

# Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus SFCR

---



Vuodelta 2022

## 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
A.5 Muut tiedot .....	5
<b>B. HALLINTOJÄRJESTELMÄ</b> .....	<b>5</b>
B.1 Yleistiedot hallintojärjestelmästä .....	5
B.2 Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset .....	7
B.3 Riskienhallintajärjestelmä .....	8
B.4 Sisäinen valvontajärjestelmä .....	8
B.5 Sisäisen tarkastuksen toiminto .....	9
B.6 Aktuaaritoiminto .....	9
B.7 Ulkoistaminen .....	9
B.8 Arvio hallintojärjestelmän sopivuudesta .....	9
B.9 Muut tiedot .....	10
<b>C. RISKIPROFIILI</b> .....	<b>10</b>
C.1 Vakuutusriski .....	10
C.2 Markkinariski .....	10
C.3 Luottoriski .....	13
C.4 Likviditeettiriski .....	13
C.5 Operatiivinen riski .....	13
C.6 Muut olennaiset riskit .....	13
C.7 Muut tiedot .....	14
<b>D. ARVOSTAMINEN VAKAVARAISUUSTARKOITUKSIIN</b> .....	<b>14</b>
D.1 Varat .....	14
D.2 Vakuutustekninen vastuovelka .....	15
D.3 Muut velat .....	18
D.4 Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät .....	18
D.5 Muut tiedot .....	18
<b>E. PÄÄOMAN HALLINTA</b> .....	<b>18</b>
E.1 Omat varat .....	18
E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus .....	19

## YHTEENVETO

Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön 102. toimintavuosi oli vakaa huolimatta yleisen taloustilanteen ja sijoitusmarkkinoiden haasteista. Merkittävin muutos oli vakuutettujen määrän ja vakuutettavan palkkasumman kasvu Yhtiön osakaskunnassa tapahtuneen yrityskaupan johdosta.

Vakuutusmaksutulo oli 1,4 (0,8) miljoonaa euroa. Uusia työtapaturmia ja ammattitauteja korvattiin kaikkiaan 151 kappaletta, mikä on noin 13 prosenttia vähemmän kuin edellisellä vuonna. Korvatuista työtapaturmista 67 prosenttia sattui työssä tai työpaikalla. Työmatkalla sattuneita tapaturmia oli 30 prosenttia ja ammattitauteja 3 prosenttia kaikista korvatuista tapauksista.

Tuloslaskelmaan kirjatut sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 0,5 (1,0) miljoonaa euroa ja sijoitustuotot käyvin arvoon -2,3 (3,0) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoon oli -7,9 (10,8) prosenttia. Yhtiön tulos oli vaikeasta sijoitusvuodesta huolimatta 0,9 miljoonaa euroa ylijäämäinen. Odotettua vahvemman tuloksen taustalla oli korvausvastuun supistuminen 0,7 miljoonalla eurolla.

Yhtiön riskiasema pysyi vakaana vuonna 2022.

Yhtiön vakavaraisuus vahvistui vuonna 2022. Yhtiön vakavaraisuuspääoma (EOF) oli vuoden lopussa 16,8 (16,0) miljoonaa euroa ja ylitti selvästi 7,7 (8,9) miljoonan euron vakavaraisuuspääomavaatimuksen. Solvenssisuhde (EOF/SCR) eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 218 (180) prosenttia ja suhde vähimmäispääomavaatimukseen (EOF/MCR) oli 672 (639) prosenttia.

Yhtiön oma varallisuus (EOF) muodostuu kokonaisuudessaan luokkaan 1 (Tier 1) kuuluvasta omasta perusvarallisuudesta, joka hyväksytään kokonaisuudessaan kattamaan pääomavaatimukset (SCR ja MCR). Oma varallisuus kasvoi raportointikauden aikana, koska vastuuelvka pieneni tunnettujen eläkevarausten purkautumisen ja korkokäyrän huomattavan nousun takia.

## 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 Niina Vilske , KHT niina.vilske@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.

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

## A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Yhtiön tulos ennen veroja oli 0,9 milj. euroa voitollinen, kun vuotta aikaisemmin tulos oli -0,2 milj. euroa tappiolla. Tulos muodostui ennakoitua suuremmaksi korvausvastuun voimakkaasta supistumisesta toimintavuoden lopussa. Vahinkovakuutustoiminnan vakuutustekninen kate ennen tasointumäärän muutosta oli 0,3 (-0,6) milj. euroa, josta vakuutusmaksutuottojen osuus oli 1,4 (0,8) milj. euroa, korvauskulujen osuus -0,5 (-0,9) milj. euroa ja liikekulujen osuus -0,5 (-0,5) milj. euroa.

Vuonna 2022 uusia työtapaturmia ja ammattitauteja korvattiin yhteensä 151 (173) kappaletta, mikä on 12,7 prosenttia vähemmän kuin edellisellä vuonna. Korvatuista työtapaturmista 67 prosenttia sattui työssä tai työpaikalla. Työmatkalla sattuneita tapaturmia oli 30 prosenttia ja ammattitauteja 3 prosenttia kaikista korvatuista tapauksista. Tapaturmista aiheutuneiden sairauslomapäivien määrä kasvoi edellisestä vuodesta. Tapaturman vuoksi oltiin sairauslomalla 1 723 (1 583) päivää. Vakavia työtapaturmia ei sattunut vuonna 2022.

Lakisääteisestä työtapaturma- ja ammattitautivakuutuksesta maksettiin kertomusvuonna korvauksia yhteensä 1,3 (1,2) milj. euroa, joista yhteisesti kustannettavia jakojärjestelmään maksettavia korvauksia oli 0,4 (0,3) milj. euroa. Korvausvastuu supistui 0,7 (0,2) milj. euroa. Vaikka korvattujen työtapaturmien ja ammattitautien määrä pieneni, korvauksia maksettiin kuitenkin hieman edellisvuotta enemmän. Tapaturmista aiheutui enemmän sairauspoissaolopäiviä kuin edellisvuonna ja muun muassa päivärahoja ja sairaanhoitokuluja maksettiin edellisvuotta enemmän.

## A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Yhtiön sijoitusomaisuuden markkina-arvo vuoden 2022 lopussa oli 27,3 (29,7) milj. euroa. Sijoitustuotot käyvin arvoin olivat -2,3 (3,0) milj. euroa. Yhtiön sijoitussalkun kokonaistuotto oli -7,9 (10,8) prosenttia. Kiinteistösijoitukset tuottivat 5,5 (3,7) prosenttia, osakesijoitukset -15,2 (20,6) prosenttia ja korkosijoitukset -11,2 (0,2) prosenttia.

Nettotuotto käyvin arvoin (eur)	2022	2021
Korkosijoitukset	-632 084	12 911
Rahastosijoitukset	-2 214 218	2 624 102
Rahat ja pankkisaamiset	0	0
Kiinteistösijoitukset	527 353	325 056
Yhteensä	-2 318 949	2 962 068
Liikekulut	-31 625	-19 297
Nettotuotto käyvin arvoin	-2 350 574	2 942 772

Tiivistelmä tunnusluvuista	2022	2021	2020	2019	2018
Vakuutusmaksutulo (ennen jv-osuutta), €	1 411 128	868 688	1 212 178	69 177	525 431
Vahinkosuhte (prosentteina)	38,6	110,5	181,0	4 664,1	293,8
Korvauskulut ilman perustekorkokulua (+/-), €	464 234	830 861	2 030 392	1 004 273	1 246 545
Vahinkosuhte ilman perustekorkokulua (prosentteina)	34,2	100,8	173,9	4 195,6	258,9
Liikekulusuhde (prosentteina)	36,7	62,6	39,5	1 783,7	110,2
Yhdistetty kulusuhde (prosentteina)	75,3	173,2	220,5	6 447,8	404,0
Yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua (prosentteina)	70,9	163,5	213,4	5 979,2	369,1
Liikevoitto (+) tai tappio (-), €	829 638	419 283	-1 148 542	1 265 805	-873 745
Taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvonkorotusrahaston muutos (+/-), €	-2 845 094	1 920 594	1 107 522	-809 732	-1 061 283
Kokonaistulos, (+/-) €	-2 015 456	2 339 878	-41 020	456 073	-1 935 028
Korkokulut ja muut rahoituskulut (+), €	0	0	465	1	783
Perustekorkokulu (+), €	60 170	79 830	82 972	112 156	167 979
Kokonaispääoman tuotto ilman sij.sid.vakuutusta prosentteina (käyvin arvoin)	-6,8	8,3	0,1	2,0	-6,4
Sijoitustoiminnan nettotuotto-% käyvin arvoin sitoutuneelle pääomalle (+/-)	-7,9	10,8	5,1	7,6	-1,7
Tasoisuusmäärä, €	6 868 950	7 015 658	6 404 700	7 160 542	6 994 429
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	5	6	6	4	4

SIOITUSJAKAUMA JA TUOTOT KÄYVIN ARVOIN	Markkina-arvo		Sit. pääoman tuotto-%	
	1 000 €	%	1-12/2022	1-12/2021
<b>Korkosijoitukset</b>	4 982	18,3	-11,22	0,23
Lainasaamiset	403	1,5	0,37	0,00
Joukkovelkakirjalainat	4 376	16,1	-12,60	0,25
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	203	0,7	0,00	0,00
<b>Osakesijoitukset</b>	12 182	44,7	-15,23	20,62
Noteeratut osakkeet	11 950	43,8	-15,47	20,90
Pääomasijoitukset	0	0,0	0,00	0,00
Noteeraamattomat osakesijoitukset	232	0,9	0,00	0,00
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	10 092	37,0	5,50	3,66
Suorat kiinteistösijoitukset	1 532	5,6	-9,22	-9,49
Kiinteistörahastot	8 560	31,4	8,46	6,58
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>	27 255	100,0	-7,79	10,86

#### A.4 Muiden toimien tuloksellisuus

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

#### A.5 Muut tiedot

-

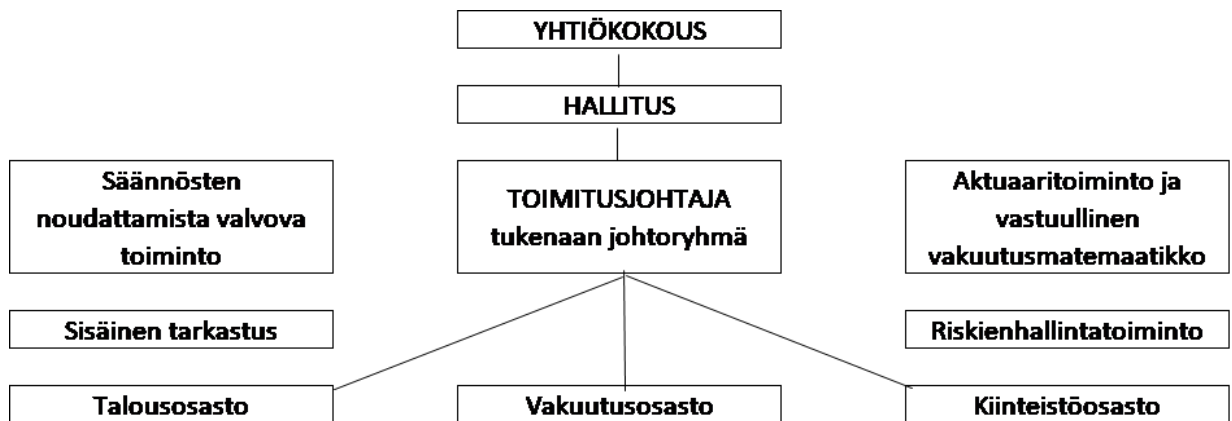
### B. HALLINTOJÄRJESTELMÄ

#### B.1 Yleistiedot hallintojärjestelmästä

Vakuutusyhtiön hallintojärjestelmän tarkoituksena on varmistaa se, että yhtiötä johdetaan terveen ja varovaisten liikeperiaatteiden mukaisesti ja että yhtiön toiminnassa noudatetaan näitä periaatteita.

Yhtiöllä on hallituksen hyväksymät kirjalliset toimintaperiaatteet johdon kelpoisuusvaatimusten täyttämistä, sisäisestä valvonnasta, riskienhallinnasta, aktuaaritoiminnasta, sisäisestä tarkastuksesta ja toimintojen ulkoistamisesta.

Vakuutusyhtiön henkilöstö on osittain yhteinen Valion Eläkekassan kanssa. Toimitusjohtaja, sijoituspäällikkö ja osastopäälliköt sekä taloushallinto- ja kiinteistöasioita hoitavat henkilöt ovat yhteisiä resursseja. Vakuutusyhtiön ja eläkekassan henkilömäärä vuonna 2022 oli keskimäärin 15, josta työmäärän mukaan arvioituna vakuutusyhtiön osuus oli 5 henkilöä ja eläkekassan osuus 10 henkilöä.



Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön päätöksenteosta vastaavat yhtiökokous, 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 hallituksen jäsenet sekä tilintarkastajan. Yhtiökokouksessa äänivaltaa käyttävät yhtiön osakkaat. Yhtiökokouksessa kullakin osakkaalla on yksi ääni jokaista osakkaan edellisen tilikauden aikana maksamien vakuutusmaksujen alkavaa kahdeskymmentätuhatta euroa kohti. Osakas saa äänestää enintään yhdellä kymmenesosalla kokouksessa edustetusta äänimäärästä. Varsinainen yhtiökokous pidetään kerran vuodessa hallituksen määräämänä päivänä ennen toukokuun loppua. Ylimääräinen yhtiökokous pidetään VYL 5 luvun 4 §:n määräämissä tilanteissa.

Yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä huolehtii hallitus, johon kuuluu kolmesta viiteen jäsentä. Hallitukseen kuuluu enintään kaksi varajäsentä. Hallitus nimittää ja vapauttaa yhtiön toimitusjohtajan. Yhtiöllä ei ole erillistä tarkastusvaliokuntaa, vaan hallitus hoitaa vakuutusyhtiölain 6 luvun 7 a §:n mukaiset tarkastusvaliokunnan tehtävät. Hallituksen jäsenen toimikausi on kolme vuotta. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan vuodeksi kerrallaan. Hallitus kokoontui kymmenen kertaa vuonna 2022.

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, määräaikainen vakuutuspäällikkö Kalervo Koistinen sekä talouspäällikkö ja toimitusjohtajan sijainen 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 myönnettyistä vakuutuksista aiheutuvat vastuut on merkitty vastuuelkaan ja että vastuuelka on laskettu vastuuelkaperusteiden mukaisesti ja oikein. Aktuaaritoiminto 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.

### **Palkka- ja palkkiopolitiikka**

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

Hallituksen jäsenille maksetaan kuukausipalkkio. Tämän lisäksi heille maksetaan myös kokouspalkkio. Hallituksen jäsenten kuukausi- ja kokouspalkkioista päättää yhtiökokous. Hallituksen jäsenille maksetuissa palkkioissa ei tapahtunut vuonna 2022 merkittäviä muutoksia.

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

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

Vakuutusyhtiön hallituksen jäsenen, toimitusjohtajan ja keskeisistä toiminnoista vastaavien henkilöiden kelpoisuusvaatimusten täyttämisestä säädetään VYL 6 luvun 4, 5 ja 9 §:ssä. Yhtiön hallituksen, 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 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 varmistutaan 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 Finanssivalvonnalle.

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 jatkuvaa ja sitä tehdään myös henkilön toimiessa kyseisessä tehtävässä. Yhtiön toimitusjohtajalta edellytetään hyvää 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 lakisääteistä työtaturma- ja ammattitautivakuutusta, joka on olennainen osa suomalaista sosiaaliturvaa. Riskienhallinnassa tärkeintä on vakuutettujen, eläkkeen- ja etuudensaa- jien ja vakuutuksenottajien oikeuksien turvaaminen kaikissa tilanteissa. Yhtiön sisäisellä valvon- nalla on keskeinen rooli riskienhallinnan toteutumisessa. Sisäinen tarkastus arvioi sisäisen valvon- nan ja riskienhallinnan riittävyyttä.

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 riskei- hin varautumiseksi sekä riskien seuranta, valvonta ja raportointi.

Riskienhallinnan ja valvonnan keskeisenä tavoitteena on turvata yhtiön riskinkantokyky ja varmis- taa toiminnan jatkuvuus kaikissa markkinaympäristöissä. Riskienhallinta kattaa Yhtiöön kohdistu- vien yksittäisten riskien ja riskien yhteisvaikutuksen tunnistamisen, mittaamisen, seurannan, hal- linnan ja raportoinnin. Markkinariskien systemaattinen seuranta on osa Yhtiön jatkuvaa toimintaa. Yhtiön riskinkantokykyä suhteessa otettuihin riskeihin seurataan systemaattisesti.

Hallitus vastaa riskienhallinnan järjestämisestä ja hyväksyy Riski- ja vakavaraisuusarvion (ORSA) vuosittain osana sijoitussuunnitelmaa. Riski- ja vakavaraisuusarviossa arvioidaan yhtiön kokonais- vakavaraisuustilannetta. Arvio on tehty vertaamalla yhtiön riskinottohalukkuuteen yhtiön riskikar- toituksessa esiin nousseita riskejä sekä niiden vaikutuksia, yhtiön vakavaraisuusasemaa per 30.9.2022 ja yhtiön vakavaraisuusaseman kehittymistä lyhyellä aikavälillä sekä vakavaraisuuspää- oman riittävyyttä suhteessa sijoitustoiminnan maksimitappioon.

Kokonaisvakavaraisuusarvion tekeminen on yhtiössä jatkuva prosessi, joka toteutetaan säännölli- sesti vuosittain yhdessä osana vuosisuunnittelua. Lisäksi osana merkittäviä liiketoimintapäätöksiä arvioidaan yhtiön vakavaraisuusaseman kehittyminen suhteessa kyseiseen päätökseen / suunni- telmaan. Riskienhallinnan muita välineitä ovat riskienhallintatoiminnon, sisäisen tarkastuksen, sisäisen valvonnan, vakuutusmatemaatikon, kirjanpidon sekä varainhoidon raportit ja tilastot.

**Riskienhallintatoiminto** on ulkoistettu ja siten varmistettu, että Yhtiön 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 ris- kienhallinnan periaatteiden ja puitteiden kehittämisestä ja antaa vuosittain lausunnon vakuutus- yhtiön riskiprofiilista ja havainnoistaan hallitukselle.

### B.4 Sisäinen valvontajärjestelmä

Yhtiön **sisäisellä valvonnalla** varmistetaan, että Yhtiö saavuttaa tavoitteensa ja että sillä on käy- tössään niihin nähden riittävät resurssit. Sisäisen valvonnan toimenpiteillä huolehditaan myös siitä, että Yhtiön riskit on arvioitu, 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. 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. Yhtiö on ulkoistanut osan compliance-toiminnostaan.

### **B.5 Sisäisen tarkastuksen toiminto**

Sisäinen tarkastus tukee Yhtiötä tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällisen lähestymistavan riskienhallinta-, valvonta-, johtamis- ja hallintoprosessien tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen. Sisäinen tarkastus seuraa ja arvioi Yhtiön sisäisen valvonnan ja muun hallinnon riittävyyttä ja tehokkuutta. Sisäinen tarkastus on riippumatonta ja objektiivista arviointi- ja varmistustoimintaa, joka tuo lisäarvoa Yhtiölle ja parantaa sen toimintaa.

Yhtiön sisäisen tarkastuksen toiminnosta vastasi raportointikaudella Ernst & Young Oy 31.10.2022 saakka ja EY Advisory Oy 1.11.2022 alkaen. Sisäinen tarkastus perustuu vuosittain päivitettävään sisäisen tarkastuksen riskiarviioon.

### **B.6 Aktuaaritoiminto**

Aktuaaritoiminto valvoo, että myönnettyistä vakuutuksista aiheutuvat vastuut on merkitty vastuuvélkaan ja että vastuuvélka on laskettu vastuuvélkaperusteiden mukaisesti ja oikein. Aktuaaritoiminto koordinoi vastuuvélan laskemista ja varmistaa vastuuvélan laskennan menetelmien, mallien ja oletusten asianmukaisuuden. Aktuaaritoiminto arvioi laskennassa käytettyjen tietojen riittävyyttä ja laatua sekä raportoi hallitukselle vastuuvélan laskennan luotettavuudesta ja asianmukaisuudesta kerran vuodessa. Yhtiön aktuaaritoiminto on ulkoistettu Kaippio & Kaippio Oy:lle. FM, SHV, eMBA Janne Kaippio hoitaa oman yhtiönsä (Kaippio & Kaippio Oy) kautta Yhtiön aktuaaritoiminnon tehtäviä.

### **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, riskienhallinta-toiminnon, osittain compliance-toiminnon ja sisäisen tarkastuksen toiminnon ulkopuolisille palveluntarjoajille. Myös yhtiön tietohallinto on ulkoistettu.

### **B.8 Arvio hallintojärjestelmän sopivuudesta**

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö harjoittaa lakisäätteistä 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 hallitus ja johtoryhmä arvioivat hallintojärjestelmän riittävyyttä vuosittain. Hallintojärjestelmää ja siihen liittyviä kirjallisia toimintaperiaatteita arvioidaan ja päivitetään säännöllisesti.

Hallintojärjestelmän säännölliseen arviointiin osallistuu myös compliance-toiminto sekä riskienhallintatoiminto. Yhtiö arvioi, että yhtiön hallintojärjestelmä on yhtiön liiketoiminnan riskeihin ja niiden luonteeseen ja laajuuteen nähden järjestetty riittävällä tavalla.

### B.9 Muut tiedot

-

## C. RISKIPROFIILI

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

Riskinottohalukkuuden näkökulmasta yhtiössä seurataan SCR-vakavaraisuussuhdetta:

Solvensi 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

Vakuutusriskillä tarkoitetaan riittämättömistä hinnoittelua ja vastuuelkaa koskevista oletuksista johtuvaa tappioriskiä tai vakuutusvastuiden arvon epäedullista muutosta. Vakuutusyhtiön vakuutustekniset riskit ovat lähinnä vakuutusmaksujen, vastuuelan ja jälleenvakuutuksen riittävydessä.

Vakuutusriskejä hallitaan vastuuelan ja vakuutusmaksujen laskuperusteilla. Vastuullisen vakuutusmatemaatikon tehtävänä on huolehtia Yhtiössä sovellettavien vakuutusmatemaattisten menetelmien asianmukaisuudesta sekä siitä, että Yhtiön vakuutusmaksujen ja vastuuelan määräämistapa ja määrä täyttävät lakien, asetusten ja Finanssivalvonnan määräysten mukaiset vaatimukset. Aktuaaritoiminto vastaa, että vakuutuksista johtuvat vastuut varataan vastuuelkaan.

Yhtiöllä on jälleenvakuutus suurimpia vakuutusriskejä varten. Vuonna 2022 jälleenvakuuttajalle ei ilmoitettu yhtäkään omapidätysrajan ylittävää vahinkotapahtumaa.

### C.2 Markkinariski

Markkinariskillä tarkoitetaan sijoituskohteiden hintojen vaihtelua markkinoilla. Ensisijaisesti markkinariskiä pyritään hallitsemaan hajuttamalla sijoitukset eri omaisuusluokkien kesken. Lisäksi

omaisuusluokkien sisällä hajauttamista tehdään eri markkinoiden, toimialojen, yritysten ja varainhoitajien kesken.

Yhtiön sijoitustoiminnasta vastaavat toimitusjohtaja, sijoituspäällikkö 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.

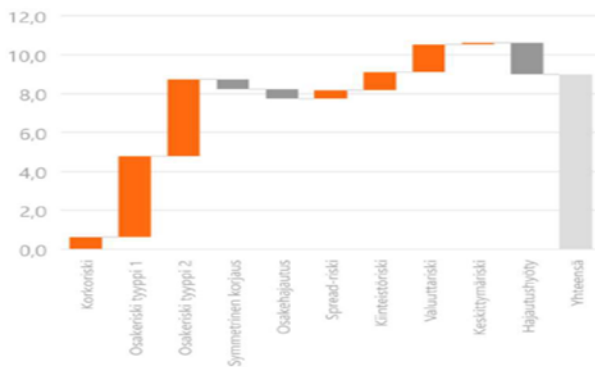
Raportointihetkellä vakuutusyhtiön markkinariskien pääomavaade oli 9,0 miljoonaa euroa. Sijoitusomaisuutta hoidetaan sijoitussuunnitelmassa määriteltyjen omaisuusluokkakuvausten, perusallokaation ja riskilimiittien puitteissa. Sijoitussuunnitelmien hyväksymisen lisäksi hallitus valvoo Yhtiön riskiaseman kehitystä ja toiminnalle asetettujen limiittien noudattamista.

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.

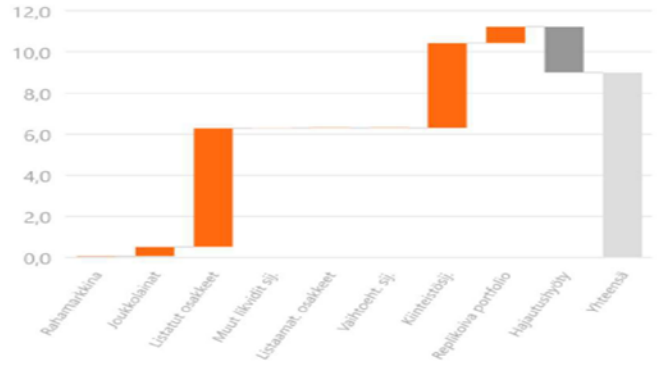
Yhtiön markkinariskitaso mitoitetaan siten, että Yhtiön vakavaraisuus kestää voimakkaan omien varojen laskun ilman, että riskillisiä sijoituksia joudutaan myymään toimintaedellytysten turvaamiseksi. Salkun hajautustavoitteet tukevat markkinariskien hallintaa. Yhtiö seuraa ja analysoi jatkuvasti sijoitusmarkkinoiden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

<u>FCR pääomavaade</u>	<u>31.12.2022</u>
Korkoriski	633,2
Osakeriski	7 103,8
Spread-riski	435,5
Valuuttariski	1 420,8
Kiinteistöriski	939,3
Keskittymäriski	87,6
Hajautushyöty	-1 627,8
Markkinariski yhteensä	8 992,4

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 6 %. Erillisiä johdannaissuojia vastuuvelan korkoriskin suojaamiseksi ei ole tehty. Vaikka vastuuvelan korkoriski on suojaamatta, korkoriskin osuus vakuutusyhtiön kokonaisriskeistä on maltillinen.

**Osake** Osakeriski muodostaa merkittävän osan vakuutusyhtiön kokonaisriskeistä. Likvidien teollistuneiden maiden osakesijoitusten osuus kokonaisosakeriskistä on suuri. Epäsuorista kiinteistösijoituksista johtuen 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 29 %. 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** Kiinteistösijoituksia hyödynnetään sijoitussalkun riski/tuotto -suhteen parantamiseksi sekä tasamaan sijoitusomaisuudesta kertyviä kassavirtoja ja arvostusten vaihteluja. Kiinteistösijoitusten suhteelliseen osuuteen sijoitusomaisuudesta vaikuttaa sijoitusmarkkinoiden ja suhdannetilanteen kehitys. Tulevaisuudessa suorien kiinteistösijoitusten osuutta vähennetään ja epäsuorien, osittaisen likviditeetin omaavien kiinteistösijoitusten osuutta lisätään.

### C.3 Luottoriski

Luottoriskillä tarkoitetaan tilannetta, jolloin vastapuoli (pankki, yritys tms.) ei pysty vastaamaan antamistaan sitoumuksista esim. johtuen transaktioiden ketjuuntumisesta (selvitysrisiki) tai vasta-puolen konkurssista.

Hallitus määrittää sijoitussuunnitelmassa allokaatorajoitteet, joilla säädellään luottoriskin maksimimäärää. Keskittymäriskin pääomavaadelaskelma perustuu läpivalaistuun sijoitusomaisuuteen. Vakuutusyhtiöllä on 87 600 euroa keskittymäriskin pääomavaadetta.

### C.4 Likviditeettiriski

Markkinalikviditeettiriskillä tarkoitetaan tilannetta, jolloin sijoittaja ei voi heti toteuttaa halua-maansa kauppaa markkinahintaan ilman merkittäviä hintaliikkeitä tai kustannusvaikutuksia. Riski korostuu erityisesti vaihtoehtoisissa sijoitusmuodoissa. Rahoituslikviditeettiriskillä tarkoitetaan tilannetta, jolloin yritys ei pysty rahoittamaan lupaamiaan kassavirtoja esim. johtuen transaktioi-den ketjuuntumisesta (selvitysrisiki).

Likviditeetti otetaan huomioon muodostettaessa sijoitusallokaatiota ja päätettäessä käytettäviä instrumentteja. Likviditeetin turvaaminen on tärkeää kaikissa olosuhteissa. Yhtiön sijoitusomai-suudesta merkittävä osa on normaalioloissa nopeasti muutettavissa käteiseksi, ja likviditeetti suh-teessa vastuuvelan asettamiin likvidisyysrajoitteisiin on erinomaisella tasolla.

Yhtiön vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuvelka pitää sisällään tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyviä odotettavissa olevia voittoja (EPIFP) 21 240 €. Odotettavissa olevat voitot kohdistuvat kokonaisuudessaan vakuutuslajiin työntekijän tapaturmavakuutus.

### C.5 Operatiivinen riski

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan, joko toiminnan sisäisten prosessien tai yllättävien ulkoisten tapahtumien aiheuttaman virheellisen toiminnan tuottamaa tappiovaaraa, toiminnan jatkuvuu-den vaarantumista tai luottamuksen vähenemistä. Operatiiviset riskit liittyvät yleensä prosesseihin ja menettelytapoihin, tietojärjestelmiin ja -turvallisuuteen, maineen hallintaan, väärinkäytös-ten mahdollisuuteen, ulkoistamiseen, sopimukseen, omaisuuden vahingoittumiseen sekä henkilös-tön osaamiseen ja -riittävyteen.

Yhtiö pyrkii ehkäisemään operatiivisten riskien toteutumista arvioimalla ja kehittämällä toimin-taansa jatkuvasti. Yhtiön henkilöstöllä on kirjallisesti määritellyt vastuut, toimenkuvat ja työohjeis-tukset. Yhtiön henkilöstöä ja hallintoa myös koulutetaan säännöllisesti. Yhtiöllä on hallituksen hy-väksymä valmius- ja jatkuvuussuunnitelma, joka katselmoidaan ja päivitetään vuosittain. Yhtiöllä on hallituksen hyväksymät kirjalliset toimintaperiaatteet yhtiön keskeisistä toiminnoista ja proses-seista. Vakuutusyhtiön ulkoistetuista toiminnoista on tehty kirjalliset sopimukset, joilla tehtävät ja vastuut on tarkasti määritelty.

### C.6 Muut olennaiset riskit

#### **Keskittymäriski**

Keskittymäriskillä tarkoitetaan riskiä, joka syntyy useista eri tekijöistä, jotka eivät yksinään aiheuta riskiä, mutta kohdistuessaan samaan kohteeseen muodostavat keskittymäriskin tai joka syntyy, jos Yhtiön yksittäinen riski muodostaa huomattavan osan vastaavanlaisten riskien yhteismäärästä, jolloin Yhtiöllä on normaalia suurempi riski tästä yksittäisestä kohteesta.

Vastapuoliin, sektoriin ja sijaintiin liittyvien keskittymäriskien välttämiseksi vakuutusyhtiön sijoitukset toteutetaan pääsääntöisesti tehokkaasti hajautettuja rahastosijoituksia hyödyntäen.

Osakkaiden palveluksessa olevien vakuutettujen lukumäärä oli raportointivuonna 5 105. Yhtiön suurin osakas edustaa merkittävää osaa Yhtiön vakuutettujen lukumäärästä ja vakuutettavasta palkkasummasta. Mikäli suurin osakas päättäisi vakuutuksensa Yhtiössä, sillä olisi merkittäviä vaikutuksia yhtiön toimintaan.

### **Kestävyyseriskit**

Kestävyyseriskeillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyviä tapahtumia tai olosuhteita, joiden realisoitumisella voi olla negatiivinen vaikutus sijoituksen arvoon. Kestävyystekijöillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan ja työntekijöihin liittyviä asioita, ihmisoikeuksien kunnioittamista sekä korruption ja lahjonnan torjuntaan liittyviä asioita.

Kestävyyseriskien vaikutus Yhtiön vakuutustoimintaan lyhyellä aikavälillä arvioidaan olevan vähäinen. Työtapaturmavakuuttamisen riskit reagoivat hitaasti ilmastomuutokseen, mikä mahdollistaa Yhtiön maksutason sopeuttamisen pitkällä aikavälillä muuttuvaan työtapaturmarisktiin. Edelleen vastuuelkaan liittyvä kestävyysriski on vähäinen lyhyellä aikavälillä, mikä mahdollistaa tarvittaessa vastuuelan määrän sopeuttamisen muuttuvaan riskiympäristöön (esimerkiksi pitkäikäisyysriski, kustannusriski, korkoriski).

Sijoitussuunnitelmassa sijoitusten suuntaamisen lähtökohtana on varojen sijoittaminen turvaavasti tuloa tuottavasti Yhtiön maksuvalmius huomioiden. Vakuutusyhtiön varat sijoitetaan myös vastuullisesti. Se tarkoittaa, että sijoituksia suunnattaessa otetaan taloudellisten näkökohtien lisäksi huomioon myös ympäristön, sosiaalisen vastuun ja hyvän hallinnon (ESG) näkökulmat.

### **Inflaatoriski**

Yhtiön inflaatoriski on maltillinen kokonaisriskiaseman ja vakavaraisuuden näkökulmasta. Vakuutusmaksut reagoivat suoraan palkkainflaation tariffoinnin perustana olevan asiakkaiden palkkasummien kautta ja täten suojaavat Yhtiötä inflaation vaikutukselta keskivahinkoon.

Sijoitusmarkkinaympäristö, missä korkeasta inflaatiosta seuraa korkojen nousua, vahvistaa pääsääntöisesti Yhtiön vakavaraisuusasemaa: Yhtiön vastuuelan duraatio on huomattavasti suurempi kuin Yhtiön varojen.

## **C.7 Muut tiedot**

-

## **D. ARVOSTAMINEN VAKAVARAIUUSTARKOITUKSIIN**

### **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 vastuuelasta kirjataan varoihin (kirjanpidossa osa vakuutusteknistä vastuuelkaa). 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

	31.12.2022	31.12.2021	Muutos
Aineettomat hyödykkeet	0	0	0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	34 244	45 658	-11 414
Sijoitukset yhteensä	27 083 659	29 611 480	-2 527 821
Kiinteistöt	1 562 934	1 562 934	0
Osakkeet	2 663 278	2 392 738	270 540
Joukkovelkakirjalainat			0
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	22 454 720	25 653 844	-3 199 124
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	402 727	1 964	400 763
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	32 761	71 423	-38 662
Muut saamiset	244 670	273 647	-28 977
Rahavarat	203 084	159 398	43 686
Kaikki muut sijoitukset, joita ei ole esitetty muualla			0
<b>Varat yhteensä</b>	<b>27 598 418</b>	<b>30 161 606</b>	<b>-2 563 188</b>

Taulukko 2: Vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen mukaisten varojen ero 31.12.2022 euroa

	Vakavaraisuus- laskenta	Kirjanpito	Ero
Aineettomat hyödykkeet	0	901	-901
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	34 244	34 244	0
<b>Sijoitukset</b>	<b>27 083 659</b>	<b>21 632 944</b>	<b>5 450 715</b>
Kiinteistöt	1 562 934	1 562 934	0
Osakkeet	2 663 278	1 681 038	982 240
Joukkovelkakirjalainat	0	0	0
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	22 454 720	17 986 245	4 468 475
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	402 727	402 727	0
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	32 761	32 761	0
Muut saamiset	244 670	244 670	0
Rahavarat	203 084	203 084	0
Kaikki muut sijoitukset, joita ei ole esitetty muualla	0	0	0
<b>Varat yhteensä</b>	<b>27 598 418</b>	<b>22 148 604</b>	<b>5 449 814</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 tulosesteseen. Korvausmenon ennusteessa (sisältäen korvausten hoitokulut) on hyödynnetty pitkän aikavälin



keskimääräistä historiallista korvausten ja vakuutusmaksulaskennan pohjana olevien palkkasummien välistä keskiarvoa. Vakuutusmaksujen ja liikekulujen kassavirran oletetaan realisoituvan 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 eläkemuoiset tapauskohtaiset varaukset arvioidaan tapauskohtaisesti huomioiden vahingoittuneen sukupuoli, ikä, palkkasumma sekä työkyvyttömyysaste. Kuolevuusmallina sovelletaan K2021 referenssi-kuolevuusmallia ilman väestökuolevuus- sekä lajikuolevuusmallin 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 oikaiseminen pitkän aikavälin korvausvastuun riittävydellä, diskonttaaminen EIOPA:n riskittömällä korkokäyrällä 1,0 %:n kiinteän laskuperustekorona sijaan.

Vakuutusteknisen vastuuvelan laskennassa riskimarginaali määräytyy vastuuvelan vuosittaisten sitomien vakavaraisuuspääomien 6 %:n pääomakustannuksena. Riskimarginaalin laskennassa 1. vuoden vakavaraisuuspääomavaatimus vastaa vakuutusriskien, operatiivisen riskin sekä vastapuoliriskin vakavaraisuuspääomavaatimusta sekä toisesta vuodesta eteenpäin vakuutusriskien pääomavaatimusta ilman maksutulovolyyymimitan 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 eläkemuoisen 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 vakuutus-toiminnassa ilmenevien riskien luonne, laajuus ja monimutkaisuus. Kassavirtojen laskennassa on huomioitu kaikki oleelliset vakuutussopimuksista aiheutuvat veloitteet: odotetut vakuutusmaksut, korvaukset ja liikekulut. Odotettujen korvausten arviointi on tehty varovaisuusperiaatetta noudattaen nojautuen pitkän aikavälin historia-aineistoon huomioiden alalla yleisesti käytetty

kuolevuusmalli (K2021 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 pienentymisestä. Vakavaraisuuslaskennan mukainen korvausvastuu laskee ko. tunnettujen eläkevarausten alenemisen seurauksena sekä erityisesti vastuuvelan diskonttauksessa sovellettavan riskittömän korkokäyrän huomattavan nousun seurauksena: tunnettujen eläkevarausten purkaantumisen vaikutus 0,7 M€ ja korkokäyrän nousun vaikutus 2,1 M€. Riskimarginaalin aleneminen oli seurausta korvausvastuun alenemisesta. Tasoitusmäärä aleni tilikauden aikana johtuen tasoitusmäärän enimmäismäärän laskun ja alhaisen tilikauden korvausmenon seurauksena, mikä taas oli seurausta korvausvastuun alenemisesta.

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

	31.12.2022	31.12.2021	Muutos
Vakuutustekninen vastuovelka (brutto)	7 206 607	10 775 842	-3 569 235
Paras estimaatti (brutto)	6 540 091	9 812 327	-3 272 236
Riskimarginaali	666 516	963 515	-296 999
Laskennalliset verovelat	2 893 113	2 914 378	-21 265
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	14 953	0	14 953
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	676 194	488 538	187 656
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	0	0	0
<b>Velat yhteensä</b>	<b>10 790 867</b>	<b>14 178 758</b>	<b>-3 387 891</b>

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

Taulukko 4: Vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen mukaisten velkojen ero 31.12.2022 euroa

	Vakavaraisuus- laskenta	Kirjanpito	Ero
Vakuutustekninen vastuovelka (brutto)	7 206 607	16 222 379	-9 015 772
Paras estimaatti (brutto)	6 540 091		6 540 091
Riskimarginaali	666 516		666 516
Laskennalliset verovelat	2 893 113		2 893 113
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	14 953	14 953	0
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	676 194	676 194	0
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	0	0	0
<b>Velat yhteensä</b>	<b>10 790 867</b>	<b>16 913 526</b>	<b>-6 122 659</b>

### 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.

### D.4 Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät

-

### D.5 Muut tiedot

-

## E. PÄÄOMAN HALLINTA

### E.1 Omat varat

Vakuutusyhtiö arvioi vuosittain osana riski- ja vakavaraisuusarvion (ORSA) laadintaa vakavaraisuustavoitteensa (vakavaraisuussuhde yli 150 %, ). Vakavaraisuusaseman kehittymistä arvioidaan skenaarioimalla ja stressitestein osana ORSA:a. Ensisijainen keino vakavaraisuusaseman ylläpidossa suhteessa riskinottohalukkuuteen on sijoitusallokaation muuttaminen. 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, koska vastuovelka pieneni tunnettujen eläkevaarusten purkaantumisen ja korkokäyrän huomattavan nousun takia.

Taulukko 5: Oma varallisuus, euroa

	31.12.2022	31.12.2021	Muutos
Pohjarahasto ja takuupääoma	1 731 198	1 731 198	0
Täsmäytyserä	15 076 353	14 251 650	824 703
<b>Yhteensä</b>	<b>16 807 551</b>	<b>15 982 848</b>	<b>824 703</b>

Taulukko 6: Oma varallisuus sekä vakavaraisuusasema, euroa

	31.12.2022	31.12.2021	Muutos
Oma varallisuus (EOF)	16 807 551	15 982 848	824 703
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)	7 695 018	8 861 624	-1 166 606
Vähimmäispääomavaatimus (MCR)	2 500 000	2 500 000	0
Vakavaraisuusasema: EOF / SCR	218,42	180,36	38,06
Vakavaraisuusasema: EOF / MCR	672,30	639,31	32,99

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. Erityisesti 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

	31.12.2022	31.12.2021
<b>Oma pääoma (tilinpäätös)</b>	<b>5 235 074</b>	<b>4 325 337</b>
Vakuutusteknisen vastuuvelan arvostusero (-)	-9 015 772	-6 277 900
Tasoitusmäärä (+)	6 868 950	7 015 658
Aineettomat hyödykkeet (-)	-901	-1 801
Laskennallinen verovelka (-)	-2 893 113	-2 914 378
<b>Oma varallisuus (vakavaraisuuslaskenta)</b>	<b>16 807 551</b>	<b>15 982 848</b>

## E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Vakavaraisuuspääomavaatimus 31.12.2022 oli 7,7 M€ (8,9 M€). Vakavaraisuuspääomavaatimus on pienentynyt osakeriskin pienentymisen (sijoitusten markkina-arvojen pienentyminen sekä osakkeiden symmetrisen mukautuksen aleneminen) sekä purkaantuneiden eläkevarausten takia. Vähimmäispääomavaatimus 31.12.2022 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 31.12.2022 oli 0,4 M€ (0,5 M€) ja 12 kuukauden nettomääräinen vakuusmaksutulo vuonna 2022 oli 1,4 M€ (0,8 M€).

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö

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

Taulukko 8: Vakavaraisuuspääomavaatimus riskiosioittain, euroa

	31.12.2022	31.12.2021	Muutos
<b>Sairausvakuutusriski: SLT UW</b>	<b>490 800</b>	<b>720 806</b>	<b>-230 006</b>
Pitkäikäisyys	392 381	576 080	-183 699
Kustannus	35 929	49 715	-13 786
Revision	187 342	277 690	-90 348
Hajautusvaikutus	-124 852	-182 679	57 827
Sairausvakuutusriski: Non-SLT UW	992 608	1 063 007	-70 399
Sairausvakuutusriski: CAT	682 588	644 760	37 828
Hajautusvaikutus	-527 256	-582 890	55 634
<b>Sairausvakuutusriski: UW</b>	<b>1 638 740</b>	<b>1 845 683</b>	<b>-206 943</b>
<b>Markkinariski</b>	<b>8 992 400</b>	<b>10 350 300</b>	<b>-1 357 900</b>
Korkoriski	633 200	188 100	445 100
Osakeriski	7 103 800	7 138 200	-34 400
Kiinteistöriski	939 300	2 709 000	-1 769 700
Korkomarginaaliriski	435 500	492 500	-57 000
Valuuttariski	1 420 800	1 601 200	-180 400
Keskittymäriski	87 600	77 300	10 300
Hajautusvaikutus	-1 627 800	-1 856 000	228 200
<b>Vastapuoliriski</b>	<b>6 092</b>	<b>4 782</b>	<b>1 310</b>
<b>Hajautusvaikutus</b>	<b>-1 117 422</b>	<b>-1 241 014</b>	<b>123 592</b>
<b>Perusvakavaraisuuspääomavaatimus (BSCR)</b>	<b>9 542 000</b>	<b>10 959 688</b>	<b>-1 417 688</b>
<b>Operatiivinen riski</b>	<b>76 772</b>	<b>117 343</b>	<b>-40 571</b>
<b>Tappioiden vaimennusvaikutus</b>	<b>-1 923 754</b>	<b>-2 215 406</b>	<b>291 652</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>7 695 018</b>	<b>8 861 625</b>	<b>-1 166 607</b>