



VALION ELÄKEKASSA
VALION KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ

Vuosikertomus
2012

Vuosikertomus 2012

Sisältö

Vuosikokoukset	2
Eläkekassa ja Vakuutusyhtiö lyhyesti	3
Avainlukuja	4
Toimitusjohtajan katsaus	5
Valion Eläkekassa	6–21
Toimintakertomus	7–13
Tuloslaskelma	14
Tase	15
Tilinpäätöksen liitetiedot	16–20
Tilintarkastuskertomus ja hallintoneuvoston lausunto	21
Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö	22–32
Toimintakertomus	23–25
Tuloslaskelma	26
Tase	27
Tilinpäätöksen liitetiedot	28–31
Tilintarkastuskertomus ja hallintoneuvoston lausunto	32
Hallinto ja asiantuntijat	33–34
Henkilökunta	34
Riskienhallinta	35
Tilinpäätöskäsitteitä	35

Vuosikokoukset

Valion Eläkekassan varsinainen kassankokous sekä **Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön** varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 9. huhtikuuta 2013 klo 9.00 alkaen Valio Oy:n pääkonttorin auditoriossa, Meijeritie 6, Helsinki.

Viralliset tilinpäätökset ovat nähtävissä kassan ja vakuutusyhtiön toimistossa, Meijeritie 4, Helsinki.

Valion Eläkekassa ja Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö

Valion Eläkekassa

(VEK, perustettu 1920)

Eläkekassan A-osasto myöntää säännöissään tarkemmin määriteltyjä vanhuus-, työkyvyttömyys-, työttömyys- ja perhe-eläkkeitä sekä sairaus- ja hautausavustuksia. A-osastoa ei ole suljettu.

Eläkekassan B-osasto myöntää työntekijän eläkelaiissa (TyEL) säädettyä vähimmäiseläketurvaa vastaavia vanhuus-, osa-aika-, työkyvyttömyys-, työttömyys- ja perhe-eläkkeitä sekä työeläkekuntoutusta. Jäseniä ovat kaikki osakkaiden palveluksessa olevat työntekijän eläkelain piiriin kuuluvat henkilöt.

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö

(VKV, perustettu 1920)

Yhtiö harjoittaa lakisääteistä tapaturmavakuutusta ja salmonellavakuutusta.

Valion Eläkekassa ja **Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö** ovat kaksi oikeudellisesti itsenäistä yritystä, jotka hoitavat Valio Oy:n ja sen yhteistyömeijereiden, Pellervo-Seuran ja eräiden muiden osakasyritystensä eläke- ja vakuutuspalveluja. Eläkekassa ja vakuutusyhtiö eivät muodosta konsernia eikä niillä ole tytär- tai sisaryhtiösuhteita.

Avainlukuja

Vuosi	2012	2011	2010	2009	2008
VEK, A-osasto, lisäeläkevakuutus					
Työnantaja	12	12	12	15	16
Jäseniä	348	378	404	450	474
Jäsenten palkat (Milj. €)	22	23	23	23	24
Jäsenmaksu, % palkoista	0,5	0,5	0,5	1,0	0,5
Kannatusmaksu, % palkoista	3,0	3,0	3,0	5,0	5,0
Eläkevastuu (Milj. €)	190	192	193	189	196
Maksetut eläkkeet (Milj. €)	14	13	14	14	13
Eläkkeensaajia vuoden lopussa	1 596	1 611	1 623	1 619	1 615
VEK, B-osasto, TyEL-vakuutus					
Työnantaja	17	17	17	21	22
Vakuutettuja	4 399	4 404	4 170	4 337	4 221
Vakuutettujen palkat (Milj. €)	185	171	167	167	162
Vakuutusmaksut					
• jäsenten TyEL-maksu, % palkoista	5,15-6,5	4,7-6,0	4,5-5,7	4,3-5,4	4,1-5,2
• osakkaiden TyEL-maksu, % palkoista	9,7	8,1	16,2	14,2	16,2
• valtakunnallinen suurtyönantajien TyEL-maksu %	17,35	17,1	16,9	16,8	16,8
Eläkevastuu (Milj. €)	569	537	532	502	448
Vakavaraisuusaste, %	57,95	49,97	64,41	51,32	36,57
Vakavaraisuusasema (z-luku)	3,95	3,87	4,11	4,39	4,43
Maksetut eläkkeet (Milj. €)	84	82	80	79	75
Eläkkeensaajia vuoden lopussa	7 131	7 301	7 417	7 518	7 549
VKV, lakisääteinen tapaturmavakuutus					
Vakuutusten lukumäärä	16	16	16	20	22
Vakuutettuja	3 938	3 882	3 730	3 926	3 950
Vakuutettujen palkat (Milj. €)	182	173	166	166	158
Vakuutusmaksut, % palkoista	0,80	1,2	0,97	0,64	2,05
Vahinkoja	300	305	313	331	404
Vahinkotiheys, %	7,6	7,9	8,4	8,4	10,2
Maksetut korvaukset (Milj. €)	1,2	1,2	1,0	1,0	1,0

Toimitusjohtajan katsaus

Valion Eläkekassan ja Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön 92. toimintavuosi oli menestyksenkäs. Kassan ja yhtiön perimät maksut olivat selkeästi pienemmät kuin alalla yleensä. Vakavaraisuus vahvistui ja on erinomainen. Myös sijoitustoiminnan tuotot olivat hyvät ja työeläkeyhtiöiden keskiarvoa paremmat.

Kassan osakkaita oli kertomusvuonna 17 (17). Jäseniä oli vuoden päättyessä 4 399 (4 404). Eläkkeitä maksettiin yhteensä 98 (95) milj. euroa. Eläkepäästösten määrässä ei tapahtunut oleellista muutosta. Sen sijaan uusien työkyvyttömyyseläkkeiden määrä laski merkittävästi. Keskimääräinen eläkkeellesiirtymisikä oli 61,6 (60,5) vuotta.

B-osaston sijoitusten kokonaistuotto nousi 11,1 prosenttiin (-5,3). Kaikkien omaisuusluokkien tuotot olivat positiivisia. Parhaiten tuottivat osakesijoitukset 16,9 (-15,1) ja korkosijoitukset 11,3 (2,2) prosenttia. Kiinteistöistä saatiin vakaa 5,2 (4,4) prosentin tuotto.

Eläkekassan B-osaston sijoitusten markkina-arvo oli vuoden lopussa 682 (616) miljoonaa euroa. Tästä osakkeisiin oli sijoitettu 43 (40), kiinteistöihin 30 (33) ja korkosijoitukseen 29 (27) prosenttia.

Eläkekassan A-osaston sijoitusten arvo oli 249 (228) miljoonaa euroa ja kokonaistuotto 10,7 (-5,0) prosenttia.

Osakkaiden TyEL-maksuprosentti oli 9,7 (8,1), kun se oli työeläkeyhtiöillä keskimäärin n. 17. Alhaisesta työeläke-

maksusta huolimatta B-osaston vakavaraisuutta vahvistettiin kartuttamalla lisävakuutusvastuuta 17,7 milj. eurolla. Vakavaraisuusaste eli toimintapääoman suhde vastuovelkaan oli 58 (50) prosenttia. Vastaava prosentti oli työeläkeyhtiöillä keskimäärin 24,4 (19,7). Toimintapääoman suhde vakavaraisuusrajaan nähden oli 3,95 (3,87) -kertainen.

Vakuutusyhtiöstä korvattujen tapaturmien jakauma työssä, työpaikalla ja työmatkalla oli sama kuin vuonna 2011. Vakavilta työtapaturmilta vältyttiin. Vahinkosuhte eli tapaturmien lukumäärä sataa työntekijää kohden oli 7,6 prosenttia, kun se edellisvuonna oli 7,9 prosenttia.

Vakuutusyhtiön sijoitusten kokonaistuotto oli 11,1 (2,2). Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen maksuprosentti palkoista oli 0,8 (1,2).

Vaikka vuosi 2013 onkin alkanut myönteisesti, uskon haasteita riittävän. Aiomme tänäkin vuonna saavuttaa kaksi keskeistä tavoitettamme: pitää työnantajan työeläkemaksu selkeästi alle yleisen tason ja säilyttää vakavaraisuutemme vahvempänä kuin työeläkeyhtiöillä keskimäärin.

Kiitän kaikkia yhteistyökumppaneitamme sekä sitoutunutta, ammattitaitoista ja osaavaa henkilökuntaamme hyvästä yhteistyöstä. Menestymme yhdessä tänäkin vuonna.

Heikki Halkilahti

Valion Eläkekassa

Kassan 92. toimintavuosi 2012



Toimintakertomus

Toimintapiiri

Eläkekassassa oli vuoden lopussa 17 osakasta. Osakaskunnassa ei kertomusvuonna tapahtunut muutoksia.

A-osasto

Jäsenet	Naiset	Miehet	Yhteensä
Jäseniä 31.12.2011	171	207	378
Jäseniä 31.12.2012	153	195	348

A-osaston jäsenmäärään lasketaan ne työntekijät, joille osakkaat ovat järjestäneet lisäedun sekä henkilöt, jotka ovat säilyttäneet lisäedun sääntöjen mukaisen jatkojäsenyyden perusteella.

A-osastoa ei ole suljettu. Työnantajat voivat edelleen ilmoittaa säännöissä lueteltuihin henkilöstöryhmiin kuuluvia toimihenkilöitä uusiksi jäseniksi.

B-osasto

Jäsenet	Naiset	Miehet	Yhteensä
Lukumäärä 31.12.2011	1 969	2 435	4 404
Lukumäärä 31.12.2012	1 958	2 441	4 399

B-osaston jäseniä ovat kaikki osakkaiden palveluksessa olevat TyEL-vakuutettavat työntekijät sekä osakkaiden TyEL-vakuutetut hallintohenkilöt.

Vakuutustoiminta

A-osasto

A-osastossa annettiin toimintavuoden aikana yhteensä 85 eläkepäättöä. Luku sisältää myös muutos-, hylkäys- ja määräaikaisten eläkkeiden jatkamista koskevat päätökset. Osavanhuseläkeoikeutta käytti yksi henkilö. Naiset jäivät A-osaston vanhuseläkkeelle keskimäärin 59,9 vuoden iässä ja miehet 61,5 vuoden iässä.

Uudet eläke- ja avustuspäätökset

Lukumäärä (kpl)	2008	2009	2010	2011	2012
Vanhuseläke, uudet	22	34	34	20	24
Työkyvyttömyyseläke	0	1	5	6	3
Työttömyyseläke	6	6	0	0	0
Perhe-eläke	16	15	13	24	19
Yhteensä	44	56	52	50	46
Sairausavustus	3	2	7	9	1
Hautausavustus	41	40	28	40	43
Yhteensä	44	42	35	49	44
Kaikki yhteensä	88	98	87	99	90

Vanhuseläkkeeksi on muutettu yhteensä neljä työkyvyttömyys- ja työttömyyseläkettä vuoden 2012 aikana. Sairausavustuksia maksettiin jäsenille yhteensä 2 (1017) päivältä.

Maksetut eläkkeet ja avustukset

1 000 euroa	2008	2009	2010	2011	2012
Vanhuseläke	11 012	11 102	10 938	10 965	11 286
Työkyvyttömyyseläke	509	435	371	378	364
Työttömyyseläke	49	48	39	23	1
Perhe-eläke	1 565	1 603	1 579	1 597	1 633
Yhteensä	13 135	13 188	12 927	12 963	13 284
Sairausavustus	6	6	20	18	0
Hautausavustus	243	281	164	285	268
Yhteensä	249	287	184	303	268
Kaikki yhteensä	13 384	13 475	13 111	13 266	13 552

B-osasto

Uusia TyEL-eläkkeitä myönnettiin kaikkiaan 226, mikä on 4 prosenttia enemmän kuin edellisellä vuonna. Vanhuuseläkkeelle siirtyi 109 henkilöä eli 27 enemmän kuin vuonna 2011. Suoraan työsuhteesta vanhuuseläkkeelle jäi 50 henkilöä ja loput olivat vapaakirjaeläkkeitä ja niitä, jotka olivat olleet jo A-osaston vanhuuseläkkeellä. Osa-aikaeläkkeen saamisen alaikärajan muutokset ovat osaltaan vaikuttaneet osa-aikaeläkkeelle hakeutumiseen. Vuoden 2012 lopulla hyväksyttiin uusi muutos, jossa osa-aikaeläkkeen ikäraja taas nostettiin vuonna 1954 tai sen jälkeen syntyneiden osalta. He voivat jäädä osa-aikaeläkkeelle aikaisintaan 61-vuotiaana. Lisäksi työeläkejärjestelmästä poistuu kokonaan mahdollisuus varhennettuun vanhuuseläkkeeseen. Tämä muutos koskee vuonna 1952 ja sen jälkeen syntyneitä eli käytännössä lainmuutos tulee sovellettavaksi ensimmäisen kerran vuonna 2014.

Työttömyysturvan lisäpäivärahaa saavilla pitkäaikais-työttömillä ei ole enää mahdollisuutta jäädä työeläkejärjestelmästä 62-vuotiaana varhennusvähennyksellä vähentämättömälle vanhuuseläkkeelle. Muutos koskee vuonna 1958 ja sen jälkeen syntyneitä.

Ammatillisen kuntoutuksen piirissä vuonna 2012 oli kaikkiaan 21 henkilöä. Työkokeilussa oli 13 henkilöä ja uudelleen koulutuksessa kahdeksan kuntoutujaa. Vuonna 2012 päättyi 16 kuntoutusta ja näistä seitsemän palasi työelämään. Kuntoutuksen onnistumista edesauttaa se, jos

työntekijällä on mahdollisuus pohtia yhdessä esimiehen, työterveyshuollon ja kuntoutusasiiantuntijan kanssa toimenpiteitä, joilla työssä jaksaminen kohenee.

Vuonna 2012 miehet jäivät keskimäärin 61,9 (60,7) vuoden iässä eläkkeelle ja naiset 62,5 (60,3) vuoden iässä. Miesten ja naisten yhteenlaskettu keskimääräinen eläkkeellesiirtymisikä on 61,6 (60,5) vuotta. Työkyvyttömyyseläkkeelle siirryttiin keskimäärin 53,4 (51,4) vuoden iässä. Miehet jäivät työkyvyttömyyseläkkeelle keskimäärin 56,5 (51,0) vuoden iässä ja naiset 41,7 (51,7) -vuotiaana. Työkyvyttömyyseläkkeiden vähäisestä lukumäärästä johtuen yhdenkin nuoren henkilön eläkkeelle siirtyminen heilauttaa lukua merkittävästi. Vanhuuseläkkeelle siirtyminen on hivenen aikaistunut ollen 63,6 (64,09) vuotta.

Toimintavuoden aikana annettiin yhteensä 323 eläkepäättöstä. Lukuun sisältyvät uusien eläkkeiden lisäksi ennako-, muutos-, hylkäys- ja määräaikaisten eläkkeiden jatkamista koskevat päätökset. Eläkkeiden arviolaselmia tehtiin 67. Työeläkeotteita lähetettiin 4921 kappaletta eli 2251 otetta vähemmän kuin vuonna 2011. Vuodesta 2013 alkaen työeläkeote lähetetään kerran kolmesa vuodessa.

Maksussa olevia eläkkeitä tarkistetaan vuosittain työeläkeindeksillä. Vuonna 2012 eläkkeet nousivat 3,62 prosenttia ja työeläkeindeksin pisteluku oli 2407.

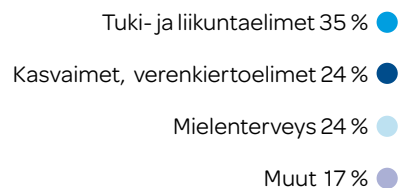
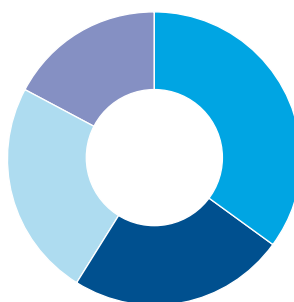
Uudet eläkepäättökset

Lukumäärä (kpl)	2008	2009	2010	2011	2012
Vanhuuseläke, uudet	85	119	104	82	109
Varhennettu vanhuuseläke	3	1	1	2	5
Työkyvyttömyyseläke	32	29	23	33	17
Työttömyyseläke	53	51	2	0	0
Osa-aikaeläke	9	11	22	11	3
Kuntoutusraha/-korotus	7	7	13	17	10
Perhe-eläke	53	73	74	72	82
Yhteensä	242	291	239	217	226

Lisäksi vanhuuseläkkeeksi vuoden 2012 aikana muutettiin 94 (104) eläkettä.

Työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin lähes 50 prosenttia vähemmän kuin vuonna 2011. Tuki- ja liikuntaelinsairaudet työkyvyttömyyseläkkeiden myöntöperusteena vähenivät eniten, vaikka niiden perusteella myönnettiin edelleen eniten työkyvyttömyyseläkkeitä. Mielenterveyshäiriöiden osuus laski vain vähän.

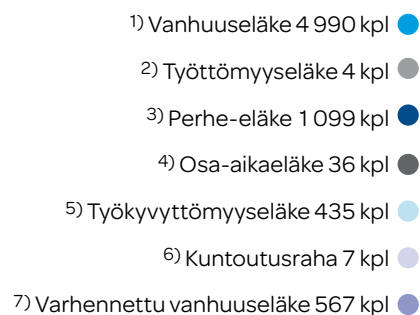
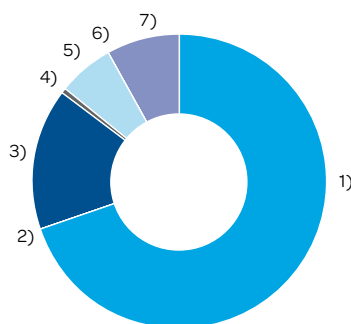
Myönnetyt työkyvyttömyyseläkkeet 2012, 17 kpl diagnoosin mukaan (%)



Maksetut eläkkeet

1 000 euroa	2008	2009	2010	2011	2012
Vanhuuseläke	49 300	54 055	56 362	58 824	62 196
Varhennettu vanhuuseläke	8 190	8 430	8 366	8 240	8 364
Työkyvyttömyyseläke	6 775	6 738	6 432	5 993	5 784
Yksilöllinen varhaiseläke	74	0	0	0	0
Työttömyyseläke	3 498	3 009	2 085	992	342
Osa-aikaeläke	205	230	262	358	377
Kuntoutusraha/-korotus	87	134	127	264	224
Perhe-eläke	6 377	6 750	6 824	6 902	7 112
Yhteensä	74 506	79 346	80 458	81 573	84 399

Eläkkeiden lukumäärä eläkelajeittain 31.12.2012 (kpl)



Sijoitustoiminta

Sijoitusomaisuus

Eläkekassan sijoitusomaisuuden kirjanpitoarvo oli tilikauden lopussa 790,6 (732,4) milj. euroa, josta A-osaston osuus oli 215,1 (200,6) milj. euroa ja B-osaston 575,5 (531,7) milj. euroa. Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa oli 63,7 (52,6) milj. euroa. Arvonlennusten ja palautuneiden arvonlennusten nettovaikutukset lisäsivät tuottoja 9,4 (-35,7) milj. euroa ja arvostuserot lisääntyivät arvopapereiden osalta 28,9 milj. euroa.

Lainat

Lainojen yhteismäärä oli tilikauden lopussa 106,8 (59,2) milj. euroa, mikä on 13,5 (8) prosenttia sijoitusomaisuudesta. A-osaston lainat olivat 41,6 (32,1) milj. euroa ja B-osaston 65,1 (27,0) milj. euroa. Pitkäaikaisia lainoja oli vuoden lopussa 95,0 (43,0) milj. euroa. Lyhytaikaisia lainasaamisia oli tilinpäätöksessä 11,6 (16,2) milj. euroa.

Kiinteistösjoitukset

Kiinteistösjoitusten kirjanpitoarvo oli vuoden lopussa 193,9 (197,0) milj. euroa, mikä oli 25,0 (27,0) prosenttia sijoitusomaisuudesta. Suoraan omistettuja kiinteistöjä oli kirjanpitoarvoltaan 168,6 (171,5) milj. euroa. Epäsuoria kiinteistösjoituksia, lähinnä suomalaisiin kiinteistö-pääomarahastoihin tehtyjä oli 25,3 (25,5) milj. euroa.

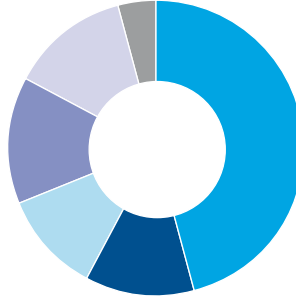
Kiinteistösjoitusten (B-osasto) nettotuotto käyvälle arvolle oli 5,2 (4,4) prosenttia. Suorien kiinteistösjoitusten tuotto oli 4,9 (4,2) prosenttia ja epäsuorien 7,2 (5,8) prosenttia.

Kiinteistökannan vajaakäyttöaste oli vuoden lopussa 1,6 (1,8) prosenttia. Kiinteistöjen taloudellinen vuokrausaste oli 98,3 (98,3) prosenttia.

Kiinteistösjoitusten keskeiset tunnusluvut (Milj. €)

	2012	2011
Vuokratuotot	19,0	18,5
Ylläpitokulut	-6,2	-4,5
Nettovuokratuotot	12,8	14,0
Suorat kiinteistösjoitukset kp-arvo 1.1.	171,5	176,4
Investoinnit yht. (ostot, uudisrakentaminen, perusparannukset)	1,6	0,3
Poistot	-4,5	-4,9
Myynnit	-	-0,3
Suorat kiinteistösjoitukset kp-arvo 31.12.	168,6	171,5
Epäsuorat kiinteistösjoitukset kp-arvo 31.12.	25,3	25,5
Kiinteistösjoitukset yhteensä kp-arvo 31.12.	193,9	197,0

Kiinteistösijoitusten rakenne 31.12.2012 (%), yhteensä 193,9 Milj. €



- Hotelli kiinteistöt 46 %
- Toimistokiinteistöt 12 %
- Logistiikkakiinteistöt 11 %
- Asuinkiinteistöt 14 %
- Epäsuorat sijoitukset 13 %
- Liikekiinteistöt 4 %

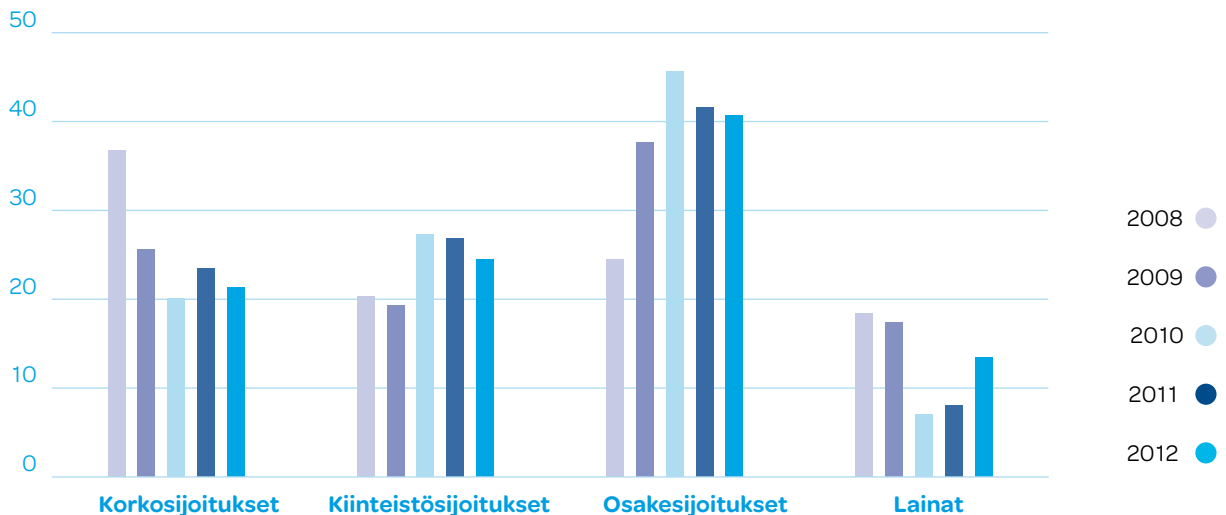
Korkosijoitukset

Korkosijoitusten yhteenlaskettu kirjanpitoarvo oli 168,1 (171,8) milj. euroa ja osuus sijoitusomaisuudesta 21 (23) prosenttia. Korkosijoituksista joukkovelkakirjalainoja (euroalueen valtionlainoja) oli 18 prosenttia, pitkän koronrahastoja 76 prosenttia ja lyhyen koronrahastoja 6 prosenttia.

Osakesijoitukset

Pörssiosakkeiden ja osakerahasto-osuuksien yhteenlaskettu kirjanpitoarvo oli 321,8 (304,4) milj. euroa ja 40,7 (42) prosenttia sijoitusomaisuudesta. Osakesijoituksia on hajautettu ulkomaille pääasiassa sijoittamalla euroalueen pörssiosakkeisiin ja osakerahastoihin. Ulkomaisen osakesijoitusten osuus vuoden 2012 lopussa oli 228 milj. euroa, mikä on 29 prosenttia sijoitusomaisuudesta.

Sijoitusomaisuus %



Vakuutusmaksut

A-osaston jäsenmaksu oli 0,5 (0,5) prosenttia jäsenten palkasta. Työnantajien maksu oli 3 (3) prosenttia.

B-osaston työntekijöiden eläkevakuutusmaksu oli alle 53-vuotiaiden osalta 5,15 (4,7) prosenttia ja 53 vuotta täyttäneiden osalta 6,5 (6,0) prosenttia työntekijöiden palkasta. Työnantajien maksu oli 9,7 (8,1) prosenttia.

Sisäinen siirto

A-osastolta siirrettiin B-osastolle sisäisenä siirtona 6.474.815,66 euroa, joka sisältyy A-osaston siirtovelkoihin ja B-osaston siirtosaamisiin.

Tulevaisuuden näkymät

Eläkekassan toimintapiiristä ja jäsenkunnasta seuraa, että kassan toiminta on vakiintunutta ja sen jäsenmäärä sekä eläkekustannukset ovat hyvin ennustettavissa.

A-osaston laskuperustekorko on 2,75 prosenttia ja indeksikorotusvastuu tulevia indeksikorotuksia varten on 14,1 milj. euroa. Vastuuvelka on täysin katettu.

B-osaston toimintapääoma on lain 853/2008 (Lakisääteistä eläkevakuutustoimintaa harjoittavien eläkelaitosten vanhuuseläkkeiden rahastointia ja toimintapääomaa koskevien säännösten väliaikaisesta muuttamisesta) mukaan 3,95 -kertainen vakavaraisuusrajaan verrattuna ja 57,95 prosenttia vastuuvasta laskettuna.

Sijoitustoiminta pysyy haastavana myös alkaneen vuoden aikana. Kassan hyvä vakavaraisuusasema mahdollistaa kuitenkin vakaat vakuutusmaksut osakkaille.

Tuloslaskelma (1 000 €)

Vakuutustekninen laskelma		1.1. - 31.12.2012	1.1. - 31.12.2011
Vakuutusmaksutulo			
Lakisääteisten eläkkeiden kannatusmaksut	28 166		24 651
Muiden eläkkeiden kannatusmaksut	644		11 774
Muiden eläkkeiden jäsenmaksut	110	28 920	114
			36 539
Sijoitustoiminnan tuotot		84 124	91 534
Korvauskulut			
Lakisääteisten eläkkeiden maksetut korvaukset	-47 609		-43 743
Lakisääteisten eläkkeiden korvausvastuun muutos	-12 165		-12 026
Muiden eläkkeiden maksetut korvaukset	-13 576		-13 291
Muiden eläkkeiden korvausvastuun muutos	1 579	-71 770	3 718
			-65 342
Vakuutusmaksuvastuun muutos			
Lakisääteiset eläkkeet	-19 644		6 080
Muut eläkkeet	217	-19 427	-3 221
			2 859
Hoitokulut		-1 225	-1 284
Sijoitustoiminnan kulut		-20 377	-64 044
Vakuutustekninen tulos		245	262
Muu kuin vakuutustekninen laskelma			
Tuloverot			
Tilikauden ja aikaisempien tilikausien verot		-245	-262
Sisäinen siirto			
Lakisääteiset eläkkeet	6 475		-
Muut eläkkeet	-6 475	0	-
Tilikauden ylijäämä		0	0

Tase (1 000 €)

Vastaavaa	31.12.2012		31.12.2011	
Aineettomat hyödykkeet	6		10	
Sijoitukset				
Kiinteistösijoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	168 540		171 457	
Sijoitukset osakkaana olevaan työnantajayritykseen				
Velkakirjasaamiset osakkaana olevalta työnantajayritykseltä	106 534		59 135	
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	485 682		455 114	
Rahoitusmarkkinavälineet	29 158		45 806	
Muut lainasaamiset	258		23	
Muut sijoitukset	16	515 115	22	500 964
		790 189		731 556
Saamiset	88		12 517	
Muut saamiset				
Muu omaisuus	1 322		5 205	
Rahat ja pankkisaamiset				
Siirtosaamiset	14 899		8 478	
		806 505		757 766
Vastattavaa				
Oma pääoma				
Takuupääoma	170		170	
Vararahasto	7 930		7 930	
Muut rahastot	8		8	
Edellisten tilikausien ylijäämä	16 382		16 382	
Tilikauden ylijäämä	0	24 491	0	24 491
Tilinpäätössiirtojen kertymä	15		15	
Vapaaehtoiset varaukset				
Vakuutustekninen vastuuvelka				
Lakisääteiset eläkkeet				
Vakuutusmaksuvastuu	204 121		202 225	
Korvausvastuu	245 615		233 450	
Lisävakuutusvastuu	119 559	569 295	101 811	537 486
Muut eläkkeet				
Vakuutusmaksuvastuu	63 148		64 934	
Korvausvastuu	113 059		114 638	
Indeksikorotusvastuu	14 097	190 304	12 528	192 100
		759 598		729 586
Velat	14 544		2 282	
Muut velat				
Siirtovelat	731		593	
Velka vastuunjakoon				
Muut siirtovelat	7 126		800	
		806 505		757 766

Tilinpäätöksen liitetiedot (1 000 €)

B-osasto	2012	2011
Lakisääteisten eläkkeiden vakuutusmaksutulo		
TyEL:n mukainen		
Työnantajan osuus	18 080	15 907
Työntekijän osuus	10 086	8 744
Yhteensä	28 166	24 651
Vakuutusmaksuvastuun muutos		
Lakisääteiset eläkkeet:		
TyEL		
Vakuutusmaksuvastuu	-1 896	8 562
Lisävakuutusvastuu	-17 748	-2 482
Yhteensä	-19 644	6 080
A- ja B-osastot yhteensä		
Korvauskulut		
Maksetut korvaukset		
Lakisääteiset eläkkeet:		
Maksetut eläkkeet:		
TyEL	84 392	81 573
Vastuunjakokorvaukset		
TyEL	-35 089	-36 162
YEL	-167	-178
Osuus työttömyysvakuutusrahaston vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-1 549	-1 499
VEKL:n valtion korvaus	-1	-1
Muut korvaukset	-38	10
Työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokulut	60	-
Muut eläkkeet:		
Maksetut eläkkeet	13 552	13 249
Muut korvaukset	0	18
Takaisinostot	24	24
Yhteensä	61 184	57 034
Hoitokulut	1 225	1 284
Lakisääteiset maksut	104	135

Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely (A+B)	2012		2011	
Sijoitustoiminnan tuotot:				
Tuotot sijoituksista osakkaana olevaan työnantajayritykseen				
Korkotuotot		4 105		2 458
Tuotot kiinteistösijoituksista				
Korkotuotot	4		2	
Muut tuotot	19 006	19 010	18 511	18 513
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot	15 126		11 829	
Korkotuotot	1 269		1 405	
Muut tuotot	951	17 346	6 781	20 015
Yhteensä		40 461		40 986
Arvon alentumisten palautukset	13 299		4 051	
Myyntivoitot	30 364	43 663	46 497	50 549
Yhteensä		84 124		91 534
Sijoitustoiminnan kulut:				
Kulut kiinteistösijoituksista	6 868		5 206	
Kulut muista sijoituksista	585		548	
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	-	7 452	0	5 754
Arvon alentumiset ja poistot				
Arvon alentumiset	3 922		39 805	
Rakennusten poistot	4 551	8 473	4 880	44 685
Myyntitappiot		4 451		13 605
		12 925		58 290
Yhteensä		20 377		64 044
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua		63 747		27 490
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa		63 747		27 490
Sijoitustoiminnan kuluihin sisältyvä hoitokulujen yhteismäärä				
Sijoitustoimen hoitokulut		1 224		1 212
Sijoitustoiminnan tuottoihin sisältyy kurssitappiota/-voittoa		-691		927

Sijoitukset (A+B)				2012			2011		
Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero									
Sijoitusten 31.12.	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo			
Kiinteistösijoitukset									
Kiinteistöt	112 496	112 496	155 474	116 480	116 480	160 648			
Kiinteistöosakkeet	53 041	56 044	82 824	51 975	54 977	74 811			
Sijoitukset osakkaana olevaan työnantajayritykseen									
Velkakirjasaamiset työnantajayritykseltä	106 534	106 534	106 534	59 135	59 135	59 135			
Muut sijoitukset									
Osakkeet ja osuudet	485 682	485 682	554 508	455 114	455 114	500 677			
Rahoitusmarkkinavälineet	29 158	29 158	31 051	45 806	45 806	47 556			
Muut lainasaamiset	258	258	258	23	23	23			
Muut sijoitukset	16	16	16	22	22	22			
Yhteensä	787 186	790 189	930 665	728 553	731 556	842 872			
Arvostuserot yhteensä			140 476			111 316			
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenoerotusta (+/-)			-72			-97			
Kirjanpitoarvo sisältää arvonkorotuksia Sijoitusomaisuuden arvonkorotukset			10 707			10 707			

Vakavaraisuutta koskevat liitetiedot

2012

2011

Vastuuvelan kattaminen		
Vastuuvelka	759 598	729 586
Vastuuvelan kate	909 016	836 142

Katteena olevan omaisuuden arvostus

Katteena oleva omaisuus on arvostettu noudattaen vakuutuslainsäädäntöä sekä Sosiaali- ja terveysministeriön ja Finanssivalvonnan antamia ohjeita ja määräyksiä. Kiinteistösijoitukset on arvostettu vuosittain tehtävän kiinteistökohtaisen arvion perusteella käypään arvoon. Pörssiosakkeet, rahasto-osuudet ja rahoitusmarkkinavälineet on arvostettu tilinpäätöshetken viimeisen jatkuvan kaupankäynnin mukaisen ostokurssin mukaiseen hintaan. Muut osakkeet on arvostettu hankintameno suuruusina. Muut saamiset on arvostettu pääsääntöisesti nimellisarvoon.

Tunnusluvut ja analyysit B-osasto	2012	2011	2010	2009	2008
Tiivistelmä tunnusluvuista					
Vakuutusmaksutulo, 1 000 €	28 166	24 651	35 512	31 065	33 455
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, 1 000 € ¹⁾	47 609	43 743	41 655	39 545	34 258
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo-in, 1 000 €	68 550	-34 919	83 064	70 412	-75 110
tuotto sitoutuneelle pääomalle, %	11,08	-5,30	13,90	13,65	-12,60
Liikevaihto, 1 000 €	73 817	50 595	72 675	73 784	-8 529
Kokonaishoitokulut, 1 000 €	1 197	1 157	1 644	1 592	1 367
% liikevaihdosta	1,62 %	2,29 %	2,26 %	2,16 %	-16,03 %
Hoitokulut ilman työkyvyn ylläpitotoiminnan hoito-kuluja ja lakisääteisiä maksuja % TyEL-palkkasummasta	0,65 %	0,68 %	0,99 %	0,96 %	0,85 %
Kokonaistulos, 1 000 €	54 398	-46 320	61 016	65 225	-69 403
Vastuuvelka, 1 000 €	569 295	537 486	531 540	501 581	448 267
Toimintapääoma, 1 000 €	250 201	208 992	267 235	205 625	139 615
% vastuuelasta ²⁾	57,95 %	49,97 %	64,41 %	51,32 %	36,57 %
suhteessa vakavaraisuusrajaan	3,95	3,87	4,11	4,39	4,43
Tasointuvastuu, 1 000 €	16 658	16 285	18 229	16 384	19 645
Eläkevarat, 1 000 € ³⁾	676 264	621 557	676 474	600 613	515 753
Tuloksen käyttö kannatusmaksujen alentamiseen (%) TyEL-palkkasummasta	29,39 %	-27,09 %	36,70 %	39,15 %	-42,92 %
TyEL-palkkasumma, 1 000 €	185 100	171 000	166 261	166 620	161 700
TyEL-vakuutuksia	17	17	17	21	22
TyEL-vakuutettuja	4 399	4 404	4 170	4 337	4 221
Eläkkeensaajia	7 131	7 301	7 417	7 518	7 549

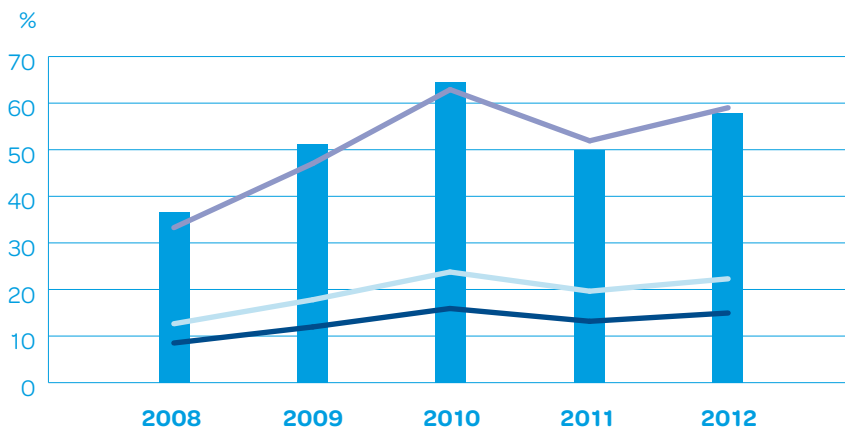
¹⁾ Vastaa tuloslaskelman erää maksetut korvaukset

²⁾ Suhdeluku laskettu %:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuelasta

³⁾ Vastuuvelka + arvostuserot

Toimintapääoma ja sen rajat % vakavaraisuus-laskennassa käytetystä vastuuelasta

- Toimintapääoma % ●
- Vakavaraisuusraja % ●
- Vakavaraisuusraja x1,5 % ●
- Vakavaraisuusraja x 4 % ●



B-osaston sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin 1.1. - 31.12.2012

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvoin ¹⁾ 1 000 €	Sitoutunut pääoma ²⁾	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle
	2012	2012	2012	2011	2010	2009	2008
Lainasaamiset	2 126	53 323	3,99 %	3,66 %	4,82 %	5,30 %	5,96 %
Joukkovelkakirjalainat ³⁾	12 942	100 233	12,91 %	2,20 %	4,11 %	11,83 %	0,47 %
* josta korkorahastoja	11 307	79 205	14,28 %	1,30 %	5,43 %	15,94 %	-3,84 %
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset ³⁾	819	13 428	6,10 %	0,66 %	1,60 %	4,23 %	-1,47 %
* josta korkorahastoja	819	13 428	6,10 %	0,66 %	1,65 %	5,31 %	-2,49 %
Osakkeet ja osuudet	42 738	253 281	16,87 %	-15,12 %	26,31 %	32,53 %	-43,16 %
Kiinteistösijoitukset ⁴⁾	10 284	198 265	5,19 %	4,39 %	6,72 %	-1,60 %	20,84 %
* josta sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	1 922	26 890	7,15 %	5,78 %	0,39 %	-19,26 %	-9,85 %
Sijoitukset yhteensä	68 910	618 531	11,14 %	-5,26 %	13,83 %	13,63 %	-12,65 %
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-360						
Sijoitustoiminnan netto- tuotto käyvin arvoin	68 550	618 531	11,08 %	-5,31 %	13,90 %	13,65 %	-12,60 %

¹⁾ Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoin = Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat. Kassavirralla tarkoitetaan ostojen/kulujen ja myyntien/tuottojen erotusta.

²⁾ Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin/kuukausittain aikapainotetut kassavirrat.

³⁾ Sisältää ko. sijoituksiin tilastoitavien korkorahastojen tuotot.

⁴⁾ Sisältää kiinteistösijoituksiin tilastoitavien sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten tuotot.

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitus

Helsingissä 4. päivänä maaliskuuta 2013

Tauno Uitto

Heikki Halkilahti
toimitusjohtaja

Reijo Aalto

Pentti Eklund

Tarja Loppi



Valion Eläkekassan ja Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön hallitus. Kuvassa vasemmalta Heikki Halkilahti, hallintoneuvoston varapuheenjohtaja Pasi Mäkinen, hallituksen puheenjohtaja Tauno Uitto, Pentti Eklund, Tarja Loppi, hallintoneuvoston puheenjohtaja Jaakko Rouhiainen ja hallituksen varapuheenjohtaja Reijo Aalto.

Tilintarkastuskertomus

Valion Eläkekassan kassankokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Valion Eläkekassan kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. - 31.12.2012. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että ne antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko hallintoneuvosto, hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus eläkekassaa kohtaan, taikka rikkoneet vakuutuskassalakeja tai eläkekassan sääntöjä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan

harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on eläkekassassa merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon eläkekassan sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot eläkekassan toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia. Eläkekassan tilinpäätöksessä tehdyt arvomuutokset ovat asianmukaisesti perusteltuja.

Lausunto vastuuvapaudesta

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsinki 20. maaliskuuta 2013

KPMG OY AB

Paula Pasanen
KHT

KPMG Oy Ab
Mannerheimintie 20 B
00100 Helsinki

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Markku Marjomaa
KHT

PricewaterhouseCoopers Oy
Itämerentori 2
00180 Helsinki

Hallintoneuvoston lausunto

Olemme tutustuneet toimintakertomukseen ja tilinpäätökseen ajalta 1.1.–31.12.2012 sekä tilintarkastuskertomukseen. Puollamme tuloslaskelman ja taseen vahvistamista.

Hallintoneuvostosta ovat erovuorossa:

1. jäsenten valitsemista Aulikki Ahola ja Jaana Kanto,
2. osakkaiden valitsemista Lasse Lintilä ja Riitta Pasanen.

Helsingissä 21. maaliskuuta 2013

Hallintoneuvoston puolesta
Jaakko Rouhiainen
puheenjohtaja

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö

Yhtiön 92. toimintavuosi 2012





Toimintakertomus

Toimintapiiri

Vuoden päättyessä vakuutusyhtiössä oli 16 osakasta. Osakaskunnassa ei tapahtunut muutoksia vuonna 2012.

Osakkaiden palveluksessa oli keskimäärin 3938 tapaturmavakuutettua työntekijää ja toimihenkilöä. Lisäystä edellisestä vuodesta on 56 henkilöä.

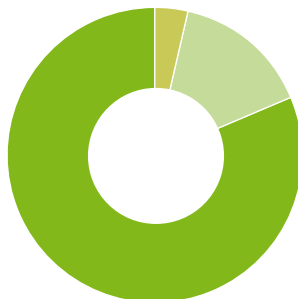
Vakuutustoiminta

Vuonna 2012 harjoitetut vakuutuslajit olivat lakisääteinen tapaturmavakuutus ja salmonellavakuutus. Vakuutusmaksutulo oli noin 20 prosenttia pienempi kuin vuonna 2011. Sen sijaan korvauksia maksettiin hieman enemmän.

Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen mukaisia korvauksia maksettiin vajaa viisi prosenttia enemmän kuin vuonna 2011. Uusia työtapaturmia ja ammattitauteja ilmoitettiin yhtiöllemme 300, mikä on vain viisi vähemmän kuin edellisenä vuotena. Yhden vuonna 2011 sattuneen työtapaturman korvaukset nousivat yli yhtiömme tapaturmavakuutuksen vahinkopoolin rajan, joten se ilmoitettiin vahinkopoolille. Vuonna 2012 välttyttiin vakavilta työtapaturmilta. Muiden yhtiöiden vahingoista olemme maksaneet korvauksia poolille noin 28 000 euroa.

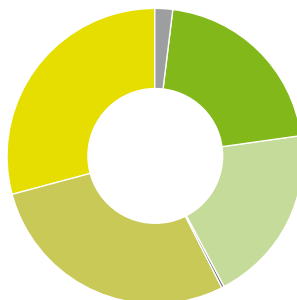
Korvattujen tapaturmien jakauma työssä, työpaikalla ja työmatkalla on pysynyt samana kuin vuonna 2011. Ammattitautien osuus on myös pysynyt lähes samana.

Korvatut tapaukset 2012, yht. 286 kpl



- Ammattitaudit 11 kpl
- Työmatkat 43 kpl
- Työssä, työpaikalla 232 kpl

Maksetut korvaukset 2012



- Haittarahat 39 400 €
- Päivärahat 367 500 €
- Sairaanhoitokulut 346 800 €
- Matkakorvaukset 6 850 €
- Eläkkeet ja lisät 504 000 €
- Indeksikorotukset 517 000 €

Tapaturmien ja ammattitautien johdosta aiheutui kaikkiaan 2754 sairauslomapäivää, mikä on viidennes vähemmän kuin edellisenä vuotena. Lähes puolet sairauslomapäivistä aiheutui kaatumisista ja liukastumisista. Ammattitaukeista maksettiin vain sairaanhoitokuluja. Ammattitautien haitta-aste jäi alle 10 prosenttiin, joten pysyviä korvauksia ei tullut maksettavaksi.

Valio Oy:n turvallisuuden tavoite oli vuonna 2012 Nolla-tapaturmaa ja -onnettomuutta. Turvallisuuden

painopistealueeksi asetettiin Turvallisuusasenteen parantaminen. Jokainen toimipaikka laatii vuosittain työturvallisuuden toimintaohjelman, jossa esitetään toimipaikan turvallisuuden kehittämiskohteet.

Salmonellavakuutuksen perusteella maksoimme korvauksia kaikkiaan 231 000 euroa eli noin 17 prosenttia vähemmän kuin vuonna 2011. Korvauksia maksoimme kahdesta uudesta vahingosta ja lisäkorvauksia jo aiemmin ilmoitetuista vahingoista.

Sijoitustoiminta

Sijoitusomaisuus

Vuoden lopussa vakuutusyhtiön sijoitusomaisuuden kirjanpitoarvo oli 18,3 (17,2) milj. euroa. Sijoitustoiminnan nettotuotto oli 1,2 (-0,03) milj. euroa.

Lainat

Lainasaamiset osakkailta olivat tilikauden lopussa 1,0 (0,7) milj. euroa.

Kiinteistösijoitukset

Kiinteistösijoitusten kirjanpitoarvo oli vuoden lopussa 2,7 (2,7) milj. euroa, mikä oli 15 (16) prosenttia sijoitusomaisuudesta. Yhtiöllä ei ole epäsuoria kiinteistösijoituksia.

Korkosijoitukset

Joukkovelkakirjalainojen ja korkorahastojen yhteenlaskettu kirjanpitoarvo oli 5,7 (6,1) milj. euroa ja osuus sijoitusomaisuudesta 31 (36) prosenttia. Joukkovelkakirjalainat ovat euroalueen valtionlainoja. Korkorahastot, 3,9 milj. euroa, olivat pitkän koron rahastoja.

Osakesijoitukset

Pörssiosakkeiden ja osakerahasto-osuuksien yhteenlaskettu kirjanpitoarvo oli 8,8 (7,5) milj. euroa ja osuus sijoitusomaisuudesta 48 (44) prosenttia. Osakesijoituksia on hajautettu ulkomaille pääasiassa sijoittamalla euroalueen osakerahastoihin. Ulkomaisten osakesijoitusten osuus vuoden 2012 lopussa oli 30 prosenttia sijoitusomaisuudesta.

Tulevaisuuden näkymät

Yhtiön osakaskunnan toiminta on vakaata ja se mahdollistaa myös vakuutusyhtiön vakaan toiminnan. Osakkaiden oma panostus riskien hallintaan ja vahinkojen torjuntaan auttaa pitämään vakuutusyhtiön korvausmenon alhaisena. Yhtiö on omavastuiden ylittävien vahinkojen varalta Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen vahinkopoolin jäsen.

Vastuuvelan katteena olevat varat sijoitetaan hallituksen sijoitussuunnitelman mukaisesti hajauttaen ne niin omaisuuslajeittain ja kohteittain kuin myös maantieteellisesti. Sijoitustuloilla pyritään pitämään yhtiön vakuutusmaksutaso vakaana.

Hallituksen ehdotus voitonjaosta

Hallitus esittää, että tilikauden voitto 321.450,21 euroa kirjataan edellisten tilikausien voitto- ja tappiutilille. Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 1.708.179,29 euroa.

Tuloslaskelma (1 000 €)

Vakuutustekninen laskelma	1.1. - 31.12.2012		1.1. - 31.12.2011	
Vakuutusmaksutuotot				
Vakuutusmaksutulo	1 411		1 804	
Jälleenvakuuttajien osuus	-5	1 406	3	1 806
Korvauskulut				
Maksetut korvaukset	-1 653		-1 615	
Jälleenvakuuttajien osuus	-22	-1 675	20	-1 595
Korvausvastuun muutos	103		-459	
Jälleenvakuuttajien osuus	-189	-86	-199	-658
		-1 761		-2 253
Liikekulut		-467		-468
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta		-821		-915
Tasoitusmäärän muutos		-57		907
Vakuutustekninen kate		-878		-7
Muu kuin vakuutustekninen laskelma				
Sijoitustoiminnan tuotot	1 844		1 599	
Sijoitustoiminnan kulut	-642	1 202	-1 628	-28
Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		324		-35
Tuloverot				
Tilikauden verot		-2		-2
Tilikauden voitto/tappio		321		-37

Tase (1 000 €)

Vastaavaa	31.12.2012		31.12.2011	
Aineettomat hyödykkeet		3		4
Sijoitukset				
Kiinteistösjoitukset				
Kiinteistöosakkeet	2 720		2 720	
Sijoitukset omistus- yhteisyrityksissä				
Osakkeet ja osuudet omistus- yhteisyrityksissä	1		1	
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	12 896		11 852	
Rahoitusmarkkinavälineet	1 752		1 971	
Kiinnelainasaamiset	966	15 613	666	14 489
		18 334		17 210
Saamiset				
Ensivakuutustoiminnasta				
Vakuutusnottajilta	6		429	
Muut saamiset	180	185	266	695
Muu omaisuus				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	94		116	
Rahat ja pankkisaamiset	112		193	
Muu omaisuus	1	207	1	309
Siirtosaamiset				
Korot ja vuokrat	34		41	
Muut siirtosaamiset	208	242	209	250
		18 971		18 468
Vastattavaa				
Oma pääoma				
Pohjarahasto	12		12	
Takuupääoma	1 700		1 700	
Muut rahastot				
Muut rahastot	19		19	
Edellisten tilikausien voitto	1 368		1 405	
Tilikauden voitto/tappio	321	3 420	-37	3 099
Tilinpäätössiirtojen kertymä				
Vapaaehtoiset varaukset		7		7
Vakuutustekninen vastuovelka				
Korvausvastuu	8 670		8 772	
Jälleenvakuuttajien osuus	-	8 670	-189	8 584
Tasotusmäärä	6 356	15 026	6 299	14 883
Velat				
Ensivakuutustoiminnasta	320		1	
Muut velat	84	404	352	353
Siirtovelat		114		127
		18 971		18 468

Tilinpäätöksen liitetiedot (1 000 €)

	2012	2011
Vakuutusmaksutulo		
Ensivakuutus		
Kotimaasta	1 406	1 804
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	1 406	1 804
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät		
Jakojärjestelmämaksut	215	346
Vakuutusmaksuvero	43	25
Työsuojelumaksu	25	36
Yhteensä	284	407
Tuloslaskelman erä "liikekulut"		
Vakuutusten hankintamenot		
Tulevan jälleenvakuutuksen palkkiot ja voitto-osuudet	-20	-19
Muut vakuutusten hankintamenot	42	43
Vakuutusten hoitokulut	133	139
Hallintokulut	313	304
Yhteensä	467	468
Kokonaisliikekulut toiminnoittain		
Maksetut korvaukset	177	178
Liikekulut	467	468
Sijoitustoiminnan kulut	95	93
Yhteensä	738	739
Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot		
Palkat ja palkkiot	447	417
Eläkekulut	74	44
Muut henkilösivukulut	-26	50
Yhteensä	495	511

Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely	2012		2011	
Sijoitustoiminnan tuotot				
Tuotot kiinteistösijoituksista				
Korkotuotot	0		0	
Muut tuotot	429	429	443	443
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot	324		368	
Korkotuotot	86		74	
Muut tuotot	27	437	75	518
Yhteensä		866		961
Arvon alentumisten palautukset		334		33
Myyntivoitot		643		605
Yhteensä		1 844		1 599
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista		304		200
Kulut muista sijoituksista		57		58
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut		6		5
Yhteensä		367		262
Arvon alentumiset ja poistot				
Arvon alentumiset		150		1 289
Myyntitappiot		125		77
Yhteensä		642		1 628
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua		1 202		-28
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa		1 202		-28
Sijoitustoiminnan tuottoihin sisältyy kurssitappiota/-voittoa		-21		25
Vakavaraisuutta koskevat liitetiedot		2012		2011
Toimintapääoma				
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen		3 420		3 099
Vapaaehtoiset varaukset ja kertynyt poistoero		7		7
Omaisuuksien käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero		4 598		3 453
Kuluksi merkittävät vakuutusten hankintamenot ja aineettomat hyödykkeet (-)		-3		-4
		8 023		6 555
Vakuutusyhtiölain 11 luvun 7 §:n mukainen toimintapääomavaatimus		3 700		3 500
Runasvahinkoisten vuosien varalle vakuutustekniseen vastuuelkaan sisältyvä tasoitusmäärä		6 356		6 299
Tasoitusmäärä suhteessa täyteen määräänsä (%)		79,72 %		88,39 %

Tunnusluvut ja analyysit	2012	2011	2010	2009	2008
Vakuutusmaksutulo (ennen jv-osuutta), 1 000 €	1 411	1 804	1 913	1 752	3 591
Vahinkosuhte (%)	125,2	124,7	82,7	154,2	61,7
Korvauskulut ilman perustekorkokulua (+/-), 1 000 €	-1 761	-2 076	-987	-1 820	-1 683
Vahinkosuhte ilman perustekorkokulua (%)	111,8	114,9	69,7	140,9	55,8
Liikekulusuhte (%)	33,2	25,9	41,5	43,5	13,4
Yhdistetty kulusuhte (%)	158,4	150,6	124,2	197,7	75,0
Yhdistetty kulusuhte ilman perustekorkokulua (%)	145,0	140,8	111,2	184,4	69,2
Liikevoitto (+) tai tappio (-), 1 000 €	381	-943	580	58	-56
Taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvonorotusrahaston muutos (+/-), 1 000 €	1 145	-1 327	1 600	596	2 434
Kokonaistulos (+/-), 1 000 €	1 526	-2 270	2 180	654	2 379
Korkokulut ja muut rahoituskulut (+), 1 000 €	6	5	2	19	0
Perustekorkokulu (+), 1 000 €	189	177	183	173	176
Kokonaispääoman tuotto ilman sij.sid.vakuutusta prosentteina (käyvin arvoin)	7,6	-9,2	10,3	3,9	12,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto-% käyvin arvoin sitoutuneelle pääomalle (+/-)	11,1	-5,9	12,1	9,9	9,3
Toimintapääoma, 1 000 €	8 023	6 555	7 917	6 558	5 969
Tasoituspääoma, 1 000 €	6 356	6 299	7 206	6 386	6 329
Vakavaraisuuspääoma, 1 000 €	14 379	12 854	15 124	12 944	12 297
Vakavaraisuuspääoma prosentteina vastuuvälästä	165,8	149,7	190,8	154,3	157,1
Vakuutusmaksutuotot 12 kuukaudelta (jv-osuuden jälkeen), 1 000 €	1 406	1 806	1 415	1 292	3 014
Vastuunkantokyky prosentteina	1 022,6	711,6	1 068,6	1 001,7	408,0
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	4	4	5	5	5

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle 1.1. - 31.12.2012

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvo ¹⁾ 1 000 €	Sitoutunut pääoma ²⁾ 1 000 €	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2012	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2011	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2010	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2009	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2008
Lainasaamiset	5	1 483	0,3	1,1	0,8	0,8	4,2
Joukkovelkakirjalainat ³⁾	697	5 856	11,9	2,2	6,5	4,8	9,7
*josta korkorahastoja	548	3 778	14,5	0,7	5,5	12,8	-1,1
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset ³⁾	6	116	5,0	1,7	4,8	-0,6	-2,1
*josta korkorahastoja	6	116	5,0	1,7	4,8	-0,6	-2,1
Osakkeet ja osuudet	1 447	8 369	17,3	-17,7	19,8	37,0	-46,1
Kiinteistösijoitukset ⁴⁾	236	5 336	4,4	6,9	10,3	4,2	95,2
Sijoitukset yhteensä	2 390	21 160	11,3	-5,6	12,2	10,3	9,5
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-43						
Sijoitustoiminnan netto- tuotto käyvin arvo	2 347	21 160	11,1	-5,9	12,1	9,9	9,3

¹⁾ Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvo = Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat. Kassavirralla tarkoitetaan ostojen/kulujen ja myyntien/tuottojen erotusta.

²⁾ Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin/kuukausittain aikapainotetut kassavirrat.

³⁾ Sisältää ko. sijoituksiin tilastoitavien korkorahastojen tuotot.

⁴⁾ Sisältää kiinteistösijoituksiin tilastoitavien sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten tuotot.

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitus

Helsingissä 4. päivänä maaliskuuta 2013

Tauno Uitto

Heikki Halkilahti
toimitusjohtaja

Reijo Aalto

Pentti Eklund

Tarja Loppi

Tilintarkastuskertomus

Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. - 31.12.2012. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että ne antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudattamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet vakuutusyhtiölakia, osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muis-

ta tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arviointi. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arviointi.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Lausunto vastuuvapaudesta ja voitonjaosta

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys taseen osoittaman voiton käyttämisestä on lainmukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsinki 20. maaliskuuta 2013

KPMG OY AB

Paula Pasanen
KHT

KPMG Oy Ab
Mannerheimintie 20 B
00100 Helsinki

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Markku Marjomaa
KHT

PricewaterhouseCoopers Oy
Itämerentori 2
00180 Helsinki

Hallintoneuvoston lausunto

Olemme tutustuneet toimintakertomukseen ja tilinpäätökseen ajalta 1.1.–31.12.2012 sekä tilintarkastuskertomukseen. Puollamme tuloslaskelman ja taseen vahvistamista ja yhdymme hallituksen ehdotukseen voiton käyttämisestä.

Hallintoneuvostosta ovat erovuorossa:

1. vakuutettujen valitsemista Aulikki Ahola ja Jaana Kanto,

2. osakkaiden valitsemista Lasse Lintilä ja Riitta Pasanen.

Helsingissä 21. maaliskuuta 2013

Hallintoneuvoston puolesta
Jaakko Rouhiainen
puheenjohtaja

Hallinto ja asiantuntijat

Hallinto

Eläkekassaa koskevan lainsäädännön ja kassan omien sääntöjen mukaisesti eläkekassan jäsenet valitsevat puolet hallintoneuvoston jäsenistä sekä tilintarkastajista. Toisen puolen valitsevat työnantajien eli osakkaiden edustajat. Hallintoneuvosto valitsee hallituksen. Vaikka vakuutusyhtiön yhtiöjärjestyksessä ei ole vastaavia säännöksiä, jäsenten ja osakkaiden yhteisesti sopimien hallinnon periaatteiden mukaisesti myös vakuutusyhtiön hallinto valitaan samalla tavalla, joten se on sama kuin

eläkekassassa. Valion Eläkekassan sääntöjen 36 §:n mukaisesti hallituksen jäsenistä vähintään yhden on oltava A-osaston jäsen.

Kokoukset

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 11.4.2012 ja siinä käsiteltiin yhtiöjärjestyksessä määrättyt sekä sääntömääräiset asiat. Hallintoneuvosto kokoontui toimintavuonna kolme kertaa. Hallitus piti yhdeksän kokousta.

Hallintoneuvostot

Osakkaiden valitsemat	vuodesta	erovuoro- vuosi	Jäsenten ja vakuutettujen valitsemat	vuodesta	erovuoro- vuosi
Jaakko Rouhiainen maanviljelijä, Juva puheenjohtaja	1997	2015	Aulikki Ahola HR-asiantuntija, Tampere varapuheenjohtaja 31.12.2012 saakka	2006	2013
Kai Anttila maanviljelijä, Nummi-Pusula	2008	2014	Pasi Mäkinen koneenhoitaja, Hämeenlinna varapuheenjohtaja 1.1.2013 alkaen	2009	2015
Hannu Kainu maanviljelijä, Kyyjärvi	1997	2014	Jaana Kanto tuotepakkaaja, Loppi	2010	2013
Lasse Lintilä henkilöstöjohtaja, Seinäjoki A-osaston jäsen	2007	2013	Sirpa Korhonen myyntineuvottelija, Vantaa	2006	2014
Reino Parkko maanviljelijä, Kouvola 11.4.2012 saakka	2006	2012	Matti Kärki tuotekehityspäällikkö, Helsinki 11.4.2012 saakka, A-osaston jäsen	2010	2012
Riitta Pasanen emäntä, Nilsiä	2010	2013	Hanna Laitinen kehityspäällikkö, Vantaa 11.4.2012 alkaen	2012	2015
Päivi Ylä-Outinen maanviljelijä, Lappeenranta 11.4.2012 alkaen	2012	2015	Eija Saharinen meijeriteknikko, Jämsä A-osaston jäsen	2009	2014

Hallitukset

	vuodesta	erovuoro- vuosi		vuodesta	erovuoro- vuosi
Tauno Uitto maanviljelysneuvos, Tyrnävä hallitusten puheenjohtaja	2005	2013	Reijo Aalto johtaja, Espoo, hallitusten vara- puheenjohtaja, A-osaston jäsen	2006	2014
Heikki Halkilahti kassan ja yhtiön toimitusjohtaja, kauppaneuvos, Helsinki A-osaston jäsen	1991	2014	Pentti Eklund logistiikkapäällikkö, Riihimäki A-osaston jäsen	2008	2015
Tarja Loppi meijeriteknikko, Joensuu A-osaston jäsen	2009	2015			

Tilintarkastajat

Varsinaiset	vuodesta	Varalla	vuodesta
Valion Eläkekassa Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö		Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö	
KPMG Oy Ab Helsinki, vastuullisena tilintarkastajana	2004	Eija Kauppi-Hakkarainen, KHT, Helsinki	2006
Jaakko Nyman, KHT, jäsenten valitsema 11.4.2012 saakka	2006	jäsenten valitsema 11.4.2012 saakka	
vastuullisena tilintarkastajana			
Paula Pasanen, KHT, jäsenten valitsema 11.4.2012 alkaen			
PricewaterhouseCoopers Oy KHT-yhteisö, Helsinki	1994	Niina Vilske, KHT, Espoo	2006
vastuullisena tilintarkastajana		osakkaiden valitsema 11.4.2012 saakka	
Markku Marjomaa, KHT, osakkaiden valitsema	2002		

Asiantuntijat ja ulkopuoliset palvelut

Lääkäri

Valion Eläkekassa
Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö
Sakari Tola
professori

ATK-palvelut

Valion Eläkekassa
Porasto Oy

Matemaatikot

Valion Eläkekassa
Tuula Lempiäinen
SHV

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö

Riitta Aitio
filosofian maisteri, SHV

Henkilökunta

Toimitusjohtaja

Heikki Halkilahti

Talous ja hallinto

taluspäällikkö
kirjanpito

Mari Lintunen
Tuija Honkanen
Heli Malinen
Leena Savio
Tarja Valkonen
Eeva Timonen

sihteeri

Kiinteistöt

kiinteistösijoituspäällikkö
vuokraus ja ylläpito

Pekka Perälä
Pekka Kentala
Saila Puro
Ritva Rantanen
Mari Pellikka

kiinteistösihteeri

Vakuutus

vakuutuspäällikkö

eläkkeet
eläkkeet, työsuhderekisteri
tapaturmavakuutus
matemaatikko, tapaturma-
vakuutus

Marja-Liisa Saloranta 31.5.2013 saakka
Johanna Rauhamaa 1.6.2013 alkaen
Pirjo Ahokas
Jouni Pesonen
Sari Österman

Anna-Kaisa Rimpeläinen

Riskienhallinta

Eläkekassan ja Vakuutusyhtiön riskienhallinta perustuu hallitusten vuosittain vahvistamaan suunnitelmaan sisäisestä valvonnasta ja riskien hallinnasta. Kassan ja yhtiön koko ja hallituksen vahvistamat pysyväisohjeet huomioon ottaen kassaan ja yhtiöön ei ole ollut tarvetta järjestää erillistä sisäistä valvonta- ja tarkastustointia. Kassan ja yhtiön sisäinen valvonta toteutetaan siten, että

hallituksen vahvistamia pysyväisohjeita sekä sijoitus- ja valmiussuunnitelmia noudatetaan.

Henkilöstön ammattitaidon kehittämisellä ja ylläpitämisellä turvataan asiantunteva ja korkeatasoinen osaaminen. Sitä täydentävät toimivat tietojärjestelmät.

Tilinpäätöskäsitteitä

Arvostusero

Omaisuuksien käyvän arvon ja kirjanpitoarvon välinen erotus.

Indeksikorotusvastuu (VEK, A-osasto)

Eläkekassan A-osaston vastuovelkaan kuuluva vastuun osa, jota saadaan käyttää vain sellaisen tappion peittämiseen, joka on syntynyt vastuuvelan laskuperusteiden muuttamisesta.

Lisävakuutusvastuu (VEK, B-osasto)

Lisävakuutusvastuu on toimintapääomaan luettava vastuuvelan osa, jolla tasoitetaan sijoitusten arvojen vaihtelujen vaikutuksia.

Tasointuvastuu ja tasointumäärä (VKV)

Tasointuvastuu on korvausvastuun osa, jolla tasoitetaan vahinkojen korvausmenon kannalta hyvien ja huonojen vuosien aiheuttamia heilahteluja. Tasointuvastuu muodostaa vakuutusyhtiön tasointumäärän.

Toimintapääoma

Toimintapääoma ilmoittaa vakuutusyhtiön tai eläkekassan nettovarallisuuden eli käypään arvoon arvostettujen varojen ja velkojen erotuksen.

Vakavaraisuusaste

Toimintapääoman suhde vakavaraisuuslaskennassa käytettävään vastuovelkaan prosentteina.

Vakavaraisuuspääoma prosentteina (VKV)

Vakavaraisuuspääomaprosentti on toimintapääoman ja tasointuvastuun summan suhde vastuovelkaan.

Vakuutustekninen vastuvelka

Vastuvelka muodostuu kahdesta osasta, joita ovat vakuutusmaksuvastuu ja korvausvastuu.

Vastuvelka on eläkekassan velka vakuutetuille tai yhtiön velka vakuutusosastajille. Sen suuruus lasketaan vakuutusmatemaattisin perustein siten, että se vastaa tulevana vuosina maksettavia eläkkeitä ja korvauksia.

Vastuunjakokorvaukset (VEK, B-osasto)

Eläkekassan saama osuus yhteisesti kustannettavista eläkkeistä.

Vastuunkantokyky (VKV)

Vakavaraisuutta kuvaava tunnusluku, joka lasketaan suhteuttamalla vakavaraisuuspääoma omalla vastuulla oleviin vakuutusmaksutuottoihin.



VALION ELÄKEKASSA
VALION KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ

Meijeritie 4 • Helsinki • postiosoite PL 11 • 00039 VALIO
puhelin 010 381 171 • telefax (09) 562 5064
e-mail: etunimi.sukunimi@valio.fi
www.valionelakekassa.fi