

# Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus SFCR

---



Vuodelta 2023

## 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 .....	9
B.5 Sisäisen tarkastuksen toiminto.....	9
B.6 Aktuaaritoiminto .....	9
B.7 Ulkoistaminen .....	9
B.8 Arvio hallintojärjestelmän sopivuudesta .....	10
B.9 Muut tiedot .....	10
<b>C. RISKIPROFIILI</b> .....	<b>10</b>
C.1 Vakuutusriski .....	10
C.2 Markkinariski.....	11
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 .....	17
D.4 Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät.....	17
D.5 Muut tiedot.....	17
<b>E. PÄÄOMAN HALLINTA</b> .....	<b>18</b>
E.1 Omat varat .....	18
E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus .....	19

**YHTEENVETO**

Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön 103. toimintavuosi oli vakaa huolimatta yleisen taloustilanteen ja sijoitusmarkkinoiden haasteista. Toimintavuoden aikana ei tapahtunut merkittäviä muutoksia yhtiön osakaskunnassa, liiketoiminnassa eikä yhtiötä koskevassa sääntelyssä.

Vakuutusmaksutulo oli 1,2 (1,4) miljoonaa euroa. Vakuutusmaksu oli keskimäärin 0,70 (0,82) prosenttia vakuutetusta palkkasummasta.

Uusia työtapaturmia ja ammattitauteja korvattiin kaikkiaan 155 kappaletta, mikä on hieman enemmän kuin edellisenä vuonna. Korvatuista työtapaturmista 72 prosenttia sattui työssä tai työpaikalla. Työmatkalla sattuneita tapaturmia oli 26 prosenttia ja ammattitauteja 2 prosenttia kaikista korvatuista tapauksista.

Tuloslaskelmaan kirjatut sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 0,4 (0,5) miljoonaa euroa ja sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoin 1,4 (-2,3) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 5,2 (-7,9) prosenttia. Yhtiön tilikauden tulos jäi 0,5 milj. euroa tappiolle, mihin suurelta osin vaikutti eläkevastuun laskennassa käytettävän laskuperustekoroon alennus 0,5 prosenttiin (1,0 %) 31.12.2023 alkaen.

Yhtiön riskiasema pysyi vakaana vuonna 2023.

Yhtiön vakavaraisuus heikkeni hieman vuonna 2023. Yhtiön vakavaraisuuspääoma (EOF) oli vuoden lopussa 17,1 (16,8) miljoonaa euroa ja ylitti selvästi 8,1 (7,7) miljoonan euron vakavaraisuuspääomavaatimuksen. Solvenssisuhde (EOF/SCR) eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 211 (218) prosenttia ja suhde vähimmäispääomavaatimukseen (EOF/MCR) oli 684 (672) prosenttia.

Yhtiön oma varallisuus (EOF) muodostuu kokonaisuudessaan luokkaan 1 (Tier 1) kuuluvasta omasta perusvarallisuudesta, joka hyväksytään kokonaisuudessaan kattamaan pääomavaatimukset (SCR ja MCR). Oma varallisuus ei pidä sisällään lisävarallisuuteen luokiteltavia eriä eikä siirtymäsäännöksiä. Oma varallisuus kasvoi raportointikauden aikana, koska sijoitusten markkina-arvot ovat kasvaneet sijoitusmarkkinoiden kehityksen myötä.

**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 vakuutuksenottajille mahdollisimman alhainen vakuutusmaksutaso. Alhaisen vakuutusmaksutason lisäksi yhtiö tuo lisäarvoa vakuutuksenottajille ja vakuutetuille muun muassa luotettavalla ja tehokkaalla etuuskäsittelyllä ja tukemalla osakkaiden työturvallisuustavoitteita.

## A.2 Vakuustoitominnan tuloksellisuus

Yhtiön tulos ennen veroja oli 0,5 milj. euroa tappiolla, kun vuotta aikaisemmin tulos oli 0,9 milj. euroa voitollinen. Tulos muodostui tappiolliseksi suurelta osin eläkevastuun laskennassa käytettävän laskuperustekorona alennuksen (0,5 %) vuoksi. Vahinkovakuustoitominnan vakuustetekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta oli -0,8 (0,3) milj. euroa, josta vakuutusmaksutuottojen osuus oli 1,2 (1,4) milj. euroa, korvauskulujen osuus -1,4 (-0,5) milj. euroa ja liikekulujen osuus -0,6 (-0,5) milj. euroa.

Vuonna 2023 uusia työtapaturmia ja ammattitauteja korvattiin yhteensä 155 (151) kappaletta. Korvatuista työtapaturmista 72 prosenttia sattui työssä tai työpaikalla. Työmatkalla sattuneita tapaturmia oli 26 prosenttia ja ammattitauteja 2 prosenttia kaikista korvatuista tapauksista.

Korvauksia maksettiin edellistä vuotta vähemmän. Lakisääteisestä työtapaturma- ja ammattitautivakuutuksesta maksettiin kertomusvuonna korvauksia yhteensä 1,0 (1,3) milj. euroa, joista yhteisesti kustannettavia jakojärjestelmään maksettavia korvauksia oli 0,4 (0,4) milj. euroa. Korvausvastuu kasvoi 0,5 milj. euroa. Vaikka tapaturmia korvattiin hieman edellisvuotta enemmän, tapaturmista aiheutuneiden sairauslomapäivien määrä väheni merkittävästi edellisestä vuodesta. Vuonna 2023 tapaturmien vuoksi oltiin sairauslomalla 1 021 (1 723) päivää.

## A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Yhtiön sijoitusomaisuuden markkina-arvo vuoden 2023 lopussa oli 27,8 (27,3) milj. euroa. Sijoitus-  
tuotot käyvin arvoon olivat 1,4 (-2,3) milj. euroa. Yhtiön sijoitussalkun kokonaistuotto oli 5,2 (-7,9) prosenttia. Kiinteistösijoitukset tuottivat -0,8 (5,5) prosenttia, osakesijoitukset 8,5 (-15,2) prosenttia ja korkosijoitukset 8,8 (-11,2) prosenttia.

Nettotuotto käyvin arvoon (eur)	2023	2022
Korkosijoitukset	423 342	-632 084
Rahastosijoitukset	1 035 614	-2 214 218
Rahat ja pankkisaamiset	0	0
Kiinteistösijoitukset	-76 542	527 353
Yhteensä	1 382 413	-2 318 949
Liikekulut	25 671	-31 625
Nettotuotto käyvin arvoon	1 408 084	-2 350 574

Tiivistelmä tunnusluvuista	2023	2022	2021	2020	2019
Vakuutusmaksutulo (ennen jv-osuutta), €	1 239 132	1 411 128	868 688	1 212 178	69 177
Vahinkosuhte (prosentteina)	121,7	38,6	110,5	181,0	4 664,1
Korvauskulut ilman perustekorkokulua (+/-), €	1 368 543	464 234	830 861	2 030 392	1 004 273
Vahinkosuhte ilman perustekorkokulua (prosentteina)	115,5	34,2	100,8	173,9	4 195,6
Liikekulusuhde (prosentteina)	49,3	36,7	62,6	39,5	1 783,7
Yhdistetty kulusuhde (prosentteina)	170,9	75,3	173,2	220,5	6 447,8
Yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua (prosentteina)	164,8	70,9	163,5	213,4	5 979,2
Liikevoitto (+) tai tappio (-), €	-390 482	829 638	419 283	-1 148 542	1 265 805
Taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvonkorotusrahaston muutos (+/-), €	958 267	-2 845 094	1 920 594	1 107 522	-809 732
<b>Kokonaistulos, (+/-) €</b>	<b>567 785</b>	<b>-2 015 456</b>	<b>2 339 878</b>	<b>-41 020</b>	<b>456 073</b>
Korkokulut ja muut rahoituskulut (+), €	0	0	0	465	1
Perustekorkokulu (+), €	72 770	60 170	79 830	82 972	112 156
<b>Kokonaispääoman tuotto ilman sij.sid.vakuutusta prosentteina (käyvin arvoin)</b>	<b>2,3</b>	<b>-6,8</b>	<b>8,3</b>	<b>0,1</b>	<b>2,0</b>
Sijoitustoiminnan nettotuotto-% käyvin arvoin sitoutuneelle pääomalle (+/-)	5,2	-7,9	10,8	5,1	7,6
Tasoisuusmäärä, €	6 977 643	6 868 950	7 015 658	6 404 700	7 160 542
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	6	5	6	6	4

SIOITUSJAKAUMA JA TUOTOT KÄYVIN ARVOIN	Markkina-arvo		Sit. pääoman tuotto-%	
	1 000 €	%	1-12/2023	1-12/2022
<b>Korkosijoitukset</b>	5 027	18,1	8,81	-11,22
Lainasaamiset	153	0,6	2,89	0,37
Joukkovelkakirjalainat	4 746	17,1	9,56	-12,60
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	128	0,5	0,00	0,00
<b>Osakesijoitukset</b>	12 903	46,4	8,54	-15,23
Noteeratut osakkeet	12 642	45,5	8,73	-15,47
Pääomasijoitukset	0	0,0	0,00	0,00
Noteeraamattomat osakesijoitukset	262	0,9	0,00	0,00
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	9 853	35,5	-0,77	5,50
Suorat kiinteistösijoitukset	1 532	5,5	-10,06	-9,22
Kiinteistörahastot	8 321	30,0	1,03	8,46
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>	<b>27 783</b>	<b>100,0</b>	<b>5,24</b>	<b>-7,79</b>

#### 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

-

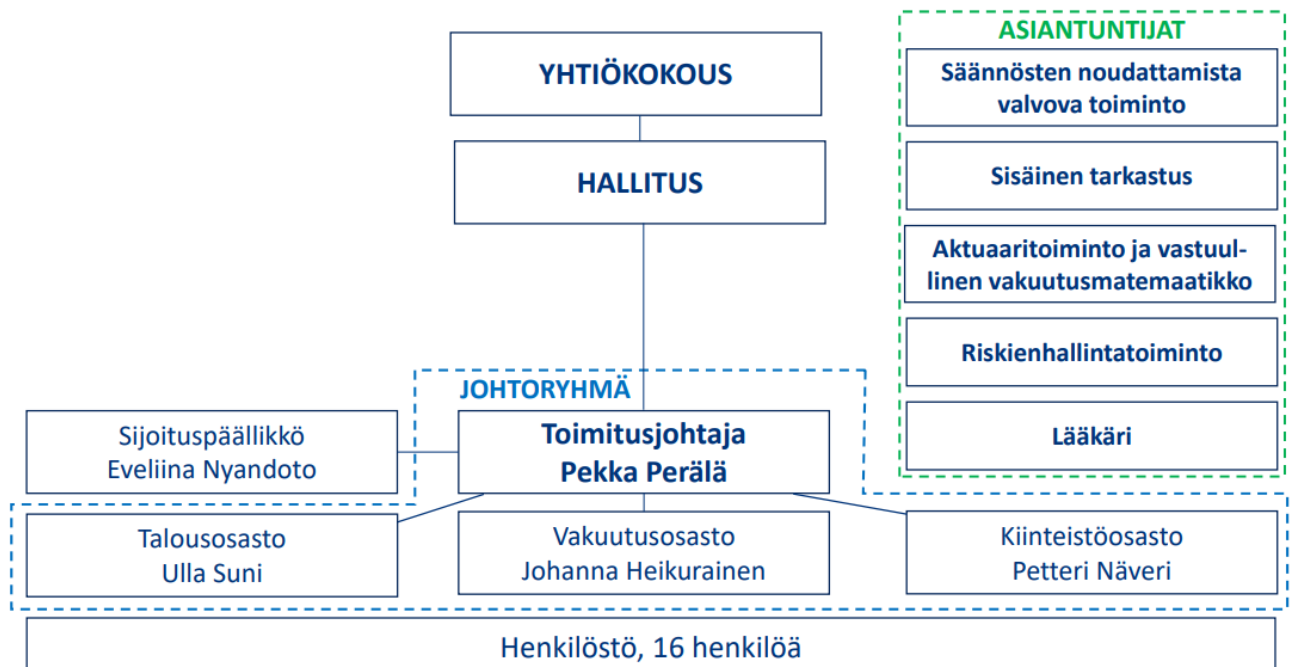
### B. HALLINTOJÄRJESTELMÄ

#### 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 2023 oli keskimäärin 16, josta työmäärän mukaan arvioituna vakuutusyhtiön osuus oli 6 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 kah-takymmentätuhatta euroa kohti. Osakas saa äänestää enintään yhdellä kymmenesosalla kokouk- sessa 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 va- pauttaa 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 varapuheenjohta- jan vuodeksi kerrallaan. Hallitus kokoontui yksitoista kertaa vuonna 2023.

Yhtiön operatiivisesta johtamisesta vastaa toimitusjohtaja. Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juokse- vaa hallintoa hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Johtoryhmä ja sijoituspäällikkö avus- tavat toimitusjohtajaa yhtiön käytännön johtamisessa sekä muun muassa hallituksen kokousma- teriaalin valmistelussa, hallituksen päätösten täytäntöönpanossa sekä hallitukselle raportoimi- sessa.

Yhtiön toimitusjohtaja oli Pekka Perälä. Johtoryhmän muodostivat Pekka Perälä, kiinteistöpääl- likkö Petteri Näveri, taluspäällikkö Ulla Suni sekä vakuutuspäällikkö ja toimitusjohtajan sijainen Johanna Heikurainen.

## **Keskeiset toiminnot**

Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön keskeiset toiminnot ovat riskienhallintatoiminto, säännösten noudattamista valvova toiminto (compliance-toiminto), sisäisen tarkastuksen toiminto sekä aktu- aaritoiminto 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 riskipro- fiilia sekä raportoida havainnoistaan yhtiön johdolle.

**Compliance-toiminnon** tärkeimpänä tehtävänä on seurata ja varmistaa lakien, asetusten, viran- omaisohjeistuksen ja yrityksen sisäisen ohjeistuksen ja hyvän vakuutustavan noudattaminen Yhtiön kaikissa toiminnoissa ja päätöksenteossa. Compliance-toiminto seuraa Yhtiön toimintaa kos- kevaa lainsäädäntöä ja arvioi säännösten noudattamista ja noudattamisessa mahdollisesti ilmene- viä puutteita sekä niiden estämiseksi ja korjaamiseksi Yhtiössä tehtyjen toimenpiteiden riittä- vyyttä. Lisäksi compliance-toiminto antaa ohjeita Yhtiön johdolle säännösten noudattamiseksi sekä raportoi havainnoistaan säännöllisesti Yhtiön hallitukselle.

**Sisäisen tarkastuksen toiminto** on riippumaton yhtiön operatiivisesta johdosta ja sen tärkeim- pänä 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 toimenpidesuosituksia niistä toimista, joihin yhtiön on ryhdyt- tävä tarkastuksen tulosten perusteella.

**Aktuaaritoiminnon ja vastuullisen vakuutusmatemaatikon** tehtävistä säädetään tarkemmin va- kuutusyhtiölaissa. Aktuaaritoiminto muun muassa valvoo, että myönnettyistä vakuutuksista aiheu- tuvat vastuut on merkitty vastuovelkaan ja että vastuuelka on laskettu vastuuelkaperusteiden mukaisesti ja oikein. Aktuaaritoiminto koordinoi vastuuelan laskemista ja varmistaa vastuuelan

laskennan menetelmien, mallien ja oletusten asianmukaisuuden. Vastuullisen vakuutusmatematiikan tehtävänä on huolehtia yhtiössä sovellettavien vakuutusmatemaattisten menetelmien asianmukaisuudesta sekä siitä, että yhtiön vakuutusmaksujen ja vastuuvelan 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 2023 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 täyttämistä 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 työtapaturma- ja ammattitautivakuutusta, joka on olennainen osa suomalaista sosiaaliturvaa. Riskienhallinnassa tärkeintä on vakuutettujen, eläkkeen- ja etuudensajiin 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. Riskienhallinta kattaa Yhtiöön kohdistuvien yksittäisten riskien ja riskien yhteisvaikutuksen tunnistamisen, mittaamisen, seurannan, hallinnan 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 kokonaisvakavaraisuustilannetta. Arvio on tehty vertaamalla yhtiön riskinottohalukkuuteen yhtiön riskikartoituksessa esiin nousseita riskejä sekä niiden vaikutuksia, yhtiön vakavaraisuusasemaa per 30.6.2023 ja yhtiön vakavaraisuusaseman kehittymistä lyhyellä aikavälillä sekä vakavaraisuuspääoman riittävyttä suhteessa sijoitustoiminnan maksimitappioon.

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

**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 riskienhallinnan periaatteiden ja puitteiden kehittämisestä ja antaa vuosittain lausunnon vakuutusyhtiön riskiprofiilista ja havainnoistaan hallitukselle.

#### **B.4 Sisäinen valvontajärjestelmä**

Yhtiön **sisäisellä valvonnalla** varmistetaan, että Yhtiö saavuttaa tavoitteensa ja että sillä on käytössään 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 EY Advisory Oy. Sisäisestä tarkastuksesta vastaavana henkilönä toimi FM, SHV Harri Kuosmanen.

#### **B.6 Aktuaaritoiminto**

Aktuaaritoiminto 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. Aktuaaritoiminto arvioi laskennassa käytettyjen tietojen riittävyyttä ja laatua sekä raportoi hallitukselle vastuuelan 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, riskienhallintatoiminnon, sisäisen tarkastuksen toiminnon sekä osittain compliance-toiminnon ja ostolaskujen käsittelyn 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 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:

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

Mittarille on määritelty seurantavyöhykkeet ja toimenpiteet eri vyöhykkeillä:

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

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

### C.1 Vakuutusriski

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 menettelmien 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 vastuuvélkaan.

Yhtiöllä on jälleenvakuutus suurimpia vakuutusriskejä varten. Vuonna 2023 jälleenvakuuttajalle ei ilmoitettu yhtäkään omapidätysrajan ylittävää vahinkotapahtumaa.

## C.2 Markkinariski

Markkinariskillä tarkoitetaan sijoituskohteiden hintojen vaihtelua markkinoilla. Ensisijaisesti markkinariskiä pyritään hallitsemaan hajauttamalla 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.

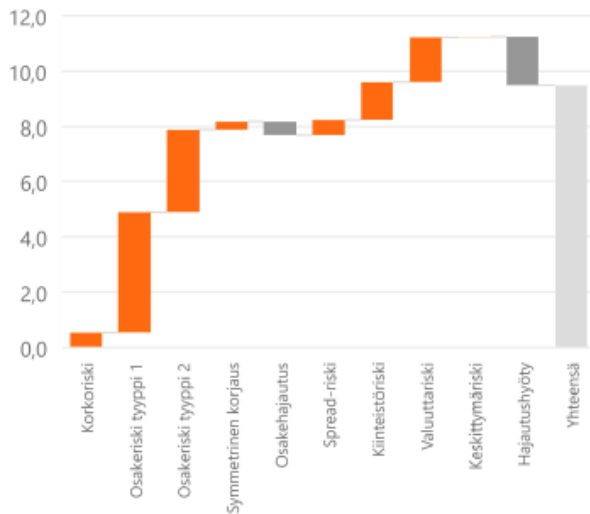
Raportointitietokellä vakuutusyhtiön markkinariskien pääomavaade oli 9,5 miljoonaa euroa. Sijoitusomaisuutta hoidetaan sijoitussuunnitelmassa määriteltyjen omaisuusluokkakuvauksen, perusallokaation ja riskilimiittien puitteissa. Sijoitussuunnitelmien hyväksymisen lisäksi hallitus valvoo Yhtiön riskiaseman 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 hallitaan suorilla joukkolainasijoituksilla.

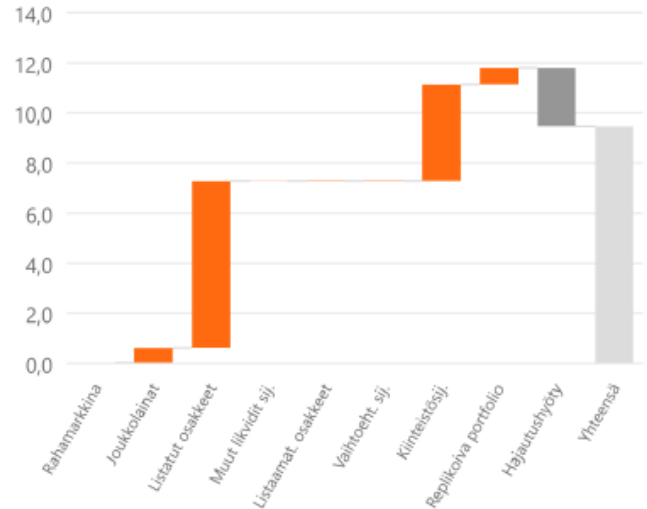
Yhtiön markkinariskitaso mitoitetaan siten, että Yhtiön vakavaraisuus kestää voimakkaan omien varojen laskun ilman, että riskillisiä sijoituksia joudutaan myymään toimintaedellytysten turvaamiseksi. Salkun hajautustavoitteet tukevat markkinariskien hallintaa. Yhtiö seuraa ja analysoi jatkuvasti sijoitusmarkkinoiden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

SCR pääomavaade	31.12.2023
Korkoriski	545,8
Osakeriski	7 137,5
Spread-riski	528,1
Valuuttariski	1 605,3
Kiinteistöriski	1 391,9
Keskittymäriski	26,4
Hajautushyöty	-1 749,4
Markkinariski yhteensä	9 485,7
Vastuun suojausaste	19,7 %

Pääomavaade riskityypeittäin, MEUR



Pääomavaade omaisuuslajeittain, MEUR



Omaisuuslajit on määritelty arvopaperikohtaisella luokittelulla, eivätkä ne välttämättä 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 varmistamaan siitä, että markkinahintojen muutokset eivät vaaranna yhtiön vakavaraisuusasemaa. Yhtiön sijoitustoiminnan tärkein rajoite on Solvenssi II SCR -vakavaraisuussuhde, jonka tavoitetaso on > 150 %.

- Korko** Vastuuelan korkoriskin osuus koko markkinariskistä on Solvenssi II -vakavaraisuuslaskennassa 5 %. Erillisiä johdannaissuojia vastuuelan korkoriskin suojaamiseksi ei ole tehty. Vaikka vastuuelan 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 kiinteistösisjoituksesta johtuen osakeriskin pääomavaade kasvaa jonkin verran.

#### Luottomarginaali

Vakuutusyhtiön korkosijoituksista merkittävin osa on hyvän luottolaadun omaavissa valtion- ja yrityslainoissa. Kehittyvien markkinoiden osuus korkosijoitusten allokaatiosta markkina-arvojen mukaan on 28 %. 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

Kiinteistösisjoituksia hyödynnetään sijoitussalkun riski/tuotto -suhteen parantamiseksi sekä tasamaan sijoitusomaisuudesta kertyviä kassavirtoja ja arvostusten vaihteluja. Kiinteistösisjoitusten suhteelliseen osuuteen sijoitusomaisuudesta vaikuttaa sijoitusmarkkinoiden ja suhdannetilanteen kehitys.

### C.3 Luottoriski

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

Hallitus määrittää sijoitussuunnitelmassa allokaatorajoitteet, joilla säädellään luottoriskin maksimimäärää. Keskittymäriskin pääomavaadelaskelma perustuu läpivalaistuun sijoitusomaisuuteen. Vakuutusyhtiöllä on 26 400 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 (selvitysriski).

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 vastuuvetka pitää sisällään tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyviä odotettavissa olevia voittoja (EPIFP) 77 279 €. 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 5 077. 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 realisoidumisella 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 turvavasti ja tuloa tuottavasti Yhtiön maksuvalmius huomioiden. Vakuutusyhtiö on sitoutunut toimimaan sijoittajana vastuullisesti ja kestävästi. 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 tariffonin perustana olevan asiakkaiden palkkasummien kautta ja täten suojaavat Yhtiötä inflaation vaikutukselta keskivahinkoon.

## **C.7 Muut tiedot**

-

## **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 vastuuelasta kirjataan varoihin (kirjanpidossa osa vakuutusteknisestä 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 arvomuutoksista.

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

	31.12.2023	31.12.2022	Muutos
Aineettomat hyödykkeet	0	0	0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	11 947	34 244	-22 297
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>27 686 310</b>	<b>27 083 659</b>	<b>602 651</b>
Kiinteistöt	1 562 934	1 562 934	0
Osakkeet	2 663 874	2 663 278	596
Joukkovelkakirjalainat			0
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	23 306 680	22 454 720	851 960
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	152 822	402 727	-249 905
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusdustajilta	207 957	32 761	175 196
Muut saamiset	347 311	244 670	102 641
Rahavarat	127 915	203 084	-75 169
Kaikki muut sijoitukset, joita ei ole esitetty muualla			0
<b>Varat yhteensä</b>	<b>28 381 440</b>	<b>27 598 418</b>	<b>783 022</b>

Taulukko 2: Vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen mukaisten varojen ero 31.12.2023 euroa

	Vakavaraisuus- laskenta	Kirjanpito	Ero
Aineettomat hyödykkeet	0	38 745	-38 745
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	11 947	11 947	0
<b>Sijoitukset</b>	<b>27 686 310</b>	<b>21 277 348</b>	<b>6 408 962</b>
Kiinteistöt	1 562 934	1 562 934	0
Osakkeet	2 663 874	1 766 534	897 340
Joukkovelkakirjalainat	0	0	0
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	23 306 680	17 795 058	5 511 622
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	152 822	152 822	0
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusdustajilta	207 957	207 957	0
Muut saamiset	347 311	347 311	0
Rahavarat	127 915	127 915	0
Kaikki muut sijoitukset, joita ei ole esitetty muualla	0	0	0
<b>Varat yhteensä</b>	<b>28 381 440</b>	<b>22 011 223</b>	<b>6 370 217</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 tulostenusteeseen. 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 eläkemuotoiset tapauskohtaiset varaukset arvioidaan tapauskohtaisesti huomioiden vahingoittuneen sukupuoli, ikä, palkkasumma sekä työkyvyttömyysaste. Kuolevuusmallina sovelletaan K2021 referenssikuolevuusmallia 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 0,5 %: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 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 vakuutus-toiminnassa 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 (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. Kirjanpidon mukainen korvausvastuu kasvoi 31.12.2023 tehtyjen laskuperustemuutosten myötä. Eläkevarausten laskennassa käytettävä diskonttokorko alennettiin 1,0 %:ista 0,5 %:iin sekä vahinkojen selvittelykuluvarausta kasvatettiin 5,0 %:ista 6,0 %:iin. Laskuperustemuutosten arvioitu vaikutus tilinpäätöksen vastuuvelkaan oli yhteensä noin 460 000 euroa. Muutoksella ei ollut olennaista vaikutusta Solvenssi II vakavaraisuuteen. Vakavaraisuuslaskennan mukainen korvausvastuu kasvoi vastuuvelan diskonttauksessa sovellettavan EIOPA:n riskittömän korkokäyrän laskun takia. Riskimarginaalin kasvu oli seurausta korvausvastuun kasvusta. Tasoitusmäärä pysyi vuoden aikana samalla tasolla.

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

	31.12.2023	31.12.2022	Muutos
Vakuutustekninen vastuvelka (brutto)	7 765 450	7 206 607	558 843
Paras estimaatti (brutto)	7 040 609	6 540 091	500 518
Riskimarginaali	724 841	666 516	58 325
Laskennalliset verovelat	3 090 753	2 893 113	197 640
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	0	14 953	-14 953
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	426 325	676 194	-249 869
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	0	0	0
<b>Velat yhteensä</b>	<b>11 282 528</b>	<b>10 790 867</b>	<b>491 661</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 31.12.2023 euroa

	Vakavaraisuus- laskenta	Kirjanpito	Ero
Vakuutustekninen vastuvelka (brutto)	7 765 450	16 848 998	-9 083 548
Paras estimaatti (brutto)	7 040 609		7 040 609
Riskimarginaali	724 841		724 841
Laskennalliset verovelat	3 090 753		3 090 753
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	0	0	0
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	426 325	426 325	0
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	0	0	0
<b>Velat yhteensä</b>	<b>11 282 528</b>	<b>17 275 323</b>	<b>-5 992 795</b>

### D.3 Muut velat

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

### 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 erityisesti sijoitusomaisuuden arvostuserojen kasvun myötä. Kirjanpidon mukainen korvausvastuu nousi tilikauden aikana laskuperustekoron laskun seurauksena ja vakavaraisuuslaskennan mukainen korvausvastuu nousi erityisesti EIOPA:n riskittömän korkokäyrän laskun takia. Kirjanpidon sekä vakavaraisuuslaskennan mukaisen vastuvelan muutos pysyi samalla tasolla raportointikauden aikana.

Taulukko 5: Oma varallisuus, euroa

	31.12.2023	31.12.2022	Muutos
Pohjarahasto ja takuupääoma	1 731 198	1 731 198	0
Täsmäytyserä	15 367 713	15 076 353	291 360
<b>Yhteensä</b>	<b>17 098 911</b>	<b>16 807 551</b>	<b>291 360</b>

Taulukko 6: Oma varallisuus sekä vakavaraisuusasema, euroa

	31.12.2023	31.12.2022	Muutos
Oma varallisuus (EOF)	17 098 911	16 807 551	291 360
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)	8 118 107	7 695 018	423 089
Vähimmäispääomavaatimus (MCR)	2 500 000	2 500 000	0
Vakavaraisuusasema: EOF / SCR	210,63	218,42	-7,79
Vakavaraisuusasema: EOF / MCR	683,96	672,30	11,66

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

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

	31.12.2023	31.12.2022
<b>Oma pääoma (tilinpäätös)</b>	<b>4 735 899</b>	<b>5 235 074</b>
Arvostuserot, aineettomat hyödykkeet	-38 745	-901
Arvostuserot, sijoitusomaisuus	6 408 963	5 450 695
Arvostuserot, vakuutustekninen vastuovelka	2 105 904	2 146 822
Tasointumäärä	6 977 643	6 868 950
Laskennallinen verovelka	-3 090 753	-2 893 113
<b>Oma varallisuus (vakavaraisuuslaskenta)</b>	<b>17 098 911</b>	<b>16 807 527</b>

## E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Vakavaraisuuspääomavaatimus 31.12.2023 oli 8,1 M€ (7,7 M€). Vakavaraisuuspääomavaatimus on kasvanut sijoitusten markkina-arvojen kasvun sekä osakkeiden suhteellisen pääomavaatimuksen kasvun myötä. Vähimmäispääomavaatimus 31.12.2023 oli 2,5 M€ (2,5 M€). Vähimmäispääomavaatimuksen määrä ei ole muuttunut kalenterivuoden aikana, koska se vastaa vähimmäispääomavaatimuksen absoluuttista minimiä. Vähimmäispääomavaatimuksen laskennassa käytetty nettomääräinen vastuvelan paras estimaatti 31.12.2023 oli 0,4 M€ (0,4 M€) ja 12 kuukauden nettomääräinen vakuutusmaksutulo vuonna 2023 oli 1,2 M€ (1,4 M€).

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö

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

Taulukko 8: Vakavaraisuuspääomavaatimus riskiosioittain, euroa

	31.12.2023	31.12.2022	Muutos
<b>Sairausvakuutusriski: SLT UW</b>	<b>501 784</b>	<b>490 800</b>	<b>10 984</b>
Pitkäikäisyys	396 806	392 381	4 425
Kustannus	47 910	35 929	11 981
Revision	189 411	187 342	2 069
Hajautusvaikutus	-132 343	-124 852	-7 491
Sairausvakuutusriski: Non-SLT UW	1 084 211	992 608	91 603
Sairausvakuutusriski: CAT	654 542	682 588	-28046
Hajautusvaikutus	-532 083	-527 256	-4 827
<b>Sairausvakuutusriski: UW</b>	<b>1 708 454</b>	<b>1 638 740</b>	<b>69 714</b>
<b>Markkinariski</b>	<b>9 485 600</b>	<b>8 992 400</b>	<b>493 200</b>
Korkoriski	545 800	633 200	-87 400
Osakeriski	7 137 500	7 103 800	33 700
Kiinteistöriski	1 391 900	939 300	452 600
Korkomarginaaliriski	528 100	435 500	92 600
Valuuttariski	1 605 300	1 420 800	184 500
Keskittymäriski	26 400	87 600	-61 200
Hajautusvaikutus	-1 749 400	-1 627 800	-121 600
<b>Vastapuoliriski</b>	<b>3 837</b>	<b>6 092</b>	<b>-2 255</b>
<b>Hajautusvaikutus</b>	<b>-1 166 977</b>	<b>-1 117 422</b>	<b>-49 555</b>
<b>Perusvakavaraisuuspääomavaatimus (BSCR)</b>	<b>10 057 165</b>	<b>9 542 000</b>	<b>515 165</b>
<b>Operatiivinen riski</b>	<b>90 469</b>	<b>76 772</b>	<b>13 697</b>
<b>Tappioiden vaimennusvaikutus</b>	<b>-2 029 527</b>	<b>-1 923 754</b>	<b>-105 773</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>8 118 107</b>	<b>7 695 018</b>	<b>423 089</b>