

Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus SFCR



Vuodelta 2025

Sisällysluettelo

A. LIIKETOIMINTA JA TULOKSELLISUUS	2
A.1 Liiketoiminta	2
A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus.....	3
A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus	3
A.4 Muiden toimien tuloksellisuus	4
A.5 Muut tiedot.....	4
B. HALLINTOJÄRJESTELMÄ	5
B.1 Yleistiedot hallintojärjestelmästä	5
B.2 Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset.....	7
B.3 Riskienhallintajärjestelmä	8
B.4 Sisäinen valvontajärjestelmä	9
B.5 Sisäisen tarkastuksen toiminto	10
B.6 Aktuaaritoiminto.....	11
B.7 Ulkoistaminen	11
B.8 Muut tiedot.....	11
C. RISKIPROFIILI	12
C.1 Vakuutusriski.....	12
C.2 Markkinariski.....	12
C.3 Luottoriski	14
C.4 Likviditeettiriski	14
C.5 Operatiivinen riski	14
C.6 Muut olennaiset riskit	14
C.7 Muut tiedot.....	15
D. ARVOSTAMINEN VAKAVARAIUUSTARKOITUKSIIN	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
E.3 Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuusvaatimuksen laskemisessa	20
E.4 Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot	20
E.5 Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen.....	20
E.6 Muut tiedot	20

YHTEENVETO

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö hoitaa lakisääteistä työtapaturma- ja ammattitautivakuutusta, jonka sen osakkaat ovat ottaneet työntekijöidensä työtapaturmien ja ammattitautien varalta. Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen yhteydessä osakkaat ovat järjestäneet yhtiön kautta myös työntekijäin ryhmähenkivakuutuksen. Yhtiö ei tarjoa vapaaehtoista vapaa-ajan vakuutusta osana lakisääteistä työtapaturma- ja ammattitautivakuutusta.

Yhtiön vakuutusmaksutulo oli vuonna 2025 0,7 (1,1) milj. euroa, mikä oli keskimäärin 0,3 (0,5) prosenttia vakuutetusta palkkasummasta 226,1 (216,7) milj. euroa. Korvauksia maksettiin yhteensä 1,1 (1,1) milj. euroa, jossa vähenemää havaittiin -2,8 prosenttia.

Sijoitusomaisuuden markkina-arvo kasvoi edellisvuoden 28,7 milj. eurosta 29,6 milj. euroon. Lähes puolet yhtiön sijoitusomaisuudesta koostuu osakesijoituksista, ja osakemarkkinoiden hyvän vireen myötä sijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto ylsi 8,2 prosenttiin.

Yhtiön vakuutustekninen kate oli edellisen vuoden tasoa 0,4 (0,4) milj. euroa ja sijoitustuotot sekä verot sisältävä tilikauden tulos 0,7 (0,6) milj. euroa voitollinen.

Yhtiön Solvenssi II -direktiivin mukainen vakavaraisuuspääoma (EOF) oli vuoden lopussa 19,6 (17,7) miljoonaa euroa ja se ylitti selvästi 9,5 (8,6) miljoonan euron vakavaraisuuspääomavaatimuksen. Solvenssisuhde (EOF/SCR) eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 205 (206) prosenttia.

Hallintojärjestelmässä tai yhtiön riskiprofiilissa ei tapahtunut olennaisia muutoksia vuoden 2025 aikana.

Yhtiöön kohdistui tietomurto joulukuussa 2024. Tietomurto aiheutti myös henkilötietojen tietoturvaloukkauksen hyökkääjän saadessa haltuun yhtiön rekisteröityjen tietoja. Tietomurtoon liittyvä viranomaistutkinta on kesken ja jatkuu vuonna 2026.

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 voimaantulosta 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 tuntee asiakkaansa, sen vakuutuksenottajakunta on vakiintunut eikä yhtiö kilpaile uusista asiakkaista muiden markkinoilla toimivien vakuutusyhtiöiden kanssa. Yhtiön kehitykseen, tuloksellisuuteen ja asemaan vaikuttaa osakkaiden vakaa toiminta sekä työturvallisuuteen panostaminen ja yhtiön oma riskienhallinta. Yhtiön toimintaan sovelletaan Suomen lainsäädäntöä ja Suomea velvoittavaa kansainvälistä sääntelyä. Lainsäädännön lisäksi Yhtiö noudattaa toiminnassaan viranomaisten vakuutusyhtiöiden toimintaa koskevia päätöksiä, määräyksiä ja ohjeita. Finanssivalvonta on todennut Yhtiön vakuutusyhtiölain mukaiseksi pieneksi vakuutusyhtiöksi 1.1.2017 alkaen. Pieni vakuutusyhtiö saa vakuutusyhtiölaissa mainittuja yksittäisiä helpotuksia Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/138/EU täydentämisestä (Solvenssi II) annetun komission delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 sekä Euroopan komission asetuksella tai päätöksellä annettujen teknisten standardien soveltamisesta.

Tiivistelmä tunnusluvuista	2025	2024	2023	2022	2021
Vakuutusmaksutulo (ennen jv-osuutta), €	661,611	1,112,233	1,239,132	1,411,128	868,688
Vahinkosuuhde (prosentteina)	33.5	64.9	121.7	38.6	110.5
Korvauskulut ilman perustekorkokulua (+/-), €	177,372	647,428	1,368,543	464,234	830,861
Vahinkosuuhde ilman perustekorkokulua (prosentteina)	29.4	61.4	115.5	34.2	100.8
Liikekulusuhde (prosentteina)	138.0	59.8	49.3	36.7	62.6
Yhdistetty kulusuhde (prosentteina)	171.5	124.7	170.9	75.3	173.2
Yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua (prosentteina)	167.4	121.2	164.8	70.9	163.5
Liikevoitto (+) tai tappio (-), €	-487	-5,871	-390,482	829,638	419,283
Taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvonkorotusrahaston muutos (+/-), €	1,835,466	914,256	958,267	-2,845,094	1,920,594
Kokonaistulos, (+/-) €	1,834,979	908,386	567,785	-2,015,456	2,339,878
Korkokulut ja muut rahoituskulut (+), €	0	0	0	0	0
Perustekorkokulu (+), €	24,849	37,548	72,770	60,170	79,830
Kokonaispääoman tuotto ilman sij.sid.vakuutusta prosentteina (käyvin arvoin)	6.23	3.3	2.3	-6.8	8.3
Sijoitustoiminnan nettotuotto-% käyvin arvoin sitoutuneelle pääomalle (+/-)	8.2	4.2	5.2	-7.9	10.8
Tasoisuusmäärä, €	5,466,367	6,323,754	6,977,643	6,868,950	7,015,658
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	6	5	6	5	6

A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Yhtiön tilikauden voitto oli 0,7 (0,6) milj. euroa. Tasoisuusmäärän alentaminen paransi tulosta 0,9 milj. euroa. Vahinkovakuutustoiminnan vakuutustekninen kate ennen tasoisuusmäärän muutosta oli -0,4 (-0,3) milj. euroa, josta vakuutusmaksutuottojen osuus oli 0,6 (1,1) milj. euroa, korvauskulujen osuus -0,2 (-0,7) milj. euroa ja liikekulujen osuus -0,8 (-0,6) milj. euroa.

Vuonna 2025 uusia työtaturmia ja ammattitauteja korvattiin yhteensä 146 (176) kappaletta. Vahinkoilmoituksista hylättiin 24 kappaletta (21). Korvatuista työtaturmista 73 (76) prosenttia sattui työssä tai työpaikalla. Työmatkalla sattuneita tapaturmia oli 25 (21) prosenttia ja ammattitauteja 2 (3) prosenttia kaikista korvatuista tapauksista.

Lakisääteisestä työtaturma- ja ammattitautivakuutuksesta kertomusvuonna maksetut korvaukset olivat yhteensä 1,1 (1,1) milj. euroa olivat edellisvuoden tasoa.

Liikekulut olivat 0,8 (0,6) milj. euroa. Vakuutusten hoitokuluihin kohdistettuja kuluja oli 0,1 (0,1) milj. euroa ja hallintokuluja 0,7 (0,5) milj. euroa. Vakuutusten hankintamenoja ei ole.

A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Vuosi 2025 oli vahvan tuoton vuosi myös Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön sijoitussalkulle. Yhtiön sijoitukset tuottivat 8,2 %, kun vuonna 2024 tuotto oli 4,2 %. Omaisuuslajeista parhaiten tuottivat osakesijoitukset, joiden tuotto oli 17,9 (7,0) prosenttia. Yhtiön korkosalkun tuotto oli 5,9 (4,8) prosenttia ja kiinteistösalkun -1,5 (1,8) prosenttia.

Osakesijoituksia on hajautettu maantieteellisesti mm. Suomen, Euroopan, Pohjois-Amerikan ja kehittyvien markkinoiden sijoituksiin. Korkosijoituksia on hajautettu sekä kehittyneiden, että kehittyvien maiden valtionlainoihin, lyhyen koron sijoituksiin sekä korkeamman ja matalamman luottoluokituksen yritysainoihin. Kiinteistösijoitukset on pääsääntöisesti hajautettu rahastoihin, joiden sijoituskohteet poikkeavat toisistaan käyttötarkoituksen mukaan.

Vastuuvelan sekä vakuutusteknisten riskien pääomavaatimuksen katteena olevilta varoilta edellytetään 0,2 %:n vuotuinen tuotto. Kyseistä tuottovaadetta voidaan pitää maltillisena verrattuna sijoitusmarkkinoiden tarjoamaan pitkän aikavälin turvaavaan tuottoon.

Nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	2025	2024
Korkosijoitukset	309 510,77	243 666,28
Osakesijoitukset	2 296 417,91	905 776,25
Kiinteistösijoitukset	-141 374,87	179 086,42
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-197 800,45	-159 158,61
YHTEENSÄ	2 266 753,36	1 169 370,34

Euroalueen ulkopuolelle sijoitaviin sijoitusrahastoihin voi sisältyä valuuttariski. Tämän hallitus ottaa huomioon määritellessään vuotuiset sijoitusrajat. Vakuutusyhtiö ei käytä johdannaisia lisätuottojen hakemiseen, eikä sijoitusten arvojen suojaamiseen. Johdannaisten käyttö on kuitenkin mahdollista joissakin vakuutusyhtiön käyttämissä sijoitusrahastoissa.

Sijoitusjakauma ja tuotot käyvin arvoin	Markkina-arvo 1000 €	Markkina-arvo %	Sitoutuneen pääoman tuotto % 1-12/2025	Sitoutuneen pääoman tuotto % 1-12/2024
Korkosijoitukset	5 602,13	18,91	5,86	4,80
Lainasaamiset	171,51	0,58	2,04	3,53
Joukkovelkakirjat	5 170,88	17,46	6,22	4,99
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	259,74	0,88	0,00	0,00
Osakesijoitukset	14 555,69	49,14	17,90	7,05
Noteeratut osakkeet	14 294,15	48,26	18,28	7,20
Pääomasijoitukset	0,00	0,00	0,00	0,00
Noteeraamattomat osakesijoitukset	261,54	0,88	0,00	0,00
Kiinteistösijoitukset	9 460,58	31,94	-1,46	1,83
Suorat kiinteistösijoitukset	1 170,00	3,95	-24,93	-0,15
Kiinteistörahasto	8 290,58	27,99	2,98	2,22
Muut sijoitukset	0,00	0,00	0,00	0,00
Sijoitukset yhteensä	29 618,40	100,00	8,16	4,22

A.4 Muiden toimien tuloksellisuus

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö ei harjoita työtaturma- ja ammattitautivakuuttamisen ja sijoitus toiminnan lisäksi muuta sellaista toimintaa, josta kertyisi olennaisia tuottoja tai kuluja.

A.5 Muut tiedot

-

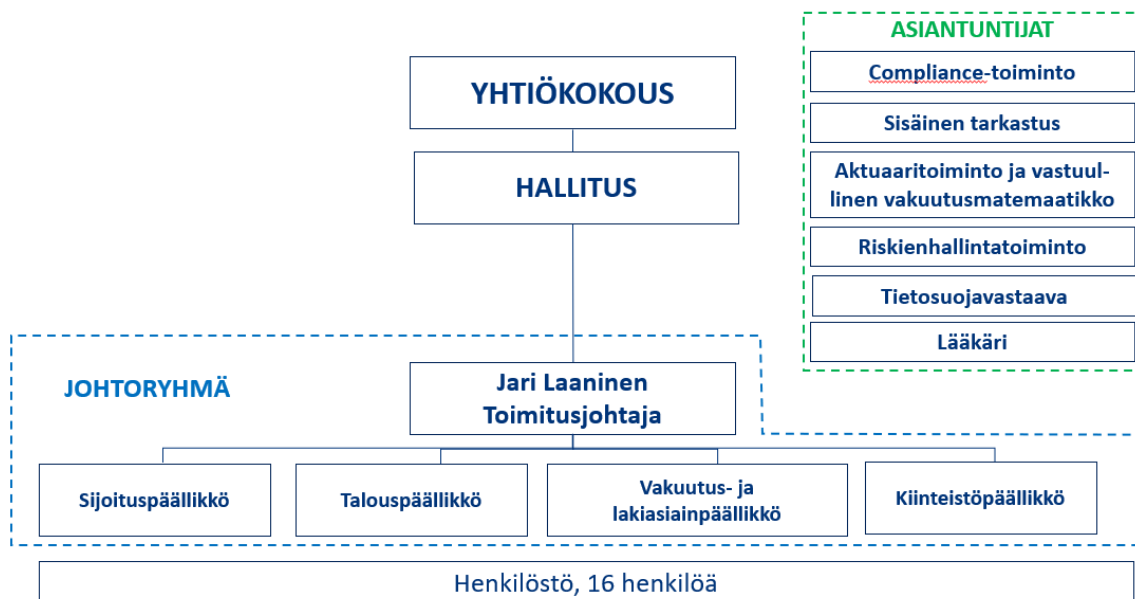
B. HALLINTOJÄRJESTELMÄ

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 täyttämiseksi, sisäisestä valvonnasta, riskienhallinnasta, aktuaaritoiminnasta, sisäisestä tarkastuksesta ja toimintojen ulkoistamisesta.

VALION KESKINÄISEN VAKUUTUSYHTIÖN ORGANISAATIO



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. Vuonna 2025 hallitukseen kuului kolme jäsentä 1.12.2025-15.4.2025: Jarno Kämäräinen (puheenjohtaja), Annikka Hurme (jäsen) ja Kalervo Koistinen (jäsen). Hallituksen kokoonpano 16.4.2025 alkaen oli Jarno Kämäräinen (puheenjohtaja), Annikka Hurme (varapuheenjohtaja), Kalervo Koistinen (jäsen) ja Petteri Leskinen (jäsen).

Hallituksen keskeiset tehtävät on määritelty hallituksen työjärjestyksessä.

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. Toimikausi alkaa sen yhtiökokouksen päättyessä, jossa jäsen on valittu ja päättyy valintaa seuraavana kolmantena tilikautena pidettävän varsinaisen yhtiöko-

kouksen päättyessä. Erovuorojen tasaamiseksi yhtiökokous voi määrätä toimikauden myös lyhyemmäksi. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan vuodeksi kerrallaan. Hallituksen kokouksia pidettiin yhdeksän vuonna 2025.

Yhtiön operatiivisesta johtamisesta vastaa toimitusjohtaja. Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtajalle nimitettiin sijainen vuoden 2025 aikana. Toimitusjohtajan suorassa alaisuudessa olevat toimihenkilöt muodostavat yhtiön johtoryhmän.

Arvio hallintojärjestelmän sopivuudesta

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö harjoittaa lakisääteistä työtapaturma- ja ammattitautivakuutusta. Suurin vakuutuksenottajaosakas on Valio Oy. Yhtiön osakaskunta on huomattavan vakiintunut ja osakkuudet ovat kestäneet pitkään. Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön vakavaraisuus on hyvällä tasolla ja yhtiöllä on jälleenvakuutus suurten vahinkojen varalta.

Yhtiön hallituksen arvio on, että yhtiön hallintojärjestelmän tila ja sen riittävyys ovat asianmukaisella tasolla yhtiön koko ja sen toiminnan laajuus huomioon ottaen. Hallintojärjestelmän kuvaus yhdessä keskeisten toimintojen tuottaman raportoinnin sekä niiden tehokkuuden arvioinnin kanssa muodostavat tarkoituksenmukaisen hallintojärjestelmäkokonaisuuden ottaen huomioon yhtiön nykytila ja sen tulevaisuuden näkymät.

Keskeiset toiminnot

Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön keskeiset toiminnot ovat riskienhallintatoiminto, säännösten noudattamista valvova toiminto (compliance-toiminto), sisäisen tarkastuksen toiminto, sekä aktuaaritoiminto ja vastuullinen vakuutusmatemaatikko.

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

Compliance-toiminnon tärkeimpänä tehtävänä on seurata ja varmistaa lakien, asetusten, viranomaisohjeistuksen ja yrityksen sisäisen ohjeistuksen ja hyvän vakuutustavan noudattaminen yhtiön kaikissa toiminnoissa ja päätöksenteossa. Compliance-toiminto seuraa Yhtiön toimintaa koskevaa lainsäädäntöä ja arvioi säännösten noudattamista ja noudattamisessa mahdollisesti ilmeneviä puutteita sekä niiden estämiseksi ja korjaamiseksi yhtiössä tehtyjen toimenpiteiden riittävyttä.

Sisäisen tarkastuksen toiminto on riippumaton yhtiön operatiivisesta johdosta ja sen tärkeimpänä tehtävänä on seurata ja arvioida yhtiön sisäisen valvonnan ja muun hallinnon riittävyttä ja tehokkuutta.

Aktuaaritoiminnon ja vastuullisen vakuutusmatemaatikon tehtävistä säädetään tarkemmin vakuutusyhtiölaissa. Aktuaaritoiminto muun muassa valvoo, että myönnettyistä vakuutuksista aiheutuvat vastuut on merkitty vastuovelkaan ja että vastuovelka on laskettu vastuovelkaperusteiden 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.

Kriittiset ja tärkeät operatiiviset toiminnot

Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön kriittiset ja tärkeät operatiiviset toiminnot ovat vakuuttaminen ja korvaustoiminta, taloushallinto, sijoitustoiminta ja viranomaisraportointi. Keskeiset toiminnot kuuluvat myös kriittisiin ja tärkeisiin operatiivisiin toimintoihin.

Vakuustoittoiminnossa on järjestetty **vakuuttaminen ja korvaustoiminta**. Tämä käsittää osakkaiden henkilöstön työtaturma- ja ammattitautivakuuttamisen (ml. vakuutusmaksujen laskutuksen) ja korvaustoiminnan sekä asianmukaisen jälleenvakuutuksen järjestämisen. Lisäksi toimintoon kuuluvat lakiasiat ja hallituksen sihteerin tehtävät.

Talouhallinto hoidetaan yhtiön taloustoiminnossa. Talouhallinto käsittää yhtiön maksuliikenteen, kirjanpidon, ulkoisen ja sisäisen laskentatoimen. Yhtiön talouhallinnon hoitamista sääntelevät vakuutusyhtiölaki, kirjanpitolaki, osakeyhtiölaki sekä sosiaali- ja terveysministeriön ja Finanssivalvonnan kirjanpitoa koskevat asetukset, ohjeet ja määräykset.

Sijoitustoimintaa hoitaa vakuutusyhtiön sijoituspäällikkö yhteistyössä toimitusjohtajan kanssa. Sijoitustoiminnan keskeiset suuntaviivat määrittellään hallituksen vuosittain laatimassa ja vahvistamassa sijoitussuunnitelmassa, joka on sijoitustoiminnan, varainhoidon ja valvonnan tärkein ohjausväline.

Viranomaisraportointi hoidetaan viranomaisten antamien aikataulujen, määräysten ja ohjeistusten mukaisesti.

Palkka- ja palkkiopolitiikka

Yhtiön palkka- ja palkkiopolitiikan mukaisesti toimihenkilöille maksetaan kiinteää kuukausipalkkaa. Yhtiössä ei ole erillistä palkitsemisjärjestelmää. Hallitus hoitaa delegoidun asetuksen mukaisen palkkoja- ja palkkioita käsittelevän komitean tehtävät.

Hallituksen jäsenille ja varajäsenille maksetaan kuukausipalkkio. Tämän lisäksi heille maksetaan myös kokouspalkkio. Hallituksen palkkioista päättää yhtiökokous. Hallitukselle maksettavat palkkiot päätettiin vuoden 2025 yhtiökokouksessa säilyttää ennallaan.

Toimitusjohtajan palkkaeduista ja toimisuhteen eduista päättää hallitus. Toimihenkilöiden palkoista ja palkitsemisesta päätettäessä noudatetaan ”yhden yli -periaatetta”.

Henkilöstön työeläketurva on järjestetty TyEL:n mukaisella vakuutuksella Valion Eläkekassassa.

B.2 Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset

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

Vakuutusyhtiön hallituksen jäsenen, toimitusjohtajan, toimitusjohtajan sijaisen ja keskeisistä toiminnoista vastaavien henkilöiden kelpoisuusvaatimusten täyttämistä säädetään VYL 6 luvun 4, 5 ja 9 §:ssä. Lisäksi ulkoistetun keskeisen toiminnon valvonnasta ja seurannasta vastaavasta yhtiön henkilön ilmoitusvelvollisuudesta säädetään Finanssivalvonnan määräyksessä ja ohjeessa 2015/06 kohdassa 9.(5).

Johdon, keskeisistä toiminnoista vastaavien henkilöiden tai näiden valvonnasta ja seurannasta vastaavien kelpoisuusvaatimusten varmistamisessa noudatetaan vakuutusyhtiölain ja Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden lisäksi yhtiön toimintaperiaatteita. Tässä kuvaillaan yhtiön sopivuuden ja luotettavuuden toimintaperiaatteet olennaisilta osin.

Luotettavuuden, sopivuuden ja ammattitaidon arviointi (fit & proper)

Yhtiön johdon, keskeisistä toiminnoista vastaavien ja näiden valvonnasta ja seurannasta vastaavien henkilöiden (jos ulkoistettu keskeinen toiminto) tulee olla VYL:n edellyttämällä tavalla hyvämaineisia ja heillä tulee olla tehtävän hoitamisen vaatima ammatillinen pätevyys ja kokemus. Yhtiön toimitusjohtajalta ja toimitusjohtajan sijaiselta edellytetään yleistä vakuustoittoiminnan tuntemusta. Hallituk-

sen 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 kollektiivisen osaamisen arviointi

Kollektiivisen osaamisen arviointi pohjautuu selvitykseen hallituksen jäsenten ammatillisesta pätevyydestä, työkokemuksesta, koulutuksesta sekä henkilökohtaisista taidoista ja valmiuksista kyseisessä tehtävässä toimimiseen.

Hallituksen kollektiivisen osaamisen arvioinnissa todettiin, että jokaisella yhtiön hallituksen yksittäisellä jäsenellä on annettujen tehtävien edellyttämä kelpoisuus, pätevyys, taidot ja ammatillinen kokemus. Hallituksen jäsenillä on yhdessä liiketoiminnan asiaankuuluvilla osa-alueilla kelpoisuus, pätevyys, taidot ja ammatillinen kokemus, joita tarvitaan vakuutusyhtiön ammattimaiseen johtamiseen ja valvontaan.

Ilmoitukset Finanssivalvonnalle

Yhtiö toimittaa Finanssivalvonnalle ilmoituksen hallituksen jäsenen, toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen kelpoisuudesta heti nimityksen tapahduttua. Ilmoitus toimitetaan Finanssivalvonnalle myös aina kun ilmoitetuissa tiedoissa on tapahtunut muutos. Toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen kelpoisuusvaatimusten täyttämistä ilmoitetaan Finanssivalvonnalle ennen kuin henkilö aloittaa kyseisessä tehtävässä toimimisen. Ilmoitukset annetaan sisällöltään vakuutusyhtiölain 6 luvun 4 §:n sekä Finanssivalvonnan antamien määräysten mukaisina. Yhtiön hallituksen jäsenen uudelleennastamisesta ei toimiteta uutta ilmoitusta.

Keskeisistä toiminnoista vastaavien tai näiden valvonnasta ja seurannasta vastaava henkilöiden vaihtuessa Yhtiö tekee viipymättä ilmoituksen Finanssivalvonnalle.

Mikäli hallituksen kokoonpanoon tulee muutoksia, annetaan Ilmoituksen yhteydessä myös tieto hallituksen kokoonpanosta ennen muutosta ja sen jälkeen. Ilmoitukseen liitetään myös selvitys siitä, että Yhtiö on varmistanut ja arvioinut, että hallituksen uudella kokoonpanolla on riittävä kollektiivinen osaaminen edellä luetelluista asiakokonaisuuksista.

B.3 Riskienhallintajärjestelmä

Yhtiö hoitaa lakisääteistä työtaturma- ja ammattitautivakuutusta, joka on olennainen osa suomalaista sosiaaliturvaa. Riskienhallinnassa tärkeintä on vakuutettujen, eläkkeen- ja etuudensaajien ja vakuutusnottajien oikeuksien turvaaminen kaikissa tilanteissa.

Yhtiön 2. ja 3. puolustuslinjoihin kuuluvat riskienhallintatoiminto, aktuaaritoiminto, compliance-toiminto ja sisäinen tarkastus. Nämä toiminnot ovat luonteeltaan valvovia sekä varmistavia, ja ne ovat toimineet raportointivuonna yhtiön liiketoimintaan liittyvien riskien laatuun ja laajuuteen nähden oikeassa suhteessa.

Yhtiöllä on riskienhallinnasta toimintaperiaatteet, jotka päivitetään vuosittain. Niiden mukaisesti riskienhallinnan tulee olla kattavaa, systemaattista sekä koskea kaikkia riskilajeja ja organisaation toimintoja. 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 ra-

portoinnin. Markkinariskien systemaattinen seuranta on osa yhtiön jatkuvaa toimintaa. Yhtiön riskinkantokykyä suhteessa otettuihin riskeihin seurataan järjestelmällisesti. Vuoden 2025 alussa vakavaraisuussuhde oli 206 % ja lopussa 205 %.

Riskienhallinta tukee yhtiön päätöksentekoa, auttaa johtoa tunnistamaan yhtiön toimintaan kohdistuvat uhat sekä mitoittamaan toimintaan liittyvät riskit yhtiön riskinkantokyvyn mukaisesti. Hallitus vastaa riskienhallinnan järjestämisestä ja käsittelee sekä hyväksyy Riski- ja vakavaraisuusarvion (ORSA) vuosittain osana sijoitussuunnitelmaa. Riski- ja vakavaraisuusarviossa arvioidaan yhtiön kokonaisvakavaraisuustilannetta.

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

Yhtiön kaikki riskit on huomioitu vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa.

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 kehittämistä ja antaa vuosittain lausunnon vakuutusyhtiön riskiprofiilista ja havainnoistaan hallitukselle.

Riskienhallintatoiminnon lausunnon mukaan yhtiön vakavaraisuusarvio on vahva. Riskienhallintatoiminto on arvioinut riskienhallinnan dokumentaation olevan kattavaa ja tarkoituksenmukaista yhtiön toiminnan laatu ja laajuus huomioon ottaen. Yhtiön riskienhallintajärjestelmä kattaa VYL:n 6 luvun 10 §:n vaatimukset riskienhallintajärjestelmästä ja se ottaa huomioon yhtiön suurimmat riskit. Yhtiön hallituksella on sisäistä valvontaa toteuttaessaan riittävät menetelmät arvioida, tunnistaa, seurata, mitata ja hallita yhtiön riskejä.

B.4 Sisäinen valvontajärjestelmä

Vakuutusyhtiölain 6 luvun 14 §:n mukaan vakuutusyhtiöllä on oltava sisäinen valvonta, joka kattaa yhtiön kirjanpidon, hallinnon, varainhoidon ja muut keskeiset toiminnot. Sisäiseen valvontaan kuuluu myös asianmukaisen raportoinnin varmistaminen yhtiön kaikilla organisaatiotasolla sekä sääntösten noudattamista valvova toiminto (compliance).

Vakuutusyhtiölain 6 luvun 2a §:n mukaan vakuutusyhtiön hallituksen tehtävänä on yhtiön taloudellisen raportoinnin ja tarkastuksen osalta erityisesti seurata ja arvioida muun muassa yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuutta.

Sisäisen valvonnan tavoitteena on varmistaa, että yhtiö pystyy huolehtimaan tehtävistään mahdollisimman tehokkaasti, luotettavasti ja häiriöttömästi. Hallitus on vahvistanut sisäisen valvonnan toimintaperiaatteet, joiden ajantasaisuutta ja tarkoituksenmukaisuutta katselmoidaan vähintään vuosittain. Toimintaperiaatteita päivitetään aina tarvittaessa.

Yhtiön sisäinen valvonta koostu kaikista niistä organisaatioratkaisuista ja menettelyistä, joilla pyritään varmistamaan:

- että vakuutusyhtiön riskit on tunnistettu, ne on arvioitu ja niihin on varauduttu,
- toiminnan tehokkuus ja tuloksellisuus,
- tavoitteiden saavuttaminen ja tavoitteisiin nähden riittävät resurssit,
- raportoinnin luotettavuus ja tarkoituksenmukaisuus sekä
- lakien, viranomaisten määräysten, hallinnon päätösten ja yhtiön sisäisten ohjeistusten sekä toimintaperiaatteiden noudattaminen.

Toimitusjohtaja vastaa yhdessä toiminnoista vastaavien päälliköiden kanssa Yhtiön päivittäiseen toimintaan liittyvästä sisäisestä valvonnasta. Koko yhtiön henkilöstö osallistuu sisäiseen valvontaan omilla vastuualueillaan.

Raportointi

Yhtiön hallitus seuraa sisäisen valvonnan tilaa ja tehokkuutta säännöllisesti hallituksen kokouksissa käsiteltävien raporttien ja tilannekatsausten perusteella sekä arvioi sisäisen valvonnan järjestämistä erikseen kirjallisesti vuosittain.

Sisäisen valvonnan arviointi

Hallituksen arvion mukaan yhtiön sisäinen valvonta on asianmukaisesti järjestetty. Yhtiön sisäinen valvonta varmistaa riittävällä tavalla yhtiön toimintojen tehokkuuden, raportoinnin oikeellisuuden sekä lainsäädännön ja ohjeistusten noudattamisen. Yhtiöllä on tehokkaat ja vakiintuneet raportointikäytännöt. Sisäisessä valvonnassa ei ole noussut esiin merkittäviä heikkouksia eikä puutteita.

Tilintarkastaja

Tilintarkastaja antoi vuodesta 2025 ns. vakiomuotoisen tilintarkastusraportin eli, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja toimintakertomus on laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Compliance-toiminto on tärkeä osa Yhtiön sisäistä valvontaa. Compliance-toiminto on yksi neljästä vakuutusyhtiön hallintojärjestelmän keskeiseksi toiminnoksi määritellyistä toiminnosta. Yhtiön compliance-toiminto on ulkoistettu.

Ulkoistettu Compliance toimii riippumattomasti ja raportoi suoraan yhtiön hallitukselle. Ulkoistettu Compliance raportoi säännöllisesti yhtiön ylimmälle johdolle ja muulle johdolle myös uusien sääntelyhankkeiden ja sääntelyn muutosten olennaisista vaikutuksista, säännösten noudattamattomuuteen liittyvistä riskeistä, suorittamastaan valvonnasta sekä havaituista puutteista ja korjaavista toimenpiteistä.

Ulkoistettu Compliance-toiminto ei ole havainnut, että Yhtiön hallitus tai toimiva johto olisi poikennut Compliancen antamista suosituksista. Compliance seuraa tehostetusti tietomurrosta aiheutuvia mahdollisia velvollisuuksia.

Ulkoistetun Compliancen näkemyksen mukaan yhtiön toimintaohjeet ja menettelyt ovat olleet riittäviä ja tehokkaita sen varmistamiseksi, että yhtiö noudattaa siihen soveltuvaan lainsäädäntöä ja sisäisiä ohjeita. Erityisesti yhtiön toiminnassa on huomioitu vakuutusyhtiöihin soveltuva EU-tason sekä Suomen sääntely ja Finanssivalvonnan antamat ohjeet ja suositukset.

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 riittävyttä ja

tehokkuutta. Sisäinen tarkastus on riippumatonta ja objektiivista arviointi- ja varmistustoimintaa, joka tuo lisäarvoa yhtiölle ja parantaa sen toimintaa. Yhtiön sisäisen tarkastuksen toiminto on ulkoistettu.

Sisäinen tarkastus raportoi tarkastuksen tuloksista ja mahdollisista toimenpidesuosituksista yhtiön hallitukselle vähintään kerran vuodessa ja hallitus seuraa tarkastuksen perusteella annettujen suositusten toimeenpanoa johdon raportoinnin perusteella. Hallituksen arviona on, että yhtiön sisäinen tarkastus on asianmukaisesti ja tehokkaasti järjestetty. Sisäisen tarkastuksen järjestämisessä on huomioitu yhtiön toiminnan laatu ja laajuus.

B.6 Aktuaaritoiminto

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

Aktuaaritoiminto ja vastuullinen vakuutusmatemaatikko ei ole tilikauden aikana tehnyt normaalista olennaisesti poikkeavia havaintoja suorittaessaan VYL:n mukaisia tehtäviään ja veloitteita huomioiden yhtiön vahva vakavaraisuusasema, vastuuelan määrä ja luonne sekä vakuutustekninen kannattavuusasema uusi vakuutusmaksujen maksuperuste huomioiden.

B.7 Ulkoistaminen

Vakuutusyhtiöllä on ulkoistamisesta kirjalliset toimintaperiaatteet, joita noudatetaan toimintoja ulkoistettaessa. Toimintojen ulkoistamisesta päättää yhtiön hallitus. Yhtiö on määritellyt myös sen toiminnan kannalta kriittiset ja tärkeät operatiiviset toiminnot. Nämä ovat vakuuttaminen ja korvaustoiminta, taloushallinto, sijoitustoiminta ja viranomaisraportointi. Ja näiden lisäksi keskeiset toiminnot.

Kriittisten ja tärkeiden operatiivisten toimintojen ulkoistaminen ei saa johtaa hallintojärjestelmän laadun olennaiseen heikkenemiseen, operatiivisen riskin kohtuuttomaan kasvamiseen, Finanssivalvonnan valvontamahdollisuuksien heikkenemiseen tai vakuutuksenottajille, vakuutetuille ja korvauksensaajille tarjottavan palvelun heikkenemiseen. Vastuu ulkoistetusta toiminnosta säilyy ulkoistuksesta huolimatta aina Yhtiöllä.

Yhtiö 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.

Vakuutusyhtiö on ulkoistanut yllä luetellut toiminnot tehokkuuden ja joustavuuden lisäämiseksi. Yhtiön pienen koon vuoksi tiettyjen toimintojen ulkoistaminen on myös välttämätöntä sääntelyn asettamiin vaatimuksiin vastaamiseksi.

B.8 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 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.

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

Yhtiön sijoitukset ovat vastuuvelan ja oman pääoman katteena olevaa varallisuutta ja niiden ensisijaisena tarkoituksena on turvata vakuutusyhtiön maksunkantokyky kaikissa markkinaolosuhteissa. Sijoitustoiminta ja yhtiön ottamat markkinariskit on mitoitettu huomioiden vakuutustoiminnan pitkäkestoisuus ja yhtiön riskinkantokyky. Varat sijoitetaan sellaiseen omaisuuteen, johon liittyvät riskit yhtiö voi tunnistaa, mitata, seurata, hallita ja josta pystytään tuottamaan vakuutusyhtiön riskinkantokyvyn seurantaan varten tarvittavat raportit. Todellisten riskien mittaamiseksi sijoitusten tiedot läpivalaistaan.

Vuoden 2025 lopussa vakuutusyhtiön markkinariskien pääomavaade oli 11,4 miljoonaa euroa. Sijoitusomaisuutta hoidetaan sijoitussuunnitelmassa määriteltyjen omaisuusluokkakuvausten, perusallokaation ja riskilimiittien puitteissa. Sijoitussuunnitelmien hyväksymisen lisäksi hallitus valvoo yhtiön riskiaseman kehitystä ja toiminnalle asetettujen limiittien noudattamista.

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 31.12.2025 11,4 milj. euroa:

SCR pääomavaade	EUR 1 000
Korkoriski	416.8
Osakeriski	8,856.9
Spread -riski	808.9
Valuuttariski	1,715.9
Kiinteistöriski	1,458.8
Keskittymäriski	0.0
Hajautushyöty	-1,847.2
Markkinariski	11,410.2

Vahvan vakavaraisuusaseman vuoksi vakuutusyhtiö voi sijoittaa riskillisiin sijoituksiin merkittävän osan sijoituksistaan. Yhtiön sijoitustoiminnan tärkein rajoite on Solvenssi II SCR -vakavaraisuussuhde, jonka tavoitetaso on > 150 %.

Korko

Vastuuvelan korkoriskin osuus koko markkinariskistä on Solvenssi II -vakavaraisuuslaskennassa 3 %. Erillisiä johdannaissuojia vastuuvelan korkoriskin suojaamiseksi ei ole tehty.

Osake

Osakeriski muodostaa merkittävän osan vakuutusyhtiön kokonaisriskeistä.

Luottomarginaali

Vakuutusyhtiön korkosijoitukset painottuvat hyvän luottolaadun omaaviin valtion- ja yrityslainoihin. Salkussa on lisäksi maltillisesti matalamman luottoluokan yrityslainoja sekä sijoituksia kehittyville markkinoille, mikä tukee korkosijoitusten hajautusta.

Valuutta

Vakuutusyhtiön vastuuelka 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.

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 (selvitysriski) tai vastapuolen konkurssista.

Keskittymäriskin pääomavaadelaskelma perustuu läpivalaistuun sijoitusomaisuuteen. Vakuutusyhtiön sijoitusomaisuus on hajautettu laajasti, eikä siten markkinariskin keskittymäriskiä käytännössä ole.

C.4 Likviditeettiriski

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

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 vastuuvelka 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 osaamiseen ja -riittävyyteen.

Liiketoiminnan digitalisaation myötä tietoturvariskit kasvavat ja yhtiön tietojärjestelmiin saattaa kohdistua tietomurtoja, kiristyshaittaohjelmia, palvelunestohyökkäyksiä, toimitusketjuhyökkäyksiä ja käyttäjätunnusten vuotoja. Lisäksi tietotekniikkaan liittyvät viat tai häiriöt saattavat aiheuttaa vahinkoa tai haittaa.

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.

Kestävyysriskit

Kestävyysriskeillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyviä tapahtumia tai olosuhteita, joiden realisoitumisella 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 vakuustoihintaan lyhyellä aikavälillä arvioidaan olevan vähäinen. Työtaturmavakuuttamisen riskit reagoivat hitaasti ilmastomuutokseen, mikä mahdollistaa Yhtiön maksutason sopeuttamisen pitkällä aikavälillä muuttuvaan työtaturmariskiin. Edelleen vastuuvielkaan liittyvä kestävyysriski on vähäinen lyhyellä aikavälillä, mikä mahdollistaa tarvittaessa vastuuvielan 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.

Korvausvastuusta suurin osa kuuluu inflaation vaikutuksen näkökulmasta jakojärjestelmän piiriin ja ei täten aiheuta yhtiölle inflaatoriskiä. Korvausvastuusta inflaatiolle herkän osuuden (erityisesti korvaustoiminnan hoitokulut ja kollektiivinen korvausvastuu) voidaan katsoa riskimielessä katettavan turvaavasti korvausvastuun yleisellä varmuusmarginaalilla sekä eksplisiittisellä korvaustoiminnan hoitokuluvarauksen varmuusmarginaalilla.

C.7 Muut tiedot

-

D. ARVOSTAMINEN VAKAVARAISUUSTARKOITUKSIIN

D.1 Varat

Vakavaraisuuslaskennassa sijoitukset arvostetaan raportointihetken mukaiseen käypään arvoon. Pörsiosakkeiden, 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 vastuuvielasta kirjataan varoihin (kirjanpidossa osa vakuutusteknisestä vastuuvielkaa). Joukkovelkakirjalainojen markkina-arvo pitää sisällään ns. kertyneet korot. Muut kuin edellä mainitut varat arvostetaan vakavaraisuuslaskennassa kirjanpitoarvoon.

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.

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

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

	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Aineettomat hyödykkeet	0	0	0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	9 762	8 960	802
Sijoitukset yhteensä	29 447 115	28 700 953	746 162
Kiinteistöt	1 201 221	1 562 934	-361 713
Osakkeet	2 388 784	2 501 961	-113 177
Joukkovelkakirjalainat	0	0	0
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	25 685 599	24 378 413	1 307 186
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	171 512	257 645	-86 133
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	0	546	-546
Muut saamiset	517 125	580 412	-63 288
Rahavarat	259 742	89 837	169 905
Kaikki muut sijoitukset, joita ei ole esitetty muualla	0	0	0
Varat yhteensä	30 233 744	29 380 708	853 036

Taulukko 2: Vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen mukaisten varojen ero 31.12.2025, euroa

	Vakavaraisuus- laskenta	Kirjanpito	Ero
Aineettomat hyödykkeet	0	27 857	-27 857
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	9 762	9 762	0
Sijoitukset	29 447 115	20 288 431	9 158 685
Kiinteistöt	1 201 221	1 201 221	0
Osakkeet	2 388 784	1 384 060	1 004 723
Joukkovelkakirjalainat	0	0	0
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	25 685 599	17 531 638	8 153 961
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	171 512	171 512	0
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	0	0	0
Muut saamiset	517 125	517 125	0
Rahavarat	259 742	259 742	0
Kaikki muut sijoitukset, joita ei ole esitetty muualla	0	0	0
Varat yhteensä	30 233 744	21 102 916	9 130 828

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 tulosten ennusteeseen. Korvausmenon ennusteessa (sisältäen korvausten hoitokulut) on hyödynnetty pitkän aikavälin keskimääräistä historiallista korvausten ja vakuutusmaksulaskennan pohjana olevien palkkasummien välistä keskiarvoa.

Vakuutusmaksujen ja liikekulujen kassavirran oletetaan toteutuvan kokonaisuudessaan tulevan kalenterivuoden aikana. Korvausten kassavirtajakauma noudattaa Solvenssi II -korvausvastuun mukaista kassavirtajakaumaa. Vastuuvelan katteena olevien sijoitusten hoitokustannukset on huomioitu osana vastuuvelan kassavirtajakaumaa koko juoksuajan osalta. 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 yleistä referenssi-kuolevuusmallia ilman väestökuolevuus- sekä lajikuolevuusmallin varmuusmarginaalia. Tuntematon korvausvastuu vastaa tilinpäätöksen mukaista tuntematonta korvausvastuuta oikaistuna pitkän aikavälin korvausvastuun riittävyyslaskennan mukaisella riittävyyskerroimella. Vahinkojen selvittelykuluvarauksen nimellisarvo vastaa tilinpäätöksen mukaista varausta. Korvausvastuun kassavirtajakauman oletetaan noudattavan eläkkeiden tulevien odotettujen korvaus-suoritusten 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.

Riskimarginaalin laskennassa 1. vuoden vakavaraisuuspääomavaatimus vastaa vakuutusriskien, operatiivisen riskin sekä vastapuoliriskin vakavaraisuuspääomavaatimusta sekä toisesta vuodesta eteenpäin vakuutusriskien pääomavaatimusta ilman maksutulovolyyminimitan ja katastrofiriskin vaikutusta.

Vakuutusteknisen vastuuvelan laskennassa

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

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

Vakuutusteknisen vastuuvelan laskennassa käytettyjen vakuutusmatemaattisten menetelmien voidaan katsoa arvioivan oikein laskennan pohjana olevia kassavirtoja ottaen huomioon vakuutustoiminnassa ilmenevien riskien luonne, laajuus ja monimutkaisuus. Kassavirtojen laskennassa on huomioitu kaikki oleelliset vakuutus sopimuksista aiheutuvat veloitteet: odotetut vakuutusmaksut, korvaukset ja liikekulut. Odotettujen korvausten arviointi on tehty varovaisuusperiaatetta noudattaen nojautuen pitkän aikavälin historia-aineistoon huomioiden alalla yleisesti käytetty kuolevuusmalli. Valittu riskimarginaalin laskentamenetelmä kuvastaa oikein vastuuvelan sitomaa pääomakustannusta huomioiden riskiprofiilin muuttumisen ajan kuluessa.

Vakavaraisuuslaskennassa arvostettaessa varoja ja velkoja ei sovelleta vaihtoehtoisia arvostamismenetelmiä. Vastuuvelan laskennassa ei käytetä vastaavuuskorjausta eikä volatilititeettikorjausta.

Seuraavissa taulukoissa on kuvattu vakavaraisuuslaskennan mukaisten velkojen kehittyminen kalenterivuoden aikana sekä vertailu tilinpäätöslaskentaan. Vakavaraisuuslaskennan mukainen vastuovelka ja tasoitusmäärä pysyivät vuoden aikana samalla tasolla.

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

	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Vakuutustekninen vastuovelka (brutto)	6 510 913	7 784 721	-1 273 808
Paras estimaatti (brutto)	6 046 328	7 177 445	-1 131 117
Riskimarginaali	464 585	607 276	-142 691
Laskennalliset verovelat	3 382 713	3 090 168	292 545
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	149 524	385 441	-235 918
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	552 414	374 622	177 792
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	57 240	23 220	34020
Velat yhteensä	10 652 804	11 658 172	-1 005 368

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 31.12.2025, euroa

	Vakavaraisuus- laskenta	Kirjanpito	Ero
Vakuutustekninen vastuovelka (brutto)	6 510 913	14 293 651	-7 782 738
Paras estimaatti (brutto)	6 046 328		6 046 328
Riskimarginaali	464 585		464 585
Laskennalliset verovelat	3 382 713		3 382 713
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	149 524	149 524	0
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	552 414	552 414	0
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	57 240	57 240	0
Velat yhteensä	10 652 804	15 052 829	-4 400 025

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 vastuovelka.

D.4 Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät

-

D.5 Muut tiedot

-

E. PÄÄOMAN HALLINTA

E.1 Omat varat

Vakuutusyhtiö arvioi vuosittain osana riski- ja vakavaraisuusarvion (ORSA) laadintaa vakavaraisuustavoitteensa. 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 ja korvausvastuun alentumisen myötä.

Taulukko 5: Oma varallisuus, euroa

	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Pohjarahasto ja takuupääoma	1 731 198	1 731 198	0
Täsmäytyserä	17 849 742	15 991 337	1 858 405
Yhteensä	19 580 939	17 722 535	1 858 405

Taulukko 6: Oma varallisuus sekä vakavaraisuusasema, euroa

	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Oma varallisuus (EOF)	19 580 939	17 722 535	1 858 404
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)	9 537 081	8 582 920	954 161
Vähimmäispääomavaatimus (MCR)	2 700 000	2 700 000	0
Vakavaraisuusasema: EOF / SCR	205 %	206 %	0 %
Vakavaraisuusasema: EOF / MCR	725 %	656 %	69 %

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. Eryteisesti tasoitusmäärä on varaus runsasvahinkoisten vuosien varalle.

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

	31.12.2025	31.12.2024
Oma pääoma (tilinpäätös)	6 047 093	5 361 863
Arvostuserot aineettomat hyödykkeet	-27 857	-40 143
Arvostuserot, sijoitusomaisuus	9 158 685	7 323 219
Arvostuserot, vakuutustekninen vastuovelka	2 316 371	1 844 011
Tasoitusmäärä	5 466 367	6 323 754
Laskennallinen verovelka	-3 382 713	-3 090 168
Oma varallisuus (vakavaraisuuslaskenta)	19 580 939	17 722 535

E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Vakavaraisuuspääomavaatimus 31.12.2025 oli 9,5 M€ (8,6 M€). Vakavaraisuuspääomavaatimus on kasvanut erityisesti osakkeiden markkina-arvojen kasvun sekä osakkeiden suhteellisen pääomavaati-

muksen kasvun myötä. Vähimmäispääomavaatimus 31.12.2025 oli 2,7 M€ (2,7 M€). Vähimmäispääomavaatimuksen määrä ei ole muuttunut kalenterivuoden aikana, koska se vastaa vähimmäispääomavaatimuksen absoluuttista minimiä.

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö:

- ei sovelta vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa yksinkertaistettuja laskentatapoja
- ei sovelta vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa yhtiökohtaisia parametreja.

E.3 Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuusvaatimuksen laskemisessa

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö ei sovelta duraatiopohjaista osakeriskin alaasiota.

E.4 Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa.

E.5 Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen

Yhtiö on raportointivuoden aikana täyttänyt jatkuvasti sekä vähimmäispääomavaateen (MCR) että vakavaraisuuspääomavaateen (SCR).

E.6 Muut tiedot

-

Taulukko 8: Vakavaraisuuspääomavaatimus riskiosioittain, euroa

	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Sairausvakuutusriski: SLT UW	396 101	479 461	-83 360
Pitkäikäisyys	315 206	380 530	-65 324
Kustannus	41 238	47 684	-6 446
Revision	143 944	177 486	-33 542
Hajautusvaikutus	-104 286	-126 239	21 953
Sairausvakuutusriski: Non-SLT UW	765 820	952 576	-186 756
Sairausvakuutusriski: CAT	657 887	657 148	739
Hajautusvaikutus	-455 352	-509 191	53 839
Sairausvakuutusriski: UW	1 364 456	1 579 994	-215 538
Markkinariski	11 410 158	10 113 300	1 296 858
Korkoriski	416 774	438 600	-21 826
Osakeriski	8 856 866	7 650 400	1 206 466
Kiinteistöriski	1 458 843	1 406 700	52 143
Korkomarginaaliriski	808 932	757 200	51 732
Valuuttariski	1 715 948	1 605 000	110 948
Keskittymäriski	0	0	0
Hajautusvaikutus	-1 847 200	-1 744 600	-102 600
Vastapuoliriski	7 792	2 695	5 097
Hajautusvaikutus	-968 503	-1 097 323	128 820
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus (BSCR)	11 831 726	10 626 474	1 205 252
Operatiivinen riski	89 626	102 176	-12 550
Tappioiden vaimennusvaikutus	-2 384 270	-2 145 730	-238 540
Yhteensä	9 537 081	8 582 920	954 161