäisen tarkastuksen toiminto	9
B.6 Aktuaaritoiminto	9
B.7 Ulkoistaminen	9
B.8 Arvio hallintojärjestelmän sopivuudesta	9
C. RISKIPROFIILI	10
C.1 Vakuutusriski	10
C.2 Markkinariski	10
C.3 Luottoriski	12
C.4 Likviditeettiriski	12
C.5 Operatiiviset riskit	12
C.6 Muut olennaiset riskit	12
D. ARVOSTAMINEN VAKAVARAISUUSTARKOITUKSIIN	13
D.1 Varat	13
D.2 Vakuutustekninen vastuovelka	14
D.3 Muut velat	16
E. PÄÄOMAN HALLINTA	16
E.1 Omat varat	16
E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus	18

YHTEENVETO

Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön 99. toimintavuosi oli hyvä.

Vakuutusmaksutulo oli 0,07 (0,5) miljoonaa euroa. Uusia työtapaturmia ja ammattitauteja korvattiin kaikkiaan 151 kappaletta, mikä on hieman vähemmän kuin edellisellä vuonna. Vahinkotiheys eli sattuneiden tapaturmien lukumäärä sataa työntekijää kohden oli 4,6 (5,0) prosenttia. Korvatuista työtapaturmista 74 prosenttia sattui työssä tai työpaikalla. Työmatkalla sattuneita tapaturmia oli 24 prosenttia ja ammattitauteja 2 prosenttia kaikista korvatuista tapauksista.

Tuloslaskelmaan kirjatut sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 2,8 (0,6) miljoonaa euroa ja sijoitustuotot käyvin arvoin 2,0 (-0,5) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 7,6 (-1,7) prosenttia.

Yhtiön riskiasema pysyi vakaana vuonna 2019.

Yhtiön vakavaraisuus säilyi vahvana. Yhtiön vakavaraisuuspääoma (EOF) oli 14,3 (13,5) miljoonaa euroa ja ylitti selvästi 6,4 (5,4) miljoonan euron vakavaraisuuspääomavaatimuksen. Solvenssisuhde (EOF/SCR) eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 222,9 (251,1) prosenttia ja suhde vähimmäispääomavaatimukseen (EOF/MCR) oli 570,2 (539,2) prosenttia. Vakavaraisuuspääoman laskennassa käytetään standardimenetelmää. Vastuuvelan laskennassa ei käytetä vastaavuuskorjausta eikä volatilitteettikorjausta. Vakavaraisuuspääoma- ja vastuuvelkalaskelmaa on tarkennettu vuoden 2019 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 arvonnmuutoksista ja tarkentuneesta vastuuvelan laskentamenetelmästä.

Suomeen levisi kevään 2020 aikana Koronaviruksen (COVID-19) aiheuttama epidemia. Sen vaikutukset Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön (VKV) taloudelliseen tilaan ja yhtiön toimintaan on kuvattu raportin lopussa olevassa liitteessä.

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 Ammatillaiset 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

Yhtiö on keskinäinen vakuutusyhtiö, jonka tarkoituksena ei ole tavoitella voittoa, vaan taata vakuutuksenottajille mahdollisimman alhainen vakuutusmaksutaso. Alhaisen vakuutusmaksutason lisäksi yhtiö tuo lisäarvoa vakuutuksenottajille ja vakuutetuille muun muassa luotettavalla ja tehokkaalla etuuskäsittelyllä ja tukemalla osakkaiden työturvallisuustavoitteita.

Vuonna 2019 uusia työtapaturmia ja ammattitauteja korvattiin 151 kappaletta. Korvatuista työtapaturmista 74 prosenttia sattui työssä tai työpaikalla. Työmatkalla sattuneita tapaturmia oli 24 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 2019 ei sattunut vakavia työtapaturmia. Tapaturmista aiheutuneiden sairauslomapäivien määrä kasvoi edellisestä vuodesta. Vuonna 2019 tapaturmien vuoksi oltiin sairauslomalla 1 557 (1 173) päivää. Vahinkotiheys eli sattuneiden tapaturmien lukumäärä sataa työntekijää kohden oli 4,6 (5,0) prosenttia.

A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Yhtiön tulos ennen veroja oli 0,9 (0,4) milj. euroa. Vakuutusmaksutulo oli 0,07 (0,5) milj. euroa. Maksetut korvaukset olivat 1,1 (1,0) milj. euroa. Liikekulut pysyivät lähes ennallaan 0,4 (0,5) milj. euroa.

Tilikauden tulos 0,9 (0,4) milj. euroa verojen jälkeen kirjattiin edellisten tilikausien voitto- ja tappiotilille. Yhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 3,2 milj. euroa.

A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Yhtiön sijoitusomaisuuden markkina-arvo vuonna 2019 oli 27,9 (26,9) milj. euroa. Sijoitustuotot käyvin arvoin olivat 2,0 (-0,5) milj. euroa. Yhtiön sijoitukset tuottivat 7,6 (-1,7) prosenttia. Kiinteistösijoitukset tuottivat -13,19 (11,3) prosenttia, osakesijoitukset 29,4 (-10,5) prosenttia ja korkosijoitukset 7,1 (-1,1) prosenttia.

Nettotuotto käyvin arvoin (eur)	2019	2018
Korkosijoitukset	487 555	-81 456
Rahastosijoitukset	2 913 497	-1 226 698
Rahat ja pankkisaamiset	0	0
Kiinteistösijoitukset	-1 240 088	961 553
Yhteensä	2 160 964	-346 601
Liikekulut	-159 420	-124 630
Nettotuotto käyvin arvoin	2 001 544	-471 231

Tiivistelmä tunnusluvuista	2019	2018	2017	2016	2015
Vakuutusmaksutulo (ennen jv-osuutta), €	69 177	525 431	1 148 926	1 201 254	76 991
Vahinkosuhte (prosentteina)	4 664,1	293,8	1,5	145,0	4 777,3
Korvauskulut ilman perustekorkokulua (+/-), €	1 004 273	1 246 545	-160 611	1 479 364	1 178 402
Vahinkosuhte ilman perustekorkokulua (prosentteina)	4 195,6	258,9	-14,5	128,3	4 106,9
Liikekulusuhde (prosentteina)	1 783,7	110,2	46,9	46,4	1 946,9
Yhdistetty kulusuhde (prosentteina)	6 447,8	404,0	48,4	191,4	6 724,2
Yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua (prosentteina)	5 979,2	369,1	32,4	174,7	6 087,8
Liikevoitto (+) tai tappio (-), €	1 265 805	-873 745	1 069 285	-156 440	-32 174
Taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvonorotusrahaston muutos (+/-), €	-809 732	-1 061 283	1 135 295	457 017	-331 968
Kokonaistulos, (+/-) €	456 073	-1 935 028	2 204 581	300 577	-364 142
Korkokulut ja muut rahoituskulut (+), €	1	783	5	294	3 484
Perustekorkokulu (+), €	112 156	167 979	177 111	192 372	182 602
Kokonaispääoman tuotto ilman sij.sid.vakuutusta prosentteina (käyvin arvo)	2,0	-6,4	8,7	2,3	-0,7
Sijoitustoiminnan nettotuotto-% käyvin arvo sitoutuneelle pääomalle (+/-)	7,6	-1,7	6,5	5,6	6,2
Tasoituspääoma, €	7 160 542	6 994 429	8 271 110	6 790 504	6 955 425
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	4	4	4	4	4

SIIJOITUSJAKAUMA JA TUOTOT KÄYVIN ARVOIN	Markkina-arvo		Sit. pääoman tuotto-%	
	1 000 €	%	1-12/2019	1-12/2018
Korkosijoitukset	8 667	31,1	7,08	-1,13
Lainasaamiset	2 029	7,3	2,40	2,40
Joukkovelkakirjalainat	5 096	18,3	9,57	-2,50
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 543	5,5	0,00	-0,03
Osakesijoitukset	12 541	45,0	29,38	-10,45
Noteeratut osakkeet	12 371	44,4	29,87	-10,60
Pääomasijoitukset	0	0,0	0,00	0,00
Noteeraamattomat osakesijoitukset	170	0,6	1,08	0,00
Kiinteistösijoitukset	6 667	23,9	-13,19	11,30
Suorat kiinteistösijoitukset	1 532	5,5	-22,05	14,43
Kiinteistörahastot	5 135	18,4	4,69	4,56
Kiinteistö pääomarahastot	0	0,0	0,00	0,00
Muut sijoitukset	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
Sijoitukset yhteensä	27 875	100,0	7,64	-1,72

A.4 Muiden toimien tuloksellisuus

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

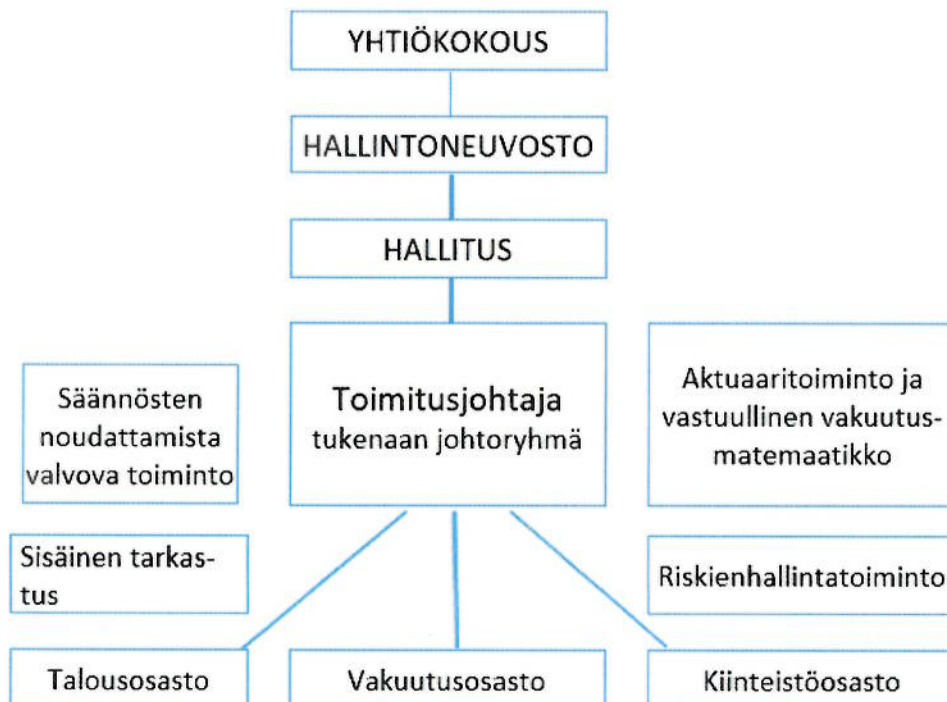
B. HALLINTOJÄRJESTELMÄ

B.1 Yleistiedot 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 täyttämiseksi, sisäisestä valvonnasta, riskien hallinnasta, aktuaaritoiminnasta, sisäisestä tarkastuksesta ja toimintojen ulkoistamisesta.

Vakuutusyhtiön henkilökunta on osittain yhteinen Valion Eläkekassan kanssa. Yhtiön ja eläkekassan henkilömäärä vuonna 2019 oli yhteensä 15, joista vakuutusyhtiön osuus 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 tuloslaskelman ja taseen vahvistamisesta sekä nimittää hallintoneuvoston jäsenet sekä tilintarkastajan. Yhtiökokouksessa äänivaltaa käyttävät yhtiön osakkaat. Yhtiökokouksessa kullakin osakkaalla on yksi ääni jokaista osakkaan edellisen tilikauden aikana maksamien 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. Hallintoneuvoston jäsenistä eroaa vuosittain kolmannes, aluksi arvan mukaan ja sitten vuorottain.

Yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä huolehtii hallitus, johon kuuluu viisi jäsentä. Yhtiöllä ei ole erillistä tarkastusvaliokuntaa, vaan hallitus hoitaa vakuutusyhtiölain 6 luvun 7 a §:n mukaiset tarkastusvaliokunnan tehtävät. Hallituksen jäsenen toimikausi on kolme kalenterivuotta. Hallituksen jäsenistä eroaa ensimmäisenä vuonna yksi ja kahtena seuraavana vuonna kumpakin kaksi, aluksi arvan mukaan ja sitten vuorottain. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan kalenterivuodeksi kerrallaan. Hallituksen kokouksia pidettiin 11 vuonna 2019.

Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Yhtiön operatiivisesta johtamisesta vastaa toimitusjohtaja. Johtoryhmä avustaa toimitusjohtajaa yhtiön käytännön johtamisessa sekä muun muassa hallituksen kokousmateriaalin valmistelussa, hallituksen päätösten täytäntöönpanossa sekä hallitukselle raportoimisessa.

Yhtiön toimitusjohtaja oli Pekka Perälä. Johtoryhmän muodostivat Pekka Perälä, vakuutuspäällikkö ja toimitusjohtajan sijainen Johanna Heikurainen sekä talouspäällikkö Ulla Suni.

Keskeiset toiminnot

Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön keskeiset toiminnot ovat riskienhallintatoiminto, säännösten noudattamista valvova toiminto (compliance-toiminto), sisäisen tarkastuksen toiminto, sekä aktuaaritoiminto ja 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 ja hyvän vakuutustavan 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 toimenpidesuosituksen niistä toimista, joihin yhtiön on ryhdyttävä tarkastuksen tulosten perusteella.

Aktuaaritoiminnon ja vastuullisen vakuutusmatemaatikon tehtävistä säädetään tarkemmin vakuutusyhtiölaissa. Aktuaaritoiminto muun muassa valvoo, että myönnytyistä 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 luotettavuudesta.

Hallintojärjestelmässä ei tapahtunut oleellisia muutoksia vuonna 2019.

Palkka- ja palkkiopolitiikka

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

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. Hallituksen jäsenille maksetuissa palkkioissa ei tapahtunut vuonna 2019 muutoksia edelliseen vuoteen verrattuna.

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. Yhtiön nykyiset toimihenkilöt ovat voineet liittyä Valion Eläkekassan lisäeläketurvaa hoitavan A-osaston jäseniksi.

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 säännöksiä ja Finanssivalvonnan vakuutusyhtiölain nojalla antamia määräyksiä ja ohjeita 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 ja keskeisistä toiminnoista vastaavien henkilöiden luotettavuus- ja sopivuusselvityksestä tehdään ilmoitus Finanssivalvontaan Finanssivalvonnan ilmoituslomakkeella, johon liitetään lomakkeella edellytetyt tiedot.

Lain edellyttämien yleisten kelpoisuusvaatimusten lisäksi arvioidaan henkilön kelpoisuutta toimia nimenomaan siinä tehtävässä, mihin häntä ollaan nimittämässä. Arviointi pohjautuu selvitykseen henkilön ammatillisesta pätevyydestä, 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 säännöllisesti.

B.3 Riskienhallintajärjestelmä

Yhtiö hoitaa lakisäätteistä työtaturma- ja ammattitautivakuutusta, joka on olennainen osa suomalaista sosiaaliturvaa. Riskienhallinnassa tärkeintä on vakuutettujen, eläkkeen- ja etuudensaajien ja vakuutuksenottajien oikeuksien turvaaminen kaikissa tilanteissa. Yhtiön sisäisellä valvonnalla on keskeinen rooli riskienhallinnan toteutumisessa. Sisäinen tarkastus arvioi sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan riittävyttä.

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.

Riskienhallinnan ja valvonnan keskeisenä tavoitteena on turvata yhtiön riskinkantokyky ja varmistaa toiminnan jatkuvuus kaikissa markkinaympäristöissä.

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 30.9.2019 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, vakuutusmatemaattikon, kirjanpidon sekä varainhoidon raportit ja tilastot.

Riskienhallintatoiminto on ulkoistettu ja siten varmistettu, että VKV:n riskienhallintatoiminto on riippumaton riskejä ottavista toiminnoista.

Riskienhallintatoiminto:

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

Riskienhallintatoiminto seuraa yhtiön riskienhallintajärjestelmän toimivuutta, vastaa yhtiön riskienhallinnan periaatteiden ja puitteiden kehittämistä ja antaa vuosittain lausunnon vakuutusyhtiön riskiprofiilista ja havainnoistaan hallitukselle.

B.4 Sisäinen valvontajärjestelmä

Yhtiön **sisäisellä valvonnalla** varmistetaan, että yhtiön riskit on arvioitu ja niihin on varauduttu asianmukaisesti ja että yhtiö toimii 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 työtaturma- ja ammattitautivakuutuksen hoitamisen

B.5 Sisäisen tarkastuksen toiminto

Sisäinen tarkastus arvioi yhtiön sisäisen valvonnan ja muun hallinnon riittävyttä ja tehokkuutta.

B.6 Aktuaaritoiminto

Aktuaaritoiminto valvoo, että myönnettyistä vakuutuksista aiheutuvat vastuut on merkitty vastuovelkaan ja että vastuuelka on laskettu vastuuelkaperusteiden mukaisesti ja oikein. Aktuaari koordinoi vastuuelan laskemista ja varmistaa vastuuelan laskennan menetelmien, mallien ja oletusten asianmukaisuuden. Aktuaari arvioi laskennassa käytettyjen tietojen riittävyttä ja laatua sekä raportoi hallitukselle vastuuelan laskennan luotettavuudesta ja asianmukaisuudesta kerran vuodessa.

B.7 Ulkoistaminen

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

Vakuutusyhtiö on ulkoistanut Solvenssi II -raportointia varten tarvittavan sijoitusomaisuuden luokittelun tuottamisen, aktuaaritoiminnon ja vastuullisen matemaatikon toiminnot, riskienhallintatoiminnon ja sisäisen tarkastuksen toiminnon ulkopuolisille palveluntarjoajille. Myös yhtiön tietohallinto on ulkoistettu.

B.8 Arvio hallintojärjestelmän sopivuudesta

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö harjoittaa lakisääteistä työtaturma- ja ammattitautivakuutusta. Suurin vakuutuksenottajaosakas on Valio Oy. 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 riittävyttä 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 vakavaraisuusasetaman parantamista (lisätaksoitus, sijoitusallokaation muutos). Tarkennetaan vakavaraisuusrajalaskentamenetelmiä.
	120 – 150%	Vakavaraisuusasetamaa seurataan kuukausittain. Arvioidaan tarve vakavaraisuusasetaman parantamiselle (lisätaksoitus, sijoitusallokaation muutos).
	> 150%	Ei aktiivisia ylimääräisiä toimenpiteitä.

Yhtiön johto arvioi yhdessä hallituksen kanssa laadullisesti yhtiön vakavaraisuuden suurimpia riskejä, jotka liittyvät sijoitustoimintaan, vastuuvelkaan 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. Aktuaaritoiminto 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 vakavaraisuusasetamaan 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 2019 jälleenvakuuttajalle ei ilmoitettu yhtäkään omapidätysrajan ylittävää vahinkotapahtumaa. Yhtiö on määritellyt suurvahingon rajaksi 5 M€.

C.2 Markkinariski

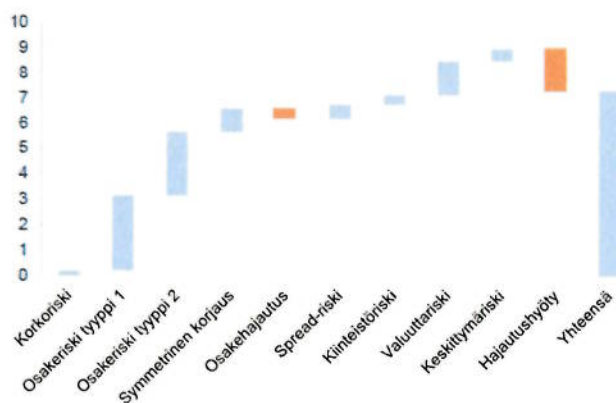
Yhtiön sijoitustoiminnasta vastaavat toimitusjohtaja ja hallitus. Yhtiön hallitus vahvistaa vuosittain sijoitussuunnitelman, joka ohjaa sijoitustoiminnan riskinottoa. Siinä määritellään muun muassa toimivaltuudet ja vastuut sijoitusasioissa, sijoituslaji- ja omaisuuskohtaiset sijoitusrajoitteet sekä sallitut sijoituskohteet. Sijoitusten hajautus on keskeinen sijoitusriskiin vaikuttava tekijä.

Sijoitussuunnitelmassa määritelty sijoituskohtainen perusallokaatio määrittää perustason sijoitussalkun kokonaisriskille, josta voidaan poiketa suunnitelmassa määriteltyjen rajojen puitteissa.

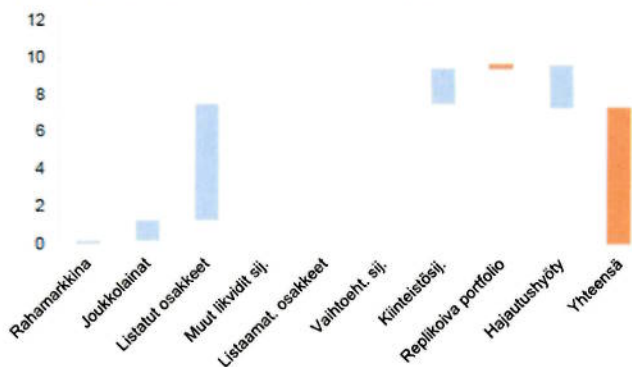
Raportointihetkellä vakuutusyhtiön markkinariskien pääomavaade oli 7,3 miljoonaa euroa. Sijoitusomaisuutta hoidetaan sijoitussuunnitelmassa määriteltyjen omaisuusluokkakuvausten, perusallokaation ja riskilimiittien puitteissa. Sijoitussuunnitelmien hyväksymisen lisäksi hallitus valvoo yhtiön riskiaseman kehitystä ja toiminnalle asetettujen limiittien noudattamista. Vakuutusyhtiön merkittävin markkinariski on osakeriski, joka on yli 80 % kokonaisriskeistä.

SCR pääomavaade	31.12.2019
Korkoriski	192,4
Osakeriski	5 970,2
Spread-riski	564,5
Valuuttariski	1 365,8
Kiinteistöriski	382,9
Keskittymäriski	478,7
Hajautushyöty	-1 665,7
Markkinariski yhteensä	7 288,8

Pääomavaade riskityypeittäin, MEUR



Pääomavaade omaisuuslajeittain, MEUR



Omaisuuslajit on määritelty 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 volatiliteettiriskien 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 Solvenssi II -vakavaraisuuslaskennassa 2 %. Erillisiä johdannaissuojia vastuuvelan korkoriskin suojaamiseksi ei ole tehty. Vaikka vastuuvelan korkoriski on suojaamatta, korkoriskin osuus vakuutusyhtiön kokonaisriskeistä on maltillinen. Yhtiön hallitus määrittää sijoitussuunnitelmalla yhtiön strategisen tahtotilan korkoriskin suojaustasosta ja suojan liikkumarojaista.

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 21 %. Merkittävä osa luottomarginaaliriskin pääomavaateesta tulee niistä.

Valuutta

Vakuutusyhtiön vastuvelka 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

Kiinteistösijoituksia hyödynnetään sijoitussalkun riski/tuotto -suhteen parantamiseksi sekä tasamaan sijoitusomaisuudesta kertyviä kassavirtoja ja arvostusten vaihteluja. Kiinteistösijoitusten suhteelliseen osuuteen sijoitusomaisuudesta vaikuttaa sijoitusmarkkinoiden ja suhdannetilanteen kehitys. Kiinteistösijoitukset suunnataan kohteisiin, joita voidaan pitää sijoituskohteina pitkällä aikajännteellä. Kiinteistösijoitusten määrää ja hajautusta säännellään tarkemmin sijoitussuunnitelmassa. Kiinteistöriskistä merkittävin osuus tulee suorista kiinteistösijoituksista. Kiinteistöjen arvonmuutosriski on vakuutusyhtiön toiseksi suurin riski osakeriskin jälkeen. Epäsuorien kiinteistösijoitusten osalta osariskeistä käsitellään osakeriskimoduulissa puuttuvan läpivalaisutiedon vuoksi.

C.3 Luottoriski

Hallitus määrittää sijoitussuunnitelmassa allokaatorajoitteet, joilla säädellään luottoriskin maksimimäärää. Keskittymäriskin pääomavaadelaskelma perustuu läpivalaistuun sijoitusomaisuuteen. Vakuutusyhtiöllä on 479 000 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 vastuvelan asettamiin likvidisyysrajoitteisiin on erinomaisella tasolla.

C.5 Operatiiviset riskit

Vakuutusyhtiön toiminnan operatiiviset riskit ovat pääosin samoja kuin kaikessa normaalissa liiketoiminnassa. Koska yhtiö toimii Valio Oy:n tiloissa, tietotekniikan toimivuus ja tietoturva on ulkoistettu Valio Oy:lle. Yhtiöllä on hallituksen hyväksymä valmius- ja jatkuvuussuunnitelma, joka päivitetään 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 3 611, josta valion osuus oli 93 prosenttia ja muiden osakkaiden osuus 7 prosenttia. Palkkasumma jakautuu vastaavassa suhteessa. Vakuutetusta työstä 60 prosenttia on tuotantotyötä ja 40 prosenttia on toimistotyötä.

Sijoitusomaisuuden volatilitteettiriskien hallinnalla pyritään vakauttamaan yhtiön oman pääoman vaihtelua Solvenssi II -ympäristössä ja varmistamaan siitä, että markkinahintojen muutokset eivät vaaranna yhtiön vakavaraisuusasetmaa.

Markkinariskeistä merkittävin 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. ARVOSTAMINEN VAKAVARAISUUSTARKOITUKSIIN

D.1 Varat

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

Vakavaraisuuslaskennassa taseen varojen arvostaminen eroaa tilinpäätöksen mukaisesta arvostamisesta seuraavasti: sijoitukset arvostetaan markkina-arvoon, aineettomat hyödykkeet arvostetaan nolnaan ja 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 arvomuutoksista.

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

	31.12.2019	31.12.2018	Muutos
Aineettomat hyödykkeet	0	0	0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	81 170	25 532	55 638
Sijoitukset yhteensä	26 363 707	26 274 760	88 947
Kiinteistöt	1 562 934	6 575 078	-5 012 144
Osakkeet	2 161 817	1 882 362	279 455
Joukkovelkakirjalainat			0
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	20 610 438	16 363 404	4 247 034
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	2 028 518	1 453 916	574 602
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	165 728	165 996	-268
Muut saamiset	288 388	198 266	90 122
Rahavarat	1 542 686	610 616	932 070
Kaikki muut sijoitukset, joita ei ole esitetty muualla			0
Varat yhteensä	28 441 679	27 275 170	1 166 509

Taulukko 2: Vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen mukaisten varojen ero 31.12.2019 euroa

	Vakavaraisuus- laskenta	Kirjanpito	Ero
Aineettomat hyödykkeet	0	3 151	-3 151
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	81 170	81 170	0
Sijoitukset	26 363 707	21 096 035	5 267 672
Kiinteistöt	1 562 934	1 562 934	0
Osakkeet	2 161 817	1 251 418	910 399
Joukkovelkakirjalainat	0	0	0
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	20 610 438	16 253 165	4 357 273
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	2 028 518	2 028 518	0
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	165 728	165 728	0
Muut saamiset	288 388	288 388	0
Rahavarat	1 542 686	1 542 686	0
Kaikki muut sijoitukset, joita ei ole esitetty muualla	0	0	0
Varat yhteensä	28 441 679	23 177 158	5 264 521

D.2 Vakuutustekninen vastuuvelka

Vakuutustekninen vastuuvelka 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 tulossennusteeseen. 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 eläkemuoitoiset 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 seuraavin osin: kuolevuusmalli ilman varmuusmarginaalia, tuntemattoman korvausvastuun oikaistaminen pitkän aikavälin korvausvastuun riittävyydellä, diskonttaaminen EIOPA:n riskittömällä korkokäyrällä 1,5 %:n kiinteään laskuperustekoroon sijaan.

Vakuutusteknisen vastuuvelan laskennassa riskimarginaali määräytyy vastuuvelan vuosittaisten 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 volatilitteettikorjausta
- 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 vakuutustoiminnassa ilmenevien riskien luonne, laajuus ja monimutkaisuus. Kassavirtojen laskennassa on huomioitu kaikki oleelliset vakuutus sopimuksista aiheutuvat veloitteet: odotetut vakuutusmaksut, korvaukset ja liikekulut. Odotettujen korvausten arviointi on tehty varovaisuusperiaatetta noudattaen nojautuen pitkän aikavälin historia-aineistoon huomioiden alalla yleisesti käytetty kuolevuusmalli (K2016 referenssikuolevuusmalli). Valittu riskimarginaalin laskentamenetelmä kuvastaa oikein vastuuvelan sitomaa pääomakustannusta huomioiden riskiprofiilin muuttumisen ajan kuluessa.

Vakavaraisuuslaskennassa arvostettaessa varoja ja velkoja ei sovelleta vaihtoehtoisia arvostamismenetelmiä.

Seuraavissa taulukoissa on kuvattu vakavaraisuuslaskennan mukaisten velkojen kehittyminen kalenterivuoden aikana sekä vertailu tilinpäätöslaskentaan. Vastuuvelan muutokset aiheutuvat erityisesti vakuutusmaksuvastuun laskennassa oletetun liikekulukuorman pientymisestä.

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

	31.12.2019	31.12.2018	Muutos
Vakuutustekninen vastuovelka (brutto)	10 030 751	10 432 669	-401 918
Paras estimaatti (brutto)	9 161 672	9 754 811	-593 139
Riskimarginaali	869 079	677 858	191 221
Laskennalliset verovelat	2 325 184	2 356 401	-31 217
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	1 358 377	790 618	567 759
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	471 353	207 949	263 404
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	0	6 739	-6739
Velat yhteensä	14 185 665	13 794 376	391 289

Vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen mukaisten velkojen ero on seurausta erityisesti vakuutusteknisen vastuuvelan eroista: vakavaraisuuslaskennassa tasoituspääoma ei ole osa velkaa (pl. tasoituspääoman verovelka) toisin kuin kirjanpidossa.

Taulukko 4: Vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen mukaisten velkojen ero 31.12.2019 euroa

	Vakavaraisuus- laskenta	Kirjanpito	Ero
Vakuutustekninen vastuovelka (brutto)	10 030 751	16 392 150	-6 361 399
Paras estimaatti (brutto)	9 161 672		9 161 672
Riskimarginaali	869 079		869 079
Laskennalliset verovelat	2 325 184		2 325 184
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	1 358 377	1 358 377	0
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	471 353	471 353	0
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	0	0	0
Velat yhteensä	14 185 665	18 221 880	-4 036 215

D.3 Muut velat

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

E. PÄÄOMAN HALLINTA

E.1 Omat varat

Vakuutusyhtiö arvioi vuosittain osana riski- ja vakavaraisuusarvion (ORSA) laadintaa vakavaraisuustavoitteensa (vakavaraisuussuhde yli 150 %, 2019). Vakavaraisuusaseman kehittymistä arvioidaan skenaarioimalla 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.

Oma varallisuus kasvoi raportointikauden aikana, mikä oli seurausta sijoitusomaisuuden markkinaarvon vahvasta kasvusta. Vakavaraisuuspääomavaatimuksen kasvu oli seurausta osakesijoitusten pääomavaatimuksen kasvusta.

Taulukko 5: Oma varallisuus, euroa

	31.12.2019	31.12.2018	Muutos
Pohjarahasto ja takuupääoma	1 731 198	1 731 198	0
Täsmäytyserä	12 524 816	11 749 596	775 220
Yhteensä	14 256 014	13 480 794	775 220

Taulukko 6: Oma varallisuus sekä vakavaraisuusasema, euroa

	31.12.2019	31.12.2018	Muutos
Oma varallisuus (EOF)	14 256 014	13 480 794	775 220
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)	6 396 484	5 366 110	1 030 374
Vähimmäispääomavaatimus (MCR)	2 500 000	2 500 000	0
Vakavaraisuusasema: EOF / SCR	222,87	251,22	-28,35
Vakavaraisuusasema: EOF / MCR	570,24	539,23	31,01

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 maltillisesti.

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

	31.12.2019	31.12.2018
Oma pääoma (tilinpäätös)	4 955 276	4 055 186
Vakuutusteknisen vastuuvelan arvostusero (-)	6 361 399	5 777 285
Tasotusmäärä (+)	7 160 542	6 994 429
Aineettomat hyödykkeet (-)	-3 151	-72 681
Laskennallinen verovelka (-)	-2 325 184	-2 356 401
Oma varallisuus (vakavaraisuuslaskenta)	14 256 014	13 480 794

E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Vakavaraisuuspääomavaatimus 31.12.2019 oli 6,4 M € (5,4 M €). Vakavaraisuuspääoman kasvu oli seurausta osakeriskin kasvusta markkinariskiosion alla. Vähimmäispääomavaatimus 31.12.2019 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 31.12.2019 oli 0,4 M € (0,5 M €) ja 12 kuukauden nettomääräinen vakuutusmaksutulo vuonna 2019 oli 0,1 M € (0,5 M €).

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö

- soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa
- ei sovelta vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa yksinkertaistettuja laskentatapoja
- ei sovelta duraatiopohjaista osakeriskin alasioita
- ei sovelta vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa yhtiökohtaisia parametreja.

Taulukko 8: Vakavaraisuuspääomavaatimus riskiosioittain, euroa

	31.12.2019	31.12.2018	Muutos
Sairausvakuutusriski: SLT UW	662 089	638 126	23 963
Pitkäikäisyys	518 615	502 278	16 337
Kustannus	41 795	39 119	2 676
Revision	273 736	260 616	13 120
Hajautusvaikutus	-172 057	-163 887	-8 170
Sairausvakuutusriski: Non-SLT UW	962 047	904 502	57 545
Sairausvakuutusriski: CAT	600 000	600 000	0
Hajautusvaikutus	-536 522	-522 349	-14 173
Sairausvakuutusriski: UW	1 687 614	1 620 279	67 335
Markkinariski	7 288 800	5 980 900	1 307 900
Korkoriski	192 400	346 500	-154 100
Osakeriski	5 970 200	3 640 500	2 329 700
Kiinteistöriski	382 900	1 469 100	-1 086 200
Korkomarginaaliriski	564 500	650 900	-86 400
Valuuttariski	1 365 800	1 193 100	172 700
Keskittymäriski	478 700	468 900	9 800
Hajautusvaikutus	-1 665 700	-1 788 100	122 400
Vastapuoliriski	46 278	18 318	27 960
Hajautusvaikutus	-1 127 451	-1 038 326	-89 125
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus (BSCR)	7 895 261	6 581 136	1 314 125
Operatiivinen riski	100 343	126 502	-26 159
Tappioiden vaimennusvaikutus	-1 599 121	-1 341 527	-257 594
Yhteensä	6 396 483	5 366 111	1 030 372

1.6.2020

Koronavirusepidemian vaikutukset Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön toimintaan vuoden 2020 ensimmäisen kvartaalin aikana

Johdanto

Tässä SFCR-raportin liitteessä esitetään Suomeen kevään 2020 aikana levinneen Koronaviruksen (COVID-19) aiheuttaman epidemian vaikutukset Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön (VKV) taloudelliseen tilaan ja yhtiön toimintaan.

Epidemian vaikutukset VKV:n toimintaan:

- sijoitusten markkina-arvojen laskun seurauksena VKV:n sijoitukset käyvin arvoin ovat pienentyneet ja täten oma varallisuus on pienentynyt.
- VKV:n henkilöstö on pääasiassa siirtynyt etätöihin. Yhtiön toiminta on jatkunut poikkeustilanteesta huolimatta normaalisti ja etuuskäsittely ja raportointi on pystytty hoitamaan ilman häiriöitä.
- Korvausmenon ei oleteta pienenevän, koska vakuutettujen aktiivisuus elintarviketeollisuudessa on säilynyt kutakuinkin ennallaan.

Taloudellinen tila ja vakavaraisuusasema

VKV:n Solvenssi II vakavaraisuussuhde oli vuoden 2020 ensimmäisen kvartaalin lopussa 232 %. Vuoden 2019 lopussa vakavaraisuussuhde oli 223 %. Täten vakavaraisuusasema on parantunut kvartaalin aikana 9 %-yksikköä, mikä on lähinnä seurausta sijoitusallokaation muuttumisesta vähäriskisemmäksi sekä osakeriskien suhteellisen pääomavaatimuksen pienentymisestä. Vastuuelan kasvu korkokäyrän aleneman seurauksena on ollut maltillista kvartaalin aikana (+0.2M€). Oma varallisuus on pienentynyt kvartaalin aikana 2.1 M€ (14.3 M€ 31.12.2019) ja vakavaraisuuspääomavaatimus on pienentynyt 1.2 M€ (6.4 M€ 31.12.2019).

- VKV:n vakavaraisuusaseman muuttumisella ei ole oleellista vaikutusta yhtiön näkemykseen vakavaraisuusaseman suhteellisesta kehitymisestä vuosien 2020 – 2023 aikana. Vakavaraisuuden oletetaan pysyvän vahvana ja yli 200 %-yksikössä.