

Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus SFCR



Vuodelta 2024

Sisällysluettelo

YHTEENVETO	2
A. LIIKETOIMINTA JA TULOKSELLISUUS	3
A.1 Liiketoiminta	3
A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus	3
A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus	4
A.4 Muiden toimien tuloksellisuus	5
A.5 Muut tiedot	5
B. HALLINTOJÄRJESTELMÄ	5
B.1 Yleistiedot hallintojärjestelmästä	5
B.2 Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset	8
B.3 Riskienhallintajärjestelmä	8
B.4 Sisäinen valvontajärjestelmä	9
B.5 Sisäisen tarkastuksen toiminto	10
B.6 Aktuaaritoiminto	10
B.7 Ulkoistaminen	10
B.8 Muut tiedot	10
B.9 Muut tiedot	10
C. RISKIPROFIILI	10
C.1 Vakuutusriski	11
C.2 Markkinariski	11
C.3 Luottoriski	13
C.4 Likviditeettiriski	13
C.5 Operatiivinen riski	13
C.6 Muut olennaiset riskit	14
C.7 Muut tiedot	15
D. ARVOSTAMINEN VAKAVARAISUUSTARKOITUKSIIN	15
D.1 Varat	15
D.2 Vakuutustekninen vastuovelka	16
D.3 Muut velat	18
D.4 Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät	18
D.5 Muut tiedot	18
E. PÄÄOMAN HALLINTA	18
E.1 Omat varat	18
E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus	19

YHTEENVETO

Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön 104. toimintavuosi oli vakaa eikä toimintavuoden aikana tapahtunut merkittäviä muutoksia yhtiön osakaskunnassa, liiketoiminnassa tai yhtiötä koskevassa sääntelyssä.

Yhtiön vakuutusmaksutulo oli 1,1 (1,2) miljoonaa euroa. Vakuutusmaksutulo oli keskimäärin 0,5 (0,6) prosenttia vakuutetusta palkkasummasta.

Uusia työtapaturmia ja ammattitauteja korvattiin kaikkiaan 176 kappaletta, mikä on hieman enemmän kuin edellisenä vuonna (155). Korvatuista työtapaturmista 76 prosenttia sattui työssä tai työpaikalla. Työmatkalla sattuneita tapaturmia oli 21 prosenttia ja ammattitauteja 3 prosenttia kaikista korvatuista tapauksista.

Tuloslaskelmaan kirjatut sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 0,3 (0,4) miljoonaa euroa ja sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoin 1,2 (1,4) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 4,2 (5,2) prosenttia. Yhtiön tilikauden tulos oli 0,6 milj. euroa voitollinen (0,5 milj. euroa tappiolla) , mihin suurelta osin vaikutti tasoitusmäärän alentaminen.

Yhtiön riskiasema pysyi vahvana vuonna 2024.

Yhtiön vakavaraisuuspääoma (EOF) oli vuoden lopussa 17,7 (17,1) miljoonaa euroa ja ylitti selvästi 8,6 (8,1) miljoonan euron vakavaraisuuspääomavaatimuksen. Solvenssisuhde (EOF/SCR) eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 206 (211) prosenttia ja suhde vähimmäispääomavaatimukseen (EOF/MCR) oli 656 (633) 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.

Valioon joulukuussa kohdistunut tietoturvahyökkäys ulottui myös Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön tietoihin. Yhtiö teki asiasta rikosilmoituksen poliisille ja ilmoitukset Finanssivalvonnalle ja Tietosuojavaltuutetun toimistolle. Viranomaistutkinta on raportointihetkellä käynnissä.

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
KPMG Oy Ab
Päävastuullinen tilintarkastaja Timo Nummi, KHT timo.nummi@kpmg.fi

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 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Yhtiön tulos ennen veroja oli 0,6 milj. euroa voitollinen, kun vuotta aikaisemmin tulos oli 0,5 milj. euroa tappiolla. Tasoitusmäärän alentaminen paransi tulosta 0,6 milj. euroa. Vahinkovakuutustoiminnan vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta oli -0,3 (0,8) milj. euroa, josta vakuutusmaksutuottojen osuus oli 1,1 (1,2) milj. euroa, korvauskulujen osuus -0,7 (-1,4) milj. euroa ja liikekulujen osuus -0,6 (-0,6) milj. euroa.

Vuonna 2024 uusia työtapaturmia ja ammattitauteja korvattiin yhteensä 176 (155) kappaletta. Korvatuista työtapaturmista 76 prosenttia sattui työssä tai työpaikalla. Työmatkalla sattuneita tapaturmia oli 21 prosenttia ja ammattitauteja 3 prosenttia kaikista korvatuista tapauksista.

Lakisääteisestä työtapaturma- ja ammattitautivakuutuksesta maksettiin kertomusvuonna korvauksia hieman edellisvuotta enemmän, yhteensä 1,1 (1,0) milj. euroa, joista yhteisesti kustannettavia jakojärjestelmään maksettavia korvauksia oli 0,5 (0,4) milj. euroa. Korvausvastuu kasvoi 0,2 milj. euroa. Maksettujen korvausten tavoin myös korvattujen sairauspoissaolopäivien lukumäärä kasvoi edellisvuodesta ollen 1 300 (1 021) päivää.

A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Yhtiön sijoitusomaisuuden markkina-arvo vuoden 2024 lopussa oli 28,7 (27,8) milj. euroa. Sijoitus-
tuotot käyvin arvoin olivat 1,4 (-2,3) milj. euroa. Yhtiön sijoitussalkun kokonaistuotto oli 4,2 (5,2)
prosenttia. Kiinteistösijoitukset tuottivat -1,8 (-0,8) prosenttia, osakesijoitukset 7,0 (8,5) prosent-
tia ja korkosijoitukset 4,8 (8,8) prosenttia.

Nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	2024	2023
Korkosijoitukset	243 666,28	423 341,50
Osakesijoitukset	905 776,25	1 035 613,59
Kiinteistösijoitukset	179 086,42	-76 542,47
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-159 158,61	25 670,90
YHTEENSÄ	1 169 370,34	1 408 083,52

Sijoitusjakauma ja tuotot käyvin arvoin	Markkina- arvo 1000 €	Markkina-arvo %	Sitoutuneen pää- oman tuotto % 1-12/2024	Sitoutuneen pää- oman tuotto % 1-12/2023
Korkosijoitukset	5 278,31	18,37	4,80	8,81
Lainasaamiset	257,65	0,90	3,53	2,89
Joukkovelkakirjat	4 930,83	17,16	4,99	9,56
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	89,84	0,31	0,00	0,00
Osakesijoitukset	13 646,38	47,49	7,05	8,54
Noteeratut osakkeet	13 384,84	46,58	7,20	8,73
Pääomasijoitukset	0,00	0,00	0,00	0,00
Noteeraamattomat osakesijoitukset	261,54	0,91	0,00	0,00
Kiinteistösijoitukset	9 811,66	34,14	1,83	-0,77
Suorat kiinteistösijoitukset	1 531,71	5,33	-0,15	-10,06
Kiinteistörahasto	8 279,94	28,81	2,22	1,03
Muut sijoitukset	0,00	0,00	0,00	0,00
Sijoitukset yhteensä	28 736,35	100,00	4,22	5,24

Tiivistelmä tunnusluvuista	2024	2023	2022	2021	2020
Vakuutusmaksutulo (ennen jv-osuutta), €	1 112 233	1 239 132	1 411 128	868 688	1 212 178
Vahinkosuhte (prosentteina)	64,9	121,7	38,6	110,5	181,0
Korvauskulut ilman perustekorkokulua (+/-), €	647 428	1 368 543	464 234	830 861	2 030 392
Vahinkosuhte ilman perustekorkokulua (prosentteina)	61,4	115,5	34,2	100,8	173,9
Liikekulusuhte (prosentteina)	59,8	49,3	36,7	62,6	39,5
Yhdistetty kulusuhte (prosentteina)	124,7	170,9	75,3	173,2	220,5
Yhdistetty kulusuhte ilman perustekorkokulua (prosentteina)	121,2	164,8	70,9	163,5	213,4
Liikevoitto (+) tai tappio (-), €	-5 871	-390 482	829 638	419 283	-1 148 542
Taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvonkorotusrahaston muutos (+/-), €	914 256	958 267	-2 845 094	1 920 594	1 107 522
Kokonaistulos, (+/-) €	908 386	567 785	-2 015 456	2 339 878	-41 020
Korkokulut ja muut rahoituskulut (+), €	0	0	0	0	465
Perustekorkokulu (+), €	37 548	72 770	60 170	79 830	82 972
Kokonaispääoman tuotto ilman sij.sid.vakuutusta prosentteina (käyvin arvoin)	3,3	2,3	-6,8	8,3	0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto-% käyvin arvoin sitoutuneelle pääomalle (+/-)	4,2	5,2	-7,9	10,8	5,1
Tasoituspääoma, €	6 323 754	6 977 643	6 868 950	7 015 658	6 404 700
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	5	6	5	6	6

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

-

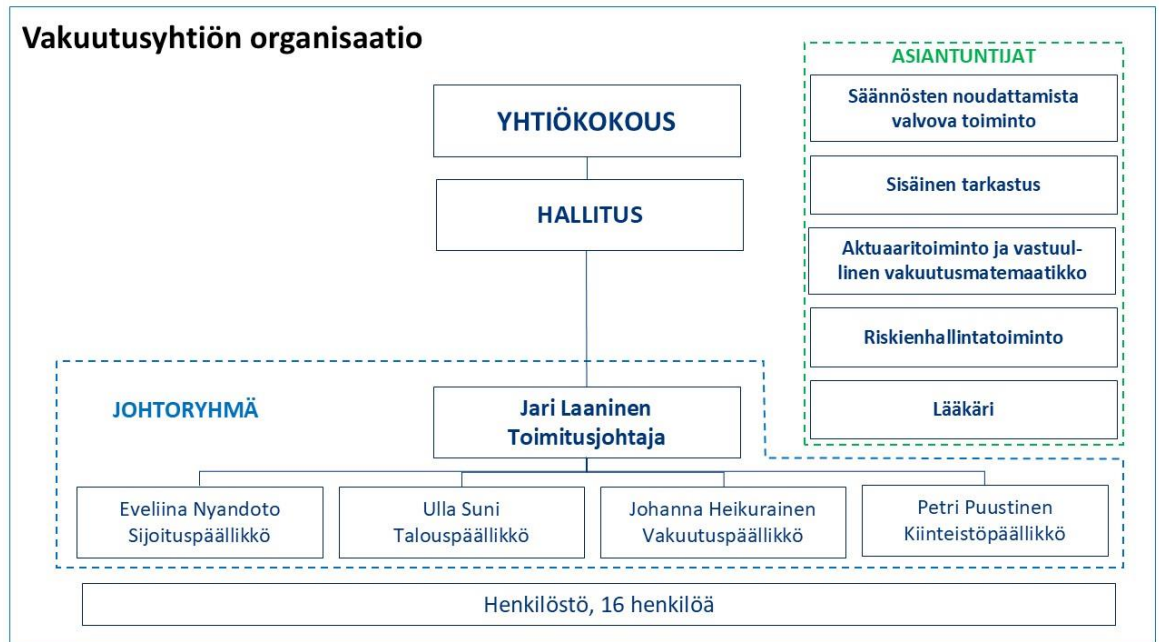
B. HALLINTOJÄRJESTELMÄ

B.1 Yleistiedot hallintojärjestelmästä

Vakuutusyhtiön hallintojärjestelmän tarkoituksena on varmistaa se, että yhtiötä johdetaan terveiden 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 toiminnoista vastaavat päälliköt sekä taloushallinto- ja kiinteistöasioita hoitavat henkilöt ovat yhteisiä resursseja. Vakuutusyhtiön ja eläkekassan henkilömäärä vuonna 2024 oli keskimäärin 15,5, josta kulujaon mukaan allokoituna vakuutusyhtiön osuus oli 5,4 henkilöä ja eläkekassan osuus 10,1 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 on kullakin osakkaalla yksi ääni jokaista edelliseltä kalenterivuodelta perityn tarkastetun vakuutusmaksun alkavaa kahtakymmentätuhatta 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 yksitoista kertaa vuonna 2024.

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

Yhtiön toimitusjohtaja Pekka Perälä jäi eläkkeelle 30.4.2024. Yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi nimettiin 1.5.2024 alkaen Jari Laaninen. Johtoryhmän muodostivat Pekka Perälä 30.4.2024 asti, Jari Laaninen 1.5.2024 alkaen, kiinteistöpäällikkö Petteri Näveri 31.5.2024 saakka, 1.6.2024 alkaen Petri Puustinen, talouspäällikkö Ulla Suni, vakuutuspäällikkö ja toimitusjohtajan sijainen Johanna Heikurainen sekä sijoituspäällikkö Eveliina Nyandoto 15.5.2024 alkaen.

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.

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 toimintaperiaateissa. Keskeiset toiminnot raportoivat kukin yhtiön hallitukselle vähintään kerran vuodessa.

Riskienhallintatoiminnon keskeisenä tehtävänä on avustaa hallitusta ja yhtiön muita toimintoja tehokkaasti 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 vakuutusalan noudattaminen Yhtiön kaikissa toiminnoissa ja päätöksenteossa. Compliance-toiminto seuraa Yhtiön toimintaa koskevaa lainsäädäntöä ja arvioi säännösten noudattamista ja noudattamisessa mahdollisesti ilmeneviä puutteita sekä niiden estämiseksi ja korjaamiseksi Yhtiössä tehtyjen toimenpiteiden riittävyyttä. 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 tärkeimpänä tehtävänä on seurata ja arvioida yhtiön sisäisen valvonnan ja muun hallinnon riittävyyttä ja tehokkuutta. Sisäinen tarkastus raportoi sisäisen tarkastuksen tuloksista yhtiön johdolle vähintään kerran vuodessa ja antaa samalla toimenpidesuosituksia 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 vastuovelkaan 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 maksettavia palkkioita tarkastettiin ylöspäin vuonna 2024.

Toimitusjohtajan ja toiminnoista vastaavien päälliköiden palkkaeduista ja työsuhteen ehoista päättää yhtiön hallitus. Muun henkilöstön palkkaeduista ja työsuhteen ehoista 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 jatkuva 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 lakisäätteistä työtaturma- ja ammattitautivakuutusta, joka on olennainen osa suomalaista sosiaaliturvaa. Riskienhallinnassa tärkeintä on vakuutettujen, eläkkeen- ja etuudensaajien ja vakuutuksenottajien oikeuksien turvaaminen kaikissa tilanteissa. Yhtiön sisäisellä valvonnalla on keskeinen rooli riskienhallinnan toteutumisessa. Sisäinen tarkastus arvioi sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan riittävyttä.

Yhtiön periaatteiden mukaisesti riskienhallinnan tulee olla kattavaa, systemaattista sekä koskea kaikkia riskilajeja ja organisaation osia. Riskienhallintaprosessi sisältää seuraavat vaiheet: riskien tunnistaminen, riskien mittaaminen ja arviointi, toimenpiteet riskiaseman muuttamiseksi ja riskeihin varautumiseksi sekä riskien seuranta, valvonta ja raportointi.

Riskienhallinnan ja valvonnan keskeisenä tavoitteena on turvata yhtiön riskinkantokyky ja varmistaa toiminnan jatkuvuus kaikissa markkinaympäristöissä. Riskienhallinta kattaa Yhtiön 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 30.6.2024 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 toiminnoista vastaavien päälliköiden 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 vastuuvelkaan ja että vastuuvelka on laskettu vastuuvelkaperusteiden mukaisesti ja oikein. Aktuaaritoiminto koordinoi vastuuvelan laskemista ja varmistaa vastuuvelan laskennan menetelmien, mallien ja oletusten asianmukaisuuden. Aktuaaritoiminto arvioi laskennassa käytettyjen tietojen riittävyyttä ja laatua sekä raportoi hallitukselle vastuuvelan 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 Muut tiedot

-

B.9 Muut tiedot

-

C. RISKIPROFIILI

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

Yhtiön riskinsietokykyä ja riskinottohalukkuutta tarkastellaan yhtiön vakavaraisuusaseman kautta ja sitä mitataan Solvenssi II -vakavaraisuusasteella (oma varallisuus EOF/vakavaraisuuspääomavaatimus SCR = 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 2024 jälleenvakuuttajalle ei ilmoitettu yhtäkään omapäätösrajan 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 sijoitusrajotteet 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.

Vuoden 2024 lopussa vakuutusyhtiön markkinariskien pääomavaade oli 10,1 miljoonaa euroa. Sijoitusomaisuutta hoidetaan sijoitussuunnitelmassa määriteltyjen omaisuusluokkakuvausten, perusallokaation ja riskilimiittien puitteissa. Sijoitussuunnitelmien hyväksymisen lisäksi hallitus valvoo Yhtiön riskiaseman kehitystä ja toiminnalle asetettujen limiittien noudattamista.

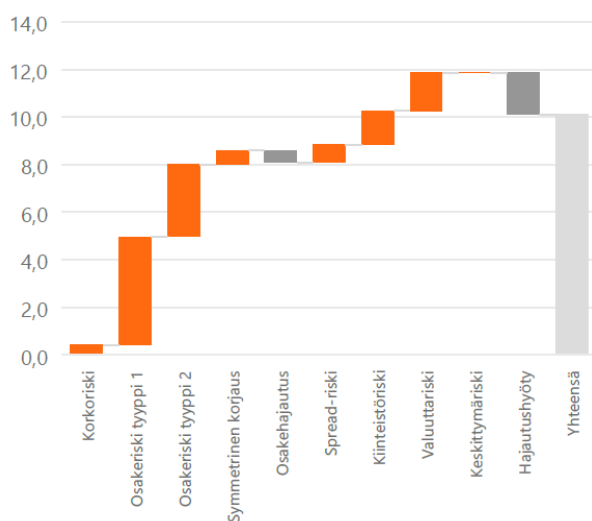
Markkinariskeistä merkittävin on osakkeiden arvostukseen liittyvä riski. Vakuutusyhtiön vakavaraisuuspääoma tarkasteluhetkellä oli moninkertainen pääomavaateisiin verrattuna. Valuuttariski on toiseksi suurin markkinariski. Osakesijoitukset toteutetaan lähtökohtaisesti valuuttakurssisuojaamattomiin kohteisiin.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

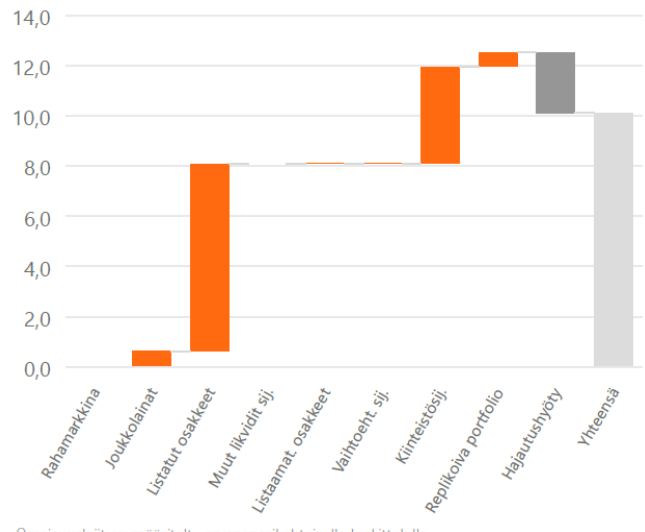
SCR pääomavaade oli 31.12.2024 10,1 milj. euroa:

SCR pääomavaade	EUR 1 000
Korkoriski	438.6
Osakeriski	7,650.4
Spread -riski	757.2
Valuuttariski	1,605.0
Kiinteistöriski	1,406.7
Keskittymäriski	
Hajautushyöty	-1,744.6
Markkinariski	10,113.3
Vastuun suojausaste	23,3 %

Pääomavaade riskityypeittäin, MEUR



Pääomavaade omaisuuslajeittain, MEUR



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 4 %. 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 39,2 % on sijoitettu hyvän luottolaadun omaaviin valtion- ja yrityslainoihin. Matalamman luottoluokan yrityslainoja on 26,3 %. Kehittyvien markkinoiden osuus korkosijoitusten allokaatiosta markkina-arvojen mukaan on 28 %.

Valuutta

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

Kiinteistö

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

C.3 Luottoriski

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

Hallitus määrittää sijoitussuunnitelmassa allokaatorajoitteet, joilla säädellään luottoriskin maksimumimäärää. Keskittymäriskin pääomavaadelaskelma perustuu läpivalaistuun sijoitusomaisuuteen. Vakuutusyhtiöllä on 26 400 euroa keskittymäriskin pääomavaadetta.

C.4 Likviditeettiriski

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

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

Yhtiön vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuvelka pitää sisällään tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyviä odotettavissa olevia voittoja (EPIFP) 0 €. 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 jatkuvuuden

vaarantumista tai luottamuksen vähenemistä. Operatiiviset riskit liittyvät yleensä prosesseihin ja menettelytapoihin, tietojärjestelmiin ja -turvallisuuteen, maineen hallintaan, väärinkäytösten mahdollisuuteen, ulkoistamiseen, sopimuksiin, omaisuuden vahingoittumiseen sekä henkilöstön osamiseen ja -riittävyteen.

Yhtiö pyrkii ehkäisemään operatiivisten riskien toteutumista arvioimalla ja kehittämällä toimintaansa jatkuvasti. Yhtiön henkilöstöllä on kirjallisesti määritellyt vastuut, toimenkuvat ja työohjeistukset. Yhtiön henkilöstöä ja hallintoa myös koulutetaan säännöllisesti. Yhtiöllä on hallituksen hyväksymä valmius- ja jatkuvuussuunnitelma, joka katselmoidaan ja päivitetään vuosittain. Yhtiöllä on hallituksen hyväksymät kirjalliset toimintaperiaatteet yhtiön keskeisistä toiminnoista ja prosesseista. 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.

Kestävyysriskit

Kestävyysriskeillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyviä tapahtumia tai olosuhteita, joiden realisoidumisella voi olla negatiivinen vaikutus sijoituksen arvoon. Kestävyys-tekijöillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan ja työntekijöihin liittyviä asioita, ihmisoikeuksien kunnioittamista sekä korruption ja lahjonnan torjuntaan liittyviä asioita.

Kestävyysriskien vaikutus yhtiön vakuustoihimintaan lyhyellä aikavälillä arvioidaan olevan vähäinen. Työtaturmavakuuttamisen riskit reagoivat hitaasti ilmastomuutokseen, mikä mahdollistaa Yhtiön maksutason sopeuttamisen pitkällä aikavälillä muuttuvaan työtaturmariskiin. 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 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 palkkainflaatioon tariffoinnin 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 vastuuvelasta kirjataan varoihin (kirjanpidossa osa vakuutusteknistä vastuuvelkaa). 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

	31.12.2024	31.12.2023	Muutos
Aineettomat hyödykkeet	0	0	0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	8 960	11 947	-2 987
Sijoitukset yhteensä	28 700 953	27 686 310	1 014 643
Kiinteistöt	1 562 934	1 562 934	0
Osakkeet	2 501 961	2 663 874	-161 913
Joukkovelkakirjalainat			0
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	24 378 413	23 306 680	1 071 733
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	257 645	152 822	104 823
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	546	207 957	-207 411
Muut saamiset	580 412	347 311	233 101
Rahavarat	89 837	127 915	-38 078
Kaikki muut sijoitukset, joita ei ole esitetty muualla			0
Varat yhteensä	29 380 708	28 381 440	999 268

Taulukko 2: Vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen mukaisten varojen ero 31.12.2024 euroa

	Vakavaraisuus- laskenta	Kirjanpito	Ero
Aineettomat hyödykkeet	0	40 143	-40 143
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	8 960	8 960	0
Sijoitukset	28 700 952	21 377 734	7 323 218
Kiinteistöt	1 562 933	1 562 933	0
Osakkeet	2 501 961	1 769 286	732 675
Joukkovelkakirjalainat	0	0	0
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	24 378 413	17 787 869	6 590 544
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	257 645	257 645	0
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	546	546	0
Muut saamiset	580 412	580 412	0
Rahavarat	89 837	89 837	0
Kaikki muut sijoitukset, joita ei ole esitetty muualla	0	0	0
Varat yhteensä	29 380 708	22 097 632	7 283 076

D.2 Vakuutustekninen vastuovelka

Vakuutustekninen vastuovelka 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 tulosenusteeseen. 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 eläkeluotoiset 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 riittävyydellä, diskonttaaminen EIOPA:n riskittömällä korkokäyrällä 0,5 %:n kiinteän laskuprustekorona sijaan.

Vakuutusteknisen vastuuelan laskennassa riskimarginaali määräytyy vastuuelan 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 maksutulovolyymimitan ja katastrofiriskin vaikutusta.

Vakuutusteknisen vastuuelan laskennassa

- jälleenvakuuttajan osuus vakuutusteknisestä vastuuelasta sisältyy vakavaraisuuslaskennassa varoihin (tilinpäätöksessä osa vakuutusteknistä vastuuelkaa)
- 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 vastuuelan arvoon liittyvä epävarmuus on seurausta tulevien korvaussuorituksen, liikekulujen ja vakuutusmaksujen realisoitumisesta suhteessa sovellettuihin ennusteisiin sekä sovelletun kuolevuusmallin suhteesta tulevaisuudessa havaittaviin kuolevuustasoihin. Edelleen eläkemuotoisen korvausvastuun pitkän maturiteetin takia vastuuelan arvo pitää sisällään korkoriskiä. Epävarmuuksien tasoa voi kuitenkin pitää maltillisena.

Vakuutusteknisen vastuuelan laskennassa käytettyjen vakuutusmatemaattisten menetelmien voidaan katsoa arvioivan oikein laskennan pohjana olevia kassavirtoja ottaen huomioon vakuutustoiminnassa ilmenevien riskien luonne, laajuus ja monimutkaisuus. Kassavirtojen laskennassa on huomioitu kaikki oleelliset vakuutus sopimuksista aiheutuvat velvoitteet: 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 vastuuelan 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. Vakavaraisuuslaskennan mukainen vastuuelka ja tasoitusmäärä pysyivät vuoden aikana samalla tasolla.

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

	31.12.2024	31.12.2023	Muutos
Vakuutustekninen vastuuelka (brutto)	7 784 721	7 765 450	19 271
Paras estimaatti (brutto)	7 177 445	7 040 609	136 836
Riskimarginaali	607 276	724 841	-117 565
Laskennalliset verovelat	3 090 168	3 090 753	-585
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	385 441	0	385 441
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	374 622	426 325	-51 703
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	23 220	0	23220
Velat yhteensä	11 658 172	11 282 528	375 644

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

Taulukko 4: Vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen mukaisten velkojen ero 31.12.2024, euroa

	Vakavaraisuus- laskenta	Kirjanpito	Ero
Vakuutustekninen vastuvelka (brutto)	7 784 721	15 952 486	-8 167 765
Paras estimaatti (brutto)	7 177 445		7 177 445
Riskimarginaali	607 276		607 276
Laskennalliset verovelat	3 090 168		3 090 168
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	385 441	385 441	0
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	374 622	374 622	0
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	23 220	23 220	0
Velat yhteensä	11 658 172	16 735 769	-5 077 597

D.3 Muut velat

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

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 vakavaraisuus- asemaa 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 laskuperustekorona laskun seurauksena ja vakavaraisuuslaskennan mukainen korvausvastuu nousi erityisesti EIOPA:n riskittömän korkokäyrän laskun takia. Kirjanpidon sekä vakavaraisuuslaskennan mukaisen vastuuelan muutos pysyi samalla tasolla raportointikauden aikana.

Taulukko 5: Oma varallisuus, euroa

	31.12.2024	31.12.2023	Muutos
Pohjarahasto ja takuupääoma	1 731 198	1 731 198	0
Täsmäytyserä	15 991 337	15 367 713	623 624
Yhteensä	17 722 535	17 098 911	623 624

Taulukko 6: Oma varallisuus sekä vakavaraisuusasema, euroa

	31.12.2024	31.12.2023	Muutos
Oma varallisuus (EOF)	17 722 535	17 098 911	623 624
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)	8 582 920	8 118 107	464 813
Vähimmäispääomavaatimus (MCR)	2 700 000	2 700 000	0
Vakavaraisuusasema: EOF / SCR	206 %	211 %	-5 %
Vakavaraisuusasema: EOF / MCR	656 %	633 %	23 %

Vakavaraisuuslaskennan mukaisen oman varallisuuden ja tilinpäätöksen mukaisen oman pääoman välinen ero on seurausta seuraavista eristä: tasoitusmäärä, vastuuvelan 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

	31.12.2024	31.12.2023
Oma pääoma (tilinpäätös)	5 361 863	4 735 899
Arvostuserot aineettomat hyödykkeet	-40 143	-38 745
Arvostuserot, sijoitusomaisuus	7 323 219	6 408 963
Arvostuserot, vakuutustekninen vastuuvelka	1 844 011	2 105 904
Tasoitusmäärä	6 323 754	6 977 643
Laskennallinen verovelka	-3 090 168	-3 090 753
Oma varallisuus (vakavaraisuuslaskenta)	17 722 535	17 098 911

E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Vakavaraisuuspääomavaatimus 31.12.2024 oli 8,6 M€ (8,1 M€). Vakavaraisuuspääomavaatimus on kasvanut erityisesti osakkeiden markkina-arvojen kasvun sekä osakkeiden suhteellisen pääomavaatimuksen kasvun myötä. Vähimmäispääomavaatimus 31.12.2024 oli 2,7 M€ (2,7 M€). Vähimmäispääomavaatimuksen määrä ei ole muuttunut kalenterivuoden aikana, koska se vastaa vähimmäispääomavaatimuksen absoluuttista minimiä. Vähimmäispääomavaatimuksen laskennassa käytetty nettomääräinen vastuuvelan paras estimaatti 31.12.2024 oli 0,4 M€ (0,4 M€) ja 12 kuukauden nettomääräinen vakuutusmaksutulo vuonna 2024 oli 1,1 M€ (1,2 M€).

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö

- soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa
- ei sovelta vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa yksinkertaistettuja laskentatapoja

- ei sovelleta duraatiopohjaista osakeriskin alaasiota
- ei sovelleta vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa yhtiökohtaisia parametreja.

Taulukko 8: Vakavaraisuuspääomavaatimus riskiosioittain, euroa

	31.12.2024	31.12.2023	Muutos
Sairausvakuutusriski: SLT UW	479 461	501 784	-22 323
Pitkäikäisyys	380 530	396 806	-16 276
Kustannus	47 684	47 910	-226
Revision	177 486	189 411	-11 925
Hajautusvaikutus	-126 239	-132 343	6 104
Sairausvakuutusriski: Non-SLT UW	952 576	1 084 211	-131 635
Sairausvakuutusriski: CAT	657 148	654 542	2606
Hajautusvaikutus	-509 191	-532 083	22 892
Sairausvakuutusriski: UW	1 579 994	1 708 454	-128 460
Markkinariski	10 113 300	9 485 600	627 700
Korkoriski	438 600	545 800	-107 200
Osakeriski	7 650 400	7 137 500	512 900
Kiinteistöriski	1 406 700	1 391 900	14 800
Korkomarginaaliriski	757 200	528 100	229 100
Valuuttariski	1 605 000	1 605 300	-300
Keskittymäriski	0	26 400	-26 400
Hajautusvaikutus	-1 744 600	-1 749 400	4 800
Vastapuoliriski	2 695	3 837	-1 142
Hajautusvaikutus	-1 097 323	-1 166 977	69 654
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus (BSCR)	10 626 474	10 057 165	569 309
Operatiivinen riski	102 176	90 469	11 707
Tappioiden vaimennusvaikutus	-2 145 730	-2 029 527	-116 203
Yhteensä	8 582 920	8 118 107	464 813