



Vuosikertomus
2014

Sisältö

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

Valion Eläkekassa ja Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö

Valion Eläkekassa

(VEK, perustettu 1920)

Eläkekassan A-osasto myöntää säännöissään tarkemmin määritellyjä vanhuus-, työkyvyttömyys- 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- 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.

Vuosikokoukset

Valion Eläkekassan varsinainen kassankokous sekä **Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön** varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 8. huhtikuuta 2015 klo 9.00 alkaen Valio Oy:n pääkonttorin auditoriossa, Meijeritie 6, Helsinki.

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

Avainlukuja

Vuosi	2014	2013	2012	2011	2010
VEK, A-osasto, lisäeläkevakuutus					
Työnantaja	12	11	12	12	12
Jäseniä	294	325	348	378	404
Jäsenten palkat (Milj. €)	22	23	22	23	23
Jäsenmaksu, % palkoista	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Kannatusmaksu, % palkoista	2,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Eläkevastuu (Milj. €)	182	185	190	192	193
Maksetut eläkkeet (Milj. €)	13	13	14	13	14
Eläkkeensaajia vuoden lopussa	1 574	1 590	1 596	1 611	1 623
VEK, B-osasto, TyEL-vakuutus					
Työnantaja	18	17	17	17	17
Vakuutettuja	4 479	4 423	4 399	4 404	4 170
Vakuutettujen palkat (Milj. €)	197	187	185	171	167
Vakuutusmaksut					
• jäsenten TyEL-maksu, % palkoista	5,55–7,05	5,15–6,5	5,15–6,5	4,7–6,0	4,5–5,7
• osakkaiden TyEL-maksu, % palkoista	4,8	5,1	9,7	8,1	16,2
• valtakunnallinen suurtyönantajien TyEL-maksu %	17,75	17,35	17,35	17,1	16,9
Eläkevastuu (Milj. €)	618	593	569	537	532
Vakavaraisuusaste, %	63,4	63,76	57,95	49,97	64,41
Vakavaraisuusasma (z-luku)	3,92	4,01	3,95	3,87	4,11
Maksetut eläkkeet (Milj. €)	89	87	84	82	80
Eläkkeensaajia vuoden lopussa	6 904	7 051	7 131	7 301	7 417
VKV, lakisääteinen tapaturmavakuutus					
Vakuutusten lukumäärä	17	16	16	16	16
Vakuutettuja	3 939	3 959	3 938	3 882	3 730
Vakuutettujen palkat (Milj. €)	194	187	182	173	166
Vakuutusmaksut, % palkoista	0,61	0,48	0,80	1,2	0,97
Vahinkoja	275	279	300	305	313
Vahinkotiheys, %	7,0	7,0	7,6	7,9	8,4
Maksetut korvaukset (Milj. €)	1,3	1,0	1,2	1,1	1,0

Toimitusjohtajan katsaus

Vuosi 2014 oli Valion Eläkekassalle sijoitustuottojen kannalta kohtuullisen hyvä, vaikka vuoden 2013 tuottoihin ei ylletty. Lakisääteistä TyEL-vakuuttamista harjoittavan B-osaston sijoitukset tuottivat 53,8 miljoonaa euroa eli 7,3 (11,2) prosenttia. Jo ennestään vahva vakavaraisuusasema säilyi erinomaisella tasolla. Vakavaraisuuspääoma oli vuoden päättyessä 295,5 (287,6) miljoonaa euroa eli 63,4 (63,8) prosenttia vastuuvälästä.

Vuoden lopussa eläkekassalla oli 4 479 (4 423) vakuutettua. Eläkkeitä maksettiin 101,8 (100,4) miljoonaa euroa yhteensä 6 904 (7 051) eläkkeensaajalle. Keskimäärin suomalaiset jäivät työeläkkeelle 61,2 (60,9) vuoden iässä. Eläkekassan B-osaston keskimääräinen eläkkeellesiirtymisikä oli 61,6 (60,5) vuotta.

Eläkekassan sijoitussalkku on monipuolisesti hajautettu. Sijoitusten markkina-arvo B-osastolla oli yhteensä 778,2 (742,0) miljoonaa euroa, joista osakkeiden osuus oli 43 (43), kiinteistöjen 27 (27) ja korkosijoitusten 29 (30) prosenttia. Vuonna 2014 parhaiten pärjäsivät edelleen osakesijoitukset, joiden tuotto oli 9,9 (21,2) prosenttia. Myös kiinteistöinvestisioista saatiin hyvä 7,2 (6,2) prosentin tuotto. Korkosijoitukset yllättivät positiivisesti. Ennätysellisen matalasta korkotasosta huolimatta ne tuottivat 4,5 (2,1) prosenttia.

Eläkekassan A-osaston sijoitukset tuottivat 7,7 (8,5) prosenttia. Sijoitusten markkina-arvo oli yhteensä 240,6 (247,5) miljoonaa euroa.

Hyvät sijoitustuotot ja vahva vakavaraisuus koituivat eläkekassan osakkaiden hyväksi päättyneenäkin vuonna. Asiakashyvityksiin siirrettiin 24,0 (20,6) miljoonaa euroa, mikä oli 12,4 (11,1) prosenttia TyEL-palkkasummasta. Osakkaiden TyEL-maksuprosentiksi jäi 4,8 (5,1), mitä voidaan pitää ennätysellisen alhaisena verrattuna työnantajien yleiseen noin 17 prosentin maksutasoon.

Toimintamme keskeiset tavoitteet vuodelle 2015 ovat selkeät: säilytämme työntäjän työeläkemaksun selvästi alle yleisen tason ja pidämme vakavaraisuusaseman merkittävästi korkeampana kuin työeläkeyhtiöillä keskimäärin.

Kiitän menneestä vuodesta ahkeraa ja osaavaa henkilökuntaamme sekä lukuisia yhteistyökumppaneita ja sidosryhmiä. Tästä on hyvä jatkaa.

Pekka Perälä

Valion Eläkekassa

Kassan 94. toimintavuosi 2014



Toimintakertomus

Toimintapiiri

Valion Eläkekassan A-osastossa oli 12 (11) osakasta vuoden 2014 lopussa. B-osastossa oli osakkaita 18 (17).

A-osasto

Jäsenet	Naiset	Miehet	Yhteensä
31.12.2013	147	178	325
31.12.2014	136	158	294

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

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

B-osasto

Jäsenet	Naiset	Miehet	Yhteensä
31.12.2013	1 945	2 478	4 423
31.12.2014	1 955	2 524	4 479

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

Vakuutustoiminta

A-osasto

A-osastossa annettiin toimintavuoden aikana yhteensä 91 eläke- ja avustuspäätöstä. Luku sisältää myös muutos-, hylkäys- ja ennakkopäätökset sekä määräaikaisten eläkkeiden jatkamista koskevat päätökset. Osavanhuseläkeoikeutta käytti kuusi henkilöä. Naiset jäivät A-osaston vanhuuseläkkeelle keskimäärin 59,3 vuoden iässä ja miehet 61,5 vuoden iässä.

Uudet eläke- ja avustuspäätökset

Lukumäärä (kpl)	2014	2013	2012	2011	2010
Vanhuuseläke, uudet	28	31	24	20	34
Työkyvyttömyyseläke	1	1	3	6	5
Perhe-eläke	21	14	19	24	13
Yhteensä	50	46	46	50	52
Sairausavustus	1	0	1	9	7
Hautausavustus	40	46	43	40	28
Yhteensä	41	46	44	49	35
Kaikki yhteensä	91	92	90	99	87

Maksetut eläkkeet ja avustukset

1 000 euroa	2014	2013	2012	2011	2010
Vanhuuseläke	10 827	11 036	11 286	10 965	10 938
Työkyvyttömyyseläke	245	267	364	378	371
Työttömyyseläke	0	0	1	23	39
Perhe-eläke	1 666	1 702	1 633	1 597	1 579
Yhteensä	12 738	13 005	13 284	12 963	12 927
Sairausavustus	2	0	0	18	20
Hautausavustus	277	304	268	285	164
Yhteensä	279	304	268	303	184
Kaikki yhteensä	13 017	13 309	13 552	13 266	13 111

B-osasto

Lakisääteisiin eläke-etuuksiin ei tullut merkittäviä muutoksia vuonna 2014.

Työmarkkinoiden keskusjärjestöt pääsivät syyskuun lopussa sopimukseen vuoden 2017 eläkeuudistuksesta. Vuoden 2017 alusta tulee muutoksia esimerkiksi eläke-ikiin, eläkekarttumiin ja vakuuttamisvelvollisuuden ikärajoihin. Eläkeuudistuksen tavoitteena on pidentää työuria ja pienentää julkisen talouden kestävyysvajetta. Sosiaali- ja terveysministeriö on käynnistänyt lainsäädäntötyön syyskuisen neuvottelutuloksen pohjalta. Hallituksen esitys on tarkoitus antaa vuoden 2015 aikana.

Uusia lakisääteisiä eläkkeitä myönnettiin yhteensä 182. Vanhuuseläkkeelle tai varhennetulle vanhuuseläkkeelle siirtyi yhteensä 79 henkilöä. Suoraan työsuhteesta näistä jäi eläkkeelle 39 henkilöä ja loput olivat vapaakirjaeläkkäitä ja niitä, jotka olivat jo A-osaston vanhuuseläkkeellä.

Ammatillista kuntoutusta myönnettiin 12 henkilölle vuonna 2014 ja kaikkiaan ammatillisen kuntoutuksen piirissä oli 16 henkilöä. Suurimmassa osassa tapauksista Eläkekassa tuki henkilön työhön paluuta työkokeilun avulla. Uudelleen koulutuksessa oli vuoden aikana neljä kuntoutujaa. Vuonna 2014 päättyi yhdeksän kuntoutusta ja näistä kuusi palasi takaisin työelämään. Kuntoutuksen onnistumista edesauttaa työntekijän mahdollisuus pohtia työssä jaksamista parantavia toimenpiteitä yhdessä esimiehen, työterveyshuollon ja kuntoutusasiantuntijan kanssa.

Vuonna 2014 miehet jäivät eläkkeelle keskimäärin 62,8 (58,9) vuoden iässä ja naiset 60,3 (61,8) vuoden iässä. Miesten ja naisten yhteenlaskettu keskimääräinen eläkkeellesiirtymisikä oli 61,6 (60,5) vuotta. Työkyvyttömyyseläkkeelle siirryttiin keskimäärin 53,6 (51,0) vuoden iässä. Miehet jäivät työkyvyttömyyseläkkeelle keskimäärin 57,6 (48,9) vuoden iässä ja naiset 52,3 (54,5) -vuotiaina. Työkyvyttömyyseläkkeiden vähäisestä lukumäärästä johtuen yhdenkin nuoren henkilön eläkkeelle siirtyminen vaikuttaa keskimääräiseen eläkkeellesiirtymisikään merkittävästi. Vanhuuseläkkeelle siirryttiin keskimäärin 63,6 (63,4) vuoden iässä.

Toimintavuoden aikana annettiin yhteensä 323 eläkepäättöstä. Lukuun sisältyvät uusien eläkkeiden lisäksi ennako-, muutos- ja hylkäyspäätökset sekä määräraikaisten eläkkeiden jatkamista koskevat päätökset. Eläkkeiden arviolaskelmia tehtiin 94.

Työeläkeotteita lähetettiin 1 986 kappaletta. Vuodesta 2013 alkaen työeläkeote lähetetään postitse kerran kolmessa vuodessa. Yli 60-vuotiaille työeläkeote lähetetään edelleen vuosittain.

Maksussa olevia eläkkeitä tarkistetaan vuosittain työeläkeindeksillä. Vuonna 2014 eläkkeet nousivat 1,37 prosenttia ja työeläkeindeksin pisteluku oli 2 509. Toimintavuoden lopussa eläkkeitä oli maksussa 6 869 kpl.

Uudet eläkepäättökset

Lukumäärä (kpl)	2014	2013	2012	2011	2010
Vanhuuseläke, uudet	78	108	109	82	104
Varhennettu vanhuuseläke	1	3	5	2	1
Työkyvyttömyyseläke	19	35	17	33	23
Työttömyyseläke	0	0	0	0	2
Osa-aikaeläke	6	13	3	11	22
Kuntoutusraha/-korotus	12	15	10	17	13
Perhe-eläke	66	76	82	72	74
Yhteensä	182	250	226	217	239

Vuonna 2014 myönnettiin 19 uutta työkyvyttömyyseläkettä. Luku sisältää sekä täydet työkyvyttömyyseläkkeet ja osatyökyvyttömyyseläkkeet että määräaikaiset työkyvyttömyyseläkkeet eli kuntoutustuet ja toistaiseksi myönnettyt työkyvyttömyyseläkkeet. Selvästi eniten työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin tuki- ja liikuntaelinten sairauksien perusteella.

Myönnetyt työkyvyttömyyseläkkeet 2014 19 kpl diagnoosin mukaan (%)

- Tuki- ja liikuntaelimet 63 %
- Mielenterveys 21 %
- Aineenvaihdunta- ja hermostonsairaudet 16 %

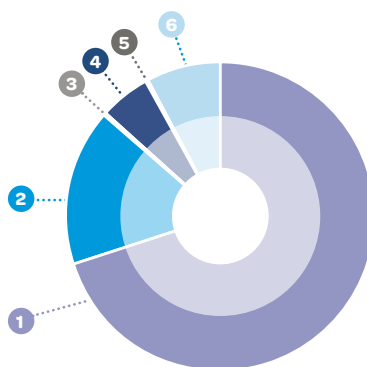


Maksetut eläkkeet

1 000 euroa	2014	2013	2012	2011	2010
Vanhuuseläke	67 355	65 373	62 196	58 824	56 362
Varhennettu vanhuuseläke	8 266	8 345	8 364	8 240	8 366
Työkyvyttömyyseläke	5 070	5 440	5 784	5 993	6 432
Työttömyyseläke	0	0	342	992	2 085
Osa-aikaeläke	311	332	377	358	262
Kuntoutusraha/-korotus	147	167	224	264	127
Perhe-eläke	7 633	7 466	7 112	6 902	6 824
Yhteensä	88 782	87 123	84 399	81 573	80 458

Eläkkeiden lukumäärä eläkelajeittain 31.12.2014 (6 869 kpl)

- ① Vanhuuseläke 4 825 kpl
- ② Perhe-eläke 1 116 kpl
- ③ Osa-aikaeläke 31 kpl
- ④ Työkyvyttömyyseläke 358 kpl
- ⑤ Kuntoutusraha 8 kpl
- ⑥ Varhennettu vanhuuseläke 531 kpl



Sijoitustoiminta

Sijoitusomaisuus

Eläkekassan sijoitusomaisuuden kirjanpitoarvo (ml. korkosaamiset) oli tilikauden lopussa 843,2 (813,7) milj. euroa, josta A-osaston osuus oli 203,3 (215,2) milj. euroa ja B-osaston 639,9 (598,5) milj. euroa. Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa oli 68,2 (62,9) milj. euroa. Arvopapereiden arvostuserot kasvoivat 3,3 milj. euroa. Arvonlennusten ja palautuneiden arvonlennusten nettovaikutukset vähensivät tuottoja 3,5 (1,5) milj. euroa.

Lainat

Lainojen yhteismäärä oli tilikauden lopussa 125,3 (117,1) milj. euroa, mikä on 14,8 (14,4) prosenttia sijoitusomaisuudesta. A-osaston lainat olivat 29,8 (42,8) milj. euroa ja B-osaston 95,5 (74,3) milj. euroa. Pitkäaikaisia lainoja oli vuoden lopussa 110,0 (95,2) milj. euroa. Lyhytaikaisia lainasaamisia oli tilinpäätöksessä 15,0 (21,9) milj. euroa.

Kiinteistösijoitukset

Kiinteistösijoitusten kirjanpitoarvo oli vuoden lopussa 185,4 (188,4) milj. euroa, mikä oli 21,9 (23,2) prosenttia sijoitusomaisuudesta. Suoraan omistettuja kiinteistöjä oli kirjanpitoarvoltaan 159,0 (162,1) milj. euroa. Poistoja kiinteistöistä tehtiin 4 (4,4) milj. euroa. Epäsuoria kiinteistösijoituksia, lähinnä suomalaisiin kiinteistö pääomarahastoihin tehtyjä oli 26,4 (26,3) milj. euroa.

Kiinteistösijoitusten (B-osasto) nettotuotto käyvälle arvolle oli 7,2 (6,6) prosenttia. Suorien kiinteistösijoitusten tuotto oli 6,8 (6,2) prosenttia ja epäsuorien 9,0 (8,9) prosenttia.

Kiinteistökannan vajaakäyttöaste oli vuoden lopussa 2,6 (2,1) prosenttia. Kiinteistöjen taloudellinen vuokrausaste oli 97,1 (98,2) prosenttia.

Kiinteistösijoitusten keskeiset tunnusluvut (Milj. €)

	2014	2013
Vuokratuotot	19,5	19,4
Ylläpitokulut	-7,1	-5,0
Nettovuokratuotot	12,4	14,4
Suorat kiinteistösijoitukset kp-arvo 1.1.	162,1	168,6
Investoinnit yht. (ostot, uudisrakentaminen, perusparannukset)	0,9	0,6
Poistot	-4,0	-4,4
Myynnit	-	-2,7
Suorat kiinteistösijoitukset kp-arvo 31.12.	159,0	162,1
Epäsuorat kiinteistösijoitukset kp-arvo 31.12.	26,4	26,3
Kiinteistösijoitukset yhteensä kp-arvo 31.12.	185,4	188,4

Kiinteistösjoitusten rakenne 31.12.2014 (%), yhteensä 185,4 Milj. €

- Hotelliikiinteistöt 44 %
- Toimistokiinteistöt 12 %
- Logistiikkakiinteistöt 11 %
- Asuinkiinteistöt 14 %
- Epäsuorat sijoitukset 14 %
- Liikekiinteistöt 5 %



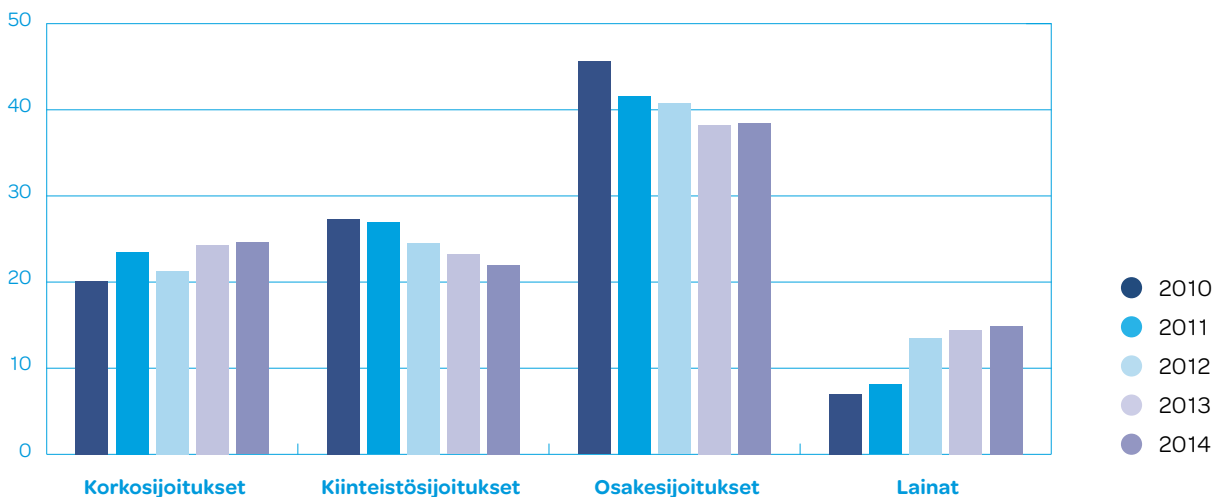
Korkosijoitukset

Korkosijoitusten yhteenlaskettu kirjanpitoarvo oli 207,4 (197,3) milj. euroa ja osuus sijoitusomaisuudesta 21,9 (24,2) prosenttia. Korkosijoituksista joukkovelkakirjalainoja (euroalueen valtionlainoja) oli 17 prosenttia, pitkän koronrahastoja 77 prosenttia ja lyhyen koronrahastoja 6 prosenttia.

Osakesijoitukset

Pörssiosakkeiden ja osakerahasto-osuuksien yhteenlaskettu kirjanpitoarvo oli 324,9 (310,8) milj. euroa ja 38,5 (38,2) prosenttia sijoitusomaisuudesta. Osakesijoituksia on hajautettu ulkomaille pääasiassa sijoittamalla euroalueen pörssiosakkeisiin ja osakerahastoihin. Ulkomaisten osakesijoitusten osuus vuoden 2014 lopussa oli 243 milj. euroa, mikä on 29 prosenttia sijoitusomaisuudesta.

Sijoitusomaisuus %



Vakuutusmaksut

A-osaston jäsenmaksu oli 0,5 (0,5) prosenttia jäsenten palkasta. Työnantajien maksu oli 2 (3) prosenttia palkkasummasta.

B-osaston työntekijöiden eläkevakuutusmaksu oli alle 53-vuotiaiden osalta 5,55 (5,15) prosenttia ja 53 vuotta täyttäneiden osalta 7,05 (6,5) prosenttia työntekijöiden palkasta. Työnantajien maksu oli 4,8 (5,1) prosenttia.

Sisäinen siirto

A-osastolta siirrettiin B-osastolle sisäisenä siirtona 3,1 milj. euroa, joka sisältyy A-osaston siirtovelkoihin ja B-osaston siirtosaamiisiin.

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 13,4 milj. euroa. Vastuuvelka on täysin katettu.

B-osaston vakavaraisuuspääoma on 3,92 -kertainen vakavaraisuusrajaan verrattuna ja 63,4 prosenttia vastuuelasta laskettuna.

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

Tuloslaskelma (1 000 €)

Vakuutustekninen laskelma	1.1.–31.12.2014		1.1.–31.12.2013	
Vakuutusmaksutulo				
Lakisääteisten eläkkeiden kannatusmaksut	21 120		19 791	
Muiden eläkkeiden kannatusmaksut	439		846	
Muiden eläkkeiden jäsenmaksut	130	21 689	116	20 753
Sijoitustoiminnan tuotot		88 799		81 388
Korvauskulut				
Lakisääteisten eläkkeiden maksetut korvaukset	-54 205		-50 229	
Lakisääteisten eläkkeiden korvausvastuun muutos	-11 662		-13 363	
Muiden eläkkeiden maksetut korvaukset	-13 018		-13 322	
Muiden eläkkeiden korvausvastuun muutos	3 974	-74 911	3 680	-73 234
Vakuutusmaksuvastuun muutos				
Lakisääteiset eläkkeet	-13 071		-10 830	
Muut eläkkeet	-492	-13 563	1 712	-9 118
Hoitokulut		-1 320		-1 286
Sijoitustoiminnan kulut		-20 574		-18 455
Vakuutustekninen tulos		119		47
Muu kuin vakuutustekninen laskelma				
Tuloverot				
Tilikauden ja aikaisempien tilikausien verot		-119		-47
Sisäinen siirto				
Lakisääteiset eläkkeet	3 128		12 509	
Muut eläkkeet	-3 128	0	-12 509	0
Tilikauden ylijäämä		0		0

Tase (1 000 €)

Vastaavaa	31.12.2014		31.12.2013	
Aineettomat hyödykkeet		-		3
Sijoitukset				
Kiinteistösjoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	159 004		162 112	
Sijoitukset osakkaana olevaan työnantajayritykseen				
Velkakirjasaamiset osakkaana olevalta työnantajayritykseltä	125 229		116 905	
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	523 502		505 055	
Rahoitusmarkkinavälineet	34 988		28 978	
Muut lainasaamiset	109		244	
Muut sijoitukset	9	558 608	12	534 290
		842 842		813 307
Saamiset				
Muut saamiset		127		1 021
Muu omaisuus				
Rahat ja pankkisaamiset		1 486		4 679
Siirtosaamiset		11 488		20 567
		855 943		839 577
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				
Vapaaehtoiset varaukset		15		15
Vakuutustekninen vastuuvelka				
Lakisääteiset eläkkeet				
Vakuutusmaksuvastuu	211 384		208 504	
Korvausvastuu	270 639		258 978	
Lisävakuutusvastuu	136 197	618 220	126 005	593 487
Muut eläkkeet				
Vakuutusmaksuvastuu	62 586		61 836	
Korvausvastuu	105 405		109 379	
Indeksikorotusvastuu	13 439	181 430	13 697	184 912
		799 650		778 399
Velat				
Muut velat		27 229		23 518
Siirtovelat				
Velka vastuunjakoon		742		-
Muut siirtovelat		3 816		13 154
		855 943		839 577

Tilinpäätöksen liitetiedot (1 000 €)

B-osasto	2014		2013	
Lakisääteisten eläkkeiden vakuutusmaksutulo				
TyEL:n mukainen				
Työnantajan osuus		9 428		9 438
Työntekijän osuus		11 692		10 354
Yhteensä		<u>21 120</u>		<u>19 791</u>
Vakuutusmaksuvastuun muutos				
Lakisääteiset eläkkeet:				
TyEL				
Vakuutusmaksuvastuu		-2 879		-4 383
Lisävakuutusvastuu		-10 191		-6 446
Yhteensä		<u>-13 071</u>		<u>-10 830</u>
A- ja B-osastot yhteensä				
Korvauskulut				
Maksetut korvaukset				
Lakisääteiset eläkkeet:				
Maksetut eläkkeet:				
TyEL		88 782		87 119
Vastuunjakokorvaukset				
TyEL	-32 266		-34 910	
YEL	-219	-32 485	-194	-35 104
Osuus työttömyysvakuutusrahaston vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta		-2 179		-1 854
VEKL:n valtion korvaus		-3		-2
Muut korvaukset		30		10
Työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokulut		61		60
Muut eläkkeet:				
Maksetut eläkkeet	13 016		13 309	
Muut korvaukset	2		-	
Takaisinostot	0	13 018	13	13 322
Yhteensä		<u>67 223</u>		<u>63 550</u>
Hoitokulut		<u>1 320</u>		<u>1 286</u>
Lakisääteiset maksut		<u>149</u>		<u>132</u>

Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely (A+B)
2014
2013
Sijoitustoiminnan tuotot:

 Tuotot sijoituksista osakkaana olevaan
 työnantajayritykseen

Korkotuotot 3 824 3 822

Tuotot kiinteistösijoituksista

Korkotuotot 4 2

Muut tuotot 19 505 19 508 19 445 19 448

Tuotot muista sijoituksista

Osinkotuotot 13 140 18 370

Korkotuotot 1 047 1 123

Muut tuotot 2 167 16 355 1 059 20 553

Yhteensä 39 687 43 822

Arvon alentumisten palautukset

1 766 6 043

Myyntivoitot 47 346 49 112 31 523 37 566

Yhteensä 88 799 81 388

Sijoitustoiminnan kulut:

Kulut kiinteistösijoituksista 7 766 5 668

Kulut muista sijoituksista 380 415

Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut 0 8 146 0 6 082

Arvon alentumiset ja poistot

Arvon alentumiset 5 286 4 559

Rakennusten poistot 4 008 9 294 4 387 8 945

Myyntitappiot 3 134 3 428

12 428 12 373

Yhteensä 20 574 18 455

 Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen
 arvonkorotuksia ja niiden oikaisua

68 224 62 933

Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa

68 224 62 933

 Sijoitustoiminnan kuluihin sisältyvä
 hoitokulujen yhteismäärä

Sijoitustoimen hoitokulut 1 047 1 076

 Sijoitustoiminnan tuottoihin sisältyy
 kurssitappiota/-voittoa

-4 -232

Sijoitukset (A+B)**2014****2013**

Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero

Sijoitusten 31.12.	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösijoitukset						
Kiinteistöt	104 293	104 293	155 640	108 275	108 275	155 640
Kiinteistöosakkeet	44 004	54 712	86 551	43 130	53 837	82 573
Sijoitukset osakkaana olevaan työnantajayritykseen						
Velkakirjasaamiset työnantajayritykseltä	125 229	125 229	125 229	116 905	116 905	116 905
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	523 502	523 502	612 834	505 055	505 055	599 914
Rahoitusmarkkinavälineet	34 988	34 988	37 639	28 978	28 978	29 926
Muut lainasaamiset	109	109	109	244	244	244
Muut sijoitukset	9	9	9	12	12	12
Yhteensä	832 134	842 842	1 018 011	802 599	813 307	985 213
Arvostuserot yhteensä			175 170			171 906

Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi jaksotettua nimellisarvon ja hankintamennon erotusta (+/-)

-476

-241

Kirjanpitoarvo sisältää arvonorotuksia Sijoitusomaisuuden arvonorotukset

10 707

10 707

Vakuutustekninen vastuuvélka (A+B)**2014****2013**

Lakisäätteiset eläkkeet			
Vakuutusmaksuvastuu ja korvausvastuu		466 100	456 281
Lisävakuutusvastuu		136 197	126 005
Lakisäätteisten eläkkeiden osaketuotto-sidonnainen lisävakuutusvastuu		15 923	11 201
Muiden eläkkeiden vastuuvélka		181 430	184 912
Vakuutustekninen vastuuvélka yhteensä		<u>799 650</u>	<u>778 399</u>
Velka vastuunjakoon		742	-
Saaminen vastuunjaosta		-	44
Vastuuvélan kattaminen			
Vastuuvélka		799 650	778 399
Vastuuvélan kate		986 629	975 254

Katteena olevan omaisuuden arvostus

Katteena oleva omaisuus on arvostettu noudattaen vakuutuslaskentaa 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 hankintamenojen suuruusina. Muut saamiset on arvostettu pääsääntöisesti nimellisarvoon.

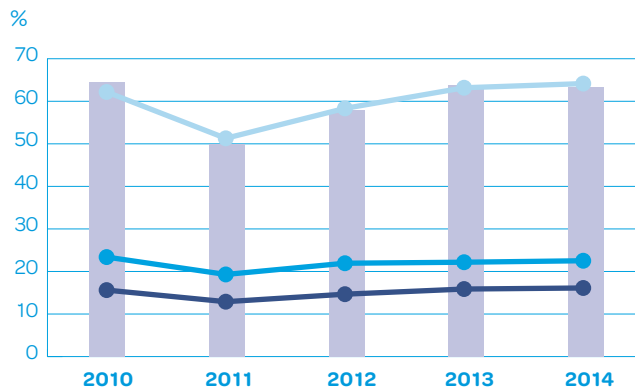
Tunnusluvut ja analyysit B-osasto

Tiivistelmä tunnusluvuista	2014	2013	2012	2011	2010
Vakuutusmaksutulo/Maksutulo, 1 000 €	21 120	19 791	28 166	24 651	35 512
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, 1 000 € ¹⁾	54 205	50 289	47 669	43 743	41 655
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoon, 1 000 €	53 776	75 518	68 550	-34 919	83 064
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	7,32	11,18	11,08	-5,30	13,90
Liikevaihto, 1 000 €	76 763	62 844	73 817	50 595	72 675
Kokonaishoitokulut, 1 000 €	1 165	1 161	1 197	1 157	1 421
Kokonaishoitokulut % liikevaihdosta	1,52 %	1,85 %	1,62 %	2,29 %	1,96 %
Hoitokulut ilman työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja ja lakisääteisiä maksuja % TyEL-palkkasummasta	0,36 %	0,37 %	0,37 %	0,41 %	0,51 %
Kokonaistulos, 1 000 €	32 151	62 190	54 398	-46 320	61 016
Vastuuvelka/Eläkevastuu, 1 000 €	608 028	593 487	569 295	537 486	531 540
Vakavaraisuuspääoma, 1 000 € ²⁾	295 466	287 576	250 201	208 992	267 235
Vakavaraisuuspääoma % vastuuvelasta/eläkevastuusta ³⁾	63,40 %	63,76 %	57,95 %	49,97 %	64,41 %
Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan	3,92	4,01	3,95	3,87	4,11
Tasoituspääoma, 1 000 €	16 019	16 453	16 658	16 285	18 229
Eläkevarat, 1 000 € ⁴⁾	755 787	732 922	676 264	621 557	676 474
Tuloksen käyttö kannatusmaksujen alentamiseen (%)					
TyEL-palkkasummasta	12,32 %	12,25 %	7,43 %	7,05 %	0,00 %
TyEL-palkkasumma, 1 000 €	197 000	190 000	185 100	171 000	166 261
TyEL-vakuutettuja	4 479	4 423	4 399	4 404	4 170
Eläkkeensaajia	6 904	7 051	7 131	7 301	7 417

1) Vastaa tuloslaskelman erää maksetut korvaukset (ilman työkyvyn ylläpitotoiminnan kuluja) 2) Vuoden 2012 saakka toimintapääoma laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja) 3) Suhdeluku laskettu %:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuvelasta 4) Vastuuvelka/Eläkevastuu + arvostuserot

Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat % vakavaraisuuslaskennassa käytetystä vastuuvelasta

- Vakavaraisuuspääoma %
- Vakavaraisuusraja %
- Vakavaraisuusraja x 1,4 %
- Vakavaraisuusraja x 4 %



B-osaston sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

	Sijoitustoim. nettotuotot markkina-arvo ⁸⁾ 1000€	Sitoutunut pääoma ⁹⁾ 1000€	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle %	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle %	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle %	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle %	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle %
Tuotto 1 000 €/ % sit. pääomalle	2014	2014	2014	2013	2012	2011	2010
Korkosijoitukset yhteensä	10 867	241 536	4,50	2,10	9,45	2,24	4,14
Lainasaamiset ¹⁾	2 683	79 335	3,38	3,43	3,99	3,66	4,82
Joukkovelkakirjalainat	7 978	138 271	5,77	1,55	12,80	2,20	4,11
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ¹⁾²⁾	206	23 930	0,86	0,75	6,10	0,66	1,60
Osakesijoitukset yhteensä	28 475	286 507	9,94	21,18	16,91	-15,52	26,31
Noteeratut osakkeet ³⁾	26 843	270 394	9,93	20,76	18,10	-17,16	
Pääomasijoitukset ⁴⁾	1 594	15 664	10,17	27,13	3,77	27,39	
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	39	450	8,58	2,76	0,00	10,88	
Kiinteistösijoitukset yhteensä	14 408	201 508	7,15	6,58	5,19	4,39	6,72
Suorat kiinteistösijoitukset	11 898	173 824	6,84	6,18	4,88	4,18	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 510	27 683	9,07	9,10	7,15	5,78	
Muut sijoitukset	134	4 883	2,74	18,89	8,56	-0,56	0,00
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	134	4 883	18,90	18,90	8,56	-0,42	
Hyödykesijoitukset	0	0	0,00	0,00	0,00	-25,03	
Muut sijoitukset ⁷⁾	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	
Sijoitukset yhteensä	53 884	734 435	7,34	11,15	11,08	-5,32	13,90
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-108						
Sijoitustoiminnan netto- tuotto käyvin arvin	53 777	734 435	7,32				

1) Sisältää kertyneet korot 2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat 3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle 4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infratruktuurisijoitukset 5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösi-
joutusyhtiöt 6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahastot-osuudet riippumatta rahaston strategiasta 7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin
sijoituslajeihin 8) Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat. Kassavirralla tarkoitetaan
myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta. 9) Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin / kuukausittain
aikapainotetut kassavirrat



Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitus

Helsingissä 2. päivänä maaliskuuta 2015

Sauli Lähteenmäki Pekka Perälä
toimitusjohtaja

Reijo Aalto Pentti Eklund

Annikka Hurme Tarja Loppi

Valion Eläkekassa ja Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön hallitus.
Kuvassa vasemmalta Pentti Eklund, Tarja Loppi, hallintoneuvoston
puheenjohtaja Jaakko Rouhiainen, Annikka Hurme, hallituksen
varapuheenjohtaja Reijo Aalto, hallituksen puheenjohtaja Sauli
Lähteenmäki ja hallintoneuvoston varapuheenjohtaja Pasi Mäkinen.

Tilintarkastuskertomus

Valion Eläkekassan kassankokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Valion Eläkekassan kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2014. 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 virheellisyyttä, ja siitä, ovatko hallintoneuvosto, hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus eläkekassaa kohtaan, taikka rikkoneet vakuutuskassalakia 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 virheellisyyden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioi 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 lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaan 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 arvionmuutokset ovat asianmukaisesti perusteltuja.

Helsinki 18. maaliskuuta 2015

KPMG OY AB

Paula Pasanen
KHT

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Eero Suomela
KHT

KPMG Oy Ab

Töölönlahdenkatu 3 A, 00101 Helsinki

PricewaterhouseCoopers Oy
Itämerentori 2, 00180 Helsinki

Hallintoneuvoston lausunto

Olemme tutustuneet toimintakertomukseen ja tilinpäätökseen ajalta 1.1.–31.12.2014 sekä tilintarkastuskertomukseen. Puollamme tuloslaskelman ja taseen vahvistamista.

Hallintoneuvostosta ovat erovuorossa:

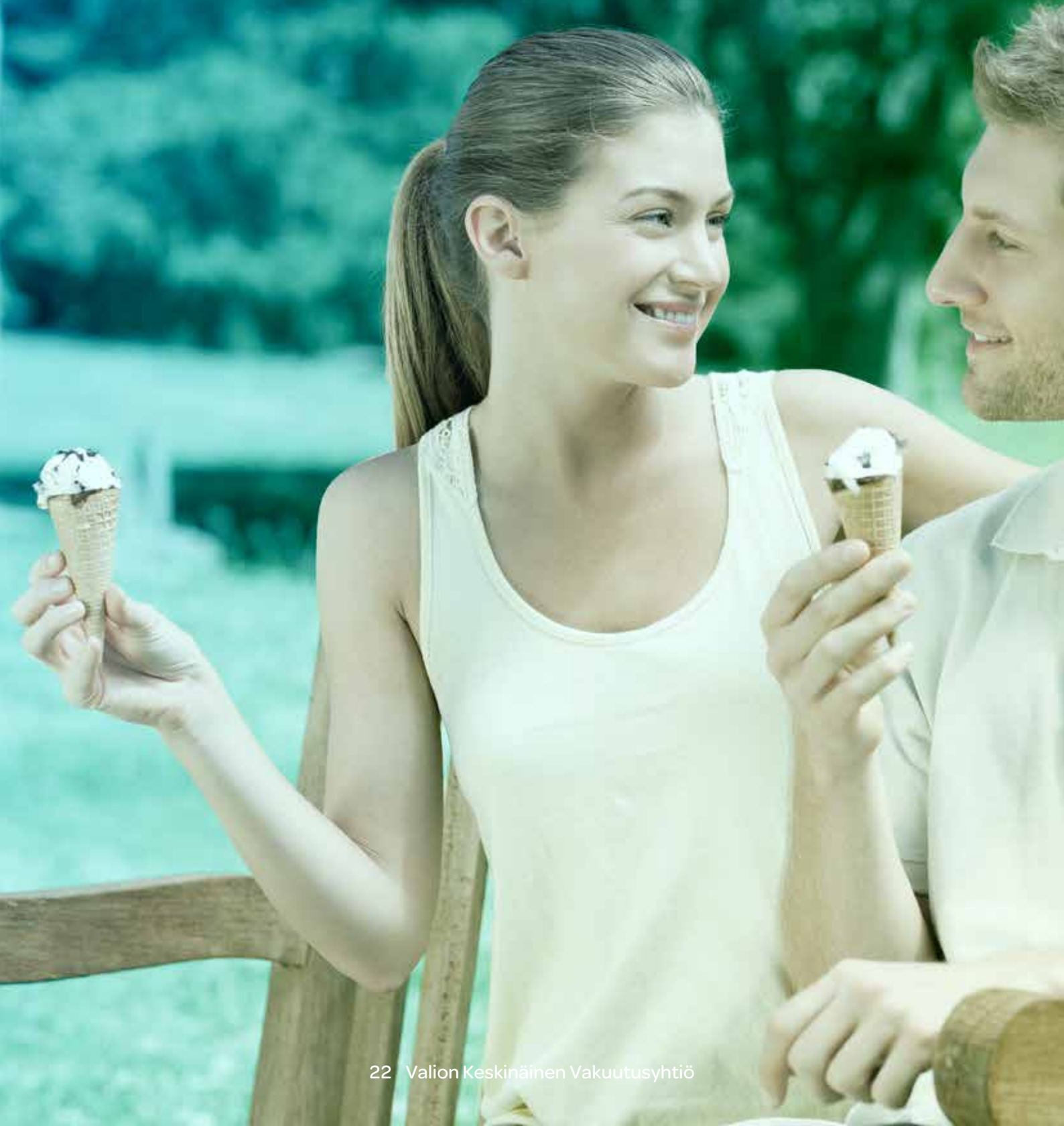
1. jäsenten valitsemista Hanna Laitinen ja Pasi Mäkinen,
 2. osakkaiden valitsemista Jaakko Rouhiainen ja Päivi Ylä-Outinen.
- Lisäksi osakkaiden on valittava hallintoneuvostoon uusi jäsen eroa pyytäneen Riitta Pasasen tilalle vuonna 2016 päättyväksi toimikaudeksi.

Helsingissä 19. maaliskuuta 2015

Hallintoneuvoston puolesta
Jaakko Rouhiainen
puheenjohtaja

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö

Yhtiön 94. toimintavuosi 2014



Toimintakertomus

Yleistä

Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön 94. toimintavuosi oli hyvä. Yhtiön sijoitukset tuottivat 7,8 (8,5) prosenttia.

Myös vakavilta työtapaturmilta vältyttiin. Vahinkotiheys eli sattuneiden tapaturmien lukumäärä sataa työntekijää kohden oli 7,0 (7,0) prosenttia.

Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen maksuprosentti palkoista oli 0,7 (0,5) prosenttia, mikä on selvästi alle yleisen maksutason.

Toimintapiiri

Vuoden päättyessä vakuutusyhtiössä oli 17 (16) osakasta.

Osakkaiden palveluksessa oli vuonna 2014 keskimäärin 3 939 tapaturmavakuutettua työntekijää ja toimihenkilöä. Vakuutettujen henkilöiden kokonaislukumäärä väheni 20 vakuutetulla.

Sijoitustoiminta

Sijoitusomaisuus

Vuoden lopussa vakuutusyhtiön sijoitusomaisuuden kirjanpitoarvo oli 19,8 (19,6) milj. euroa. Sijoitustoiminnan nettotuotto oli 1,0 (1,4) milj. euroa.

Lainat

Lainasaamiset osakkailta olivat tilikauden lopussa 0,8 (1,5) milj. euroa.

Kiinteistösijoitukset

Kiinteistösijoitusten kirjanpitoarvo oli vuoden lopussa 2,7 (2,7) milj. euroa, mikä oli 14 (14) prosenttia sijoitusomaisuudesta. Yhtiöllä ei ole epäsuoria kiinteistösijoituksia.

Korkosijoitukset

Joukkovelkakirjalainojen ja korkorahastojen yhteenlaskettu kirjanpitoarvo oli 7,4 (6,2) milj. euroa ja osuus sijoitusomaisuudesta 37 (32) prosenttia. Joukkovelkakirjalainat ovat euroalueen valtionlainoja. Korkorahastot 4,5 (3,7) milj. euroa, olivat pitkän ja lyhyen koron rahastoja.

Osakesijoitukset

Pörssiosakkeiden ja osakerahasto-osuuksien yhteenlaskettu kirjanpitoarvo oli 8,7 (8,9) milj. euroa ja osuus sijoitusomaisuudesta 44 (46) prosenttia. Osakesijoituksia on hajautettu ulkomaille pääasiassa sijoittamalla euroalueen osakerahastoihin. Ulkomaisten osakesijoitusten osuus vuoden 2014 lopussa oli 29 prosenttia sijoitusomaisuudesta.

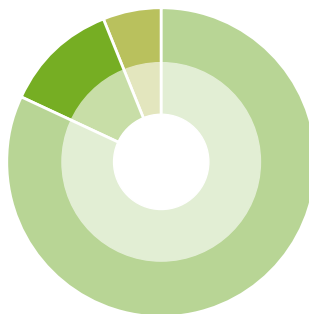
Vakuutustoiminta

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö harjoitti vuonna 2014 lakisääteistä tapaturmavakuutusta ja salmonellavakuutusta. Vakuutusmaksutulo oli noin 1,5 (1,0) miljoonaa euroa.

Uusia työtapaturmia ja ammattitauteja ilmoitettiin yhtiöllemme kaikkiaan 275 kappaletta, mikä on 4 vähemmän kuin edellisessä vuonna.

Korvatut tapaukset 2014 yht. 266 kpl

- Työssä, työpaikalla 218 kpl
- Työmatkat 32 kpl
- Ammattitaudit 16 kpl



Korvatuista työtapaturmista 82 prosenttia sattui työssä tai työpaikalla. Työmatkalla sattuneita tapaturmia oli 12 prosenttia ja ammattitauteja 6 prosenttia kaikista korvatuista tapauksista. Korvattujen tapauksien jakauma työssä tai työpaikalla sattuneisiin tapaturmiin, työmatkalla sattuneisiin tapaturmiin ja ammattitauteihin on pysynyt viime vuosina lähes samana.

Henkilön äkillinen fyysinen kuormittuminen, putoaminen, kaatuminen ja liukastuminen aiheuttivat lähes puolet työssä tai työpaikalla sattuneista tapaturmista. Kolmasosa tapaturmista aiheutui terävään esineeseen

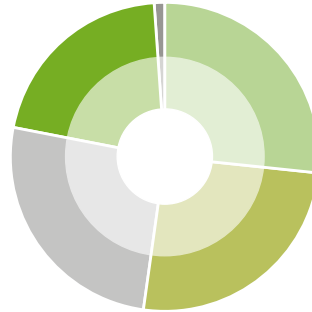
loukkaantumisesta tai laitteen tai työkalun hallinnan menettämisestä.

Tapaturmista aiheutuneiden sairauslomapäivien määrä lisääntyi edellisestä vuodesta. Noin kolmasosa kaikista sairauslomapäivistä aiheutui kaatumisesta tai liukastumisesta.

Lakisääteisestä tapaturmavakuutuksesta maksettiin kertomusvuonna korvauksia yhteensä 1 839 133 euroa. Korvauksia maksettiin hieman edellisvuotta enemmän.

Maksetut korvaukset 2014

- Indeksikorotukset 497 656 €
- Eläkkeet ja lisät 476 048 €
- Päivärahat 471 540 €
- Sairaanhoidot 379 353 €
- Hättärahat 14 536 €



Salmonellavakuutuksesta maksettiin korvauksia kaikkiaan 20 752 euroa. Korvauksia maksettiin kahdesta uudesta vahingosta sekä kahdesta aiemmin sattuneesta vahingosta. Salmonellavakuutuksen myöntäminen päätettiin lopettaa vuoden 2014 loppuun, koska suurin osa vakuutuksenottajista siirtyi muualle 1.1.2014 alkaen.

Jälleenvakuutus

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö on vuonna 2014 ollut Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen vahinkopoolin jäsen. Lopulliseksi tapaturmaeläkkeeksi vahvistettiin vahinko, joka ylitti vahinkopoolin jälleenvakuutusrajan. Vahinkopoolin osuus vahingosta on noin 80 000 euroa. Vahinkopoolille maksettiin korvauksia muiden yhtiöiden vahingoista noin 14 000 euroa.

Kaikki pooliyhtiöt irtisanoutuivat poolista ja pooli päättyi vuoden 2014 loppuun. Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö on ottanut oman jälleenvakuutuksen 1.1.2015 alkaen.

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.

Vastuuelan 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 3,63 euroa kirjataan edellisten tilikausien voitto- ja tappiutilille. Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 1 768 991,41 euroa.

Tase (1 000 €)

Vastaavaa	31.12.2014		31.12.2013	
Aineettomat hyödykkeet		-		1
Sijoitukset				
Kiinteistösijoitukset				
Kiinteistöosakkeet	2 720		2 720	
Sijoitukset omistus-yhteisyrityksissä				
Osakkeet ja osuudet omistus-yhteisyrityksissä	1		1	
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	13 378		12 816	
Rahoitusmarkkinavälineet	2 817		2 473	
Kiinnelainasaamiset	850	17 045	1 547	16 835
		19 766		19 556
Saamiset				
Ensivakuutustoiminnasta				
Vakuutuksenottajilta	-		4	
Muut saamiset	56	56	132	136
Muu omaisuus				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	101		98	
Rahat ja pankkisaamiset	172		229	
Muu omaisuus	1	274	1	327
Siirtosaamiset				
Korot ja vuokrat	53		41	
Muut siirtosaamiset	296	349	222	263
		20 445		20 284
Vastattavaa				
Oma pääoma				
Pohjarahasto	12		12	
Takuupääoma	1 700		1 700	
Muut rahastot				
Muut rahastot	19		19	
Edellisten tilikausien voitto	1 769		1 689	
Tilikauden voitto/tappio	0	3 500	80	3 500
Tilinpäätössiirtojen kertymä				
Vapaaehtoiset varaukset		7		7
Vakuutustekninen vastuovelka				
Korvausvastuu	8 588		8 412	
Tasotusmäärä	7 654	16 241	7 243	15 655
Velat				
Ensivakuutustoiminnasta	409		923	
Muut velat	192	601	92	1 015
Siirtovelat		96		106
		20 445		20 284

Tilinpäätöksen liitetiedot (1 000 €)

	2014	2013
Vakuutusmaksutulo		
Ensivakuutus		
Kotimaasta	1 487	1 032
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	1 487	1 032
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät		
Jakojärjestelmämaksut	214	118
Vakuutusmaksuvero	76	63
Työsuojelumaksu	25	16
Yhteensä	314	197
Tuloslaskelman erä "liikekulut"		
Vakuutusten hankintamenot		
Tulevan jälleenvakuutuksen palkkiot ja voitto-osuudet	-20	-21
Muut vakuutusten hankintamenot	41	44
Vakuutusten hoitokulut	135	163
Hallintokulut	310	334
Yhteensä	465	520
Kokonaisliikekulut toiminnoittain		
Maksetut korvaukset	178	189
Liikekulut	465	520
Sijoitustoiminnan kulut	95	99
Yhteensä	738	809
Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot		
Palkat ja palkkiot	449	446
Eläkekulut	34	51
Muut henkilösivukulut	34	9
Yhteensä	518	506

Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely

	2014	2013
Sijoitustoiminnan tuotot		
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Korkotuotot	0	0
Muut tuotot	458	434
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	252	319
Korkotuotot	99	83
Muut tuotot	59	447
Yhteensä	868	881
Arvon alentumisten palautukset	52	11
Myyntivoitot	668	1014
Yhteensä	1588	1906
Sijoitustoiminnan kulut		
Kulut kiinteistösijoituksista	250	245
Kulut muista sijoituksista	69	59
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	3	1
Yhteensä	322	305
Arvon alentumiset ja poistot		
Arvon alentumiset	200	10
Myyntitappiot	34	167
Yhteensä	556	481
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua	1032	1425
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	1032	1425
Sijoitustoiminnan tuottoihin sisältyy kurssitappiota/-voittoa	0	-3

Vakavaraisuutta koskevat liitetiedot

	2014	2013
Toimintapääoma		
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	3500	3500
Vapaaehtoiset varaukset ja kertynyt poistoero	7	7
Omaisuuksien käyppien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	5878	5128
Kuluksi merkitsemättömät vakuutusten hankintamenot ja aineettomat hyödykkeet (-)	-	-1
	9385	8633
Vakuutusyhtiölain 11 luvun 7 §:n mukainen toimintapääomavaatimus	3700	3700
Runsa vahinkoisten vuosien varalle vakuutustekniseen vastuovelkaan sisältyvä tasoitusmäärä	7654	7243
Tasoitusmäärä suhteessa täyteen määräänsä (%)	74,21 %	86,33 %

Tunnusluvut ja analyysit

Tiivistelmä tunnusluvuista	2014	2013	2012	2011	2010
Vakuutusmaksutulo (ennen jv-osuutta), 1 000 €	1 487	1 032	1 411	1 804	1 913
Vahinkosuhte (%)	110,4	93,7	125,2	124,7	82,7
Korvauskulut ilman perustekorkokulua (+/-), 1 000 €	-1 640	-965	-1 761	-2 076	-987
Vahinkosuhte ilman perustekorkokulua (%)	122,1	112,4	111,8	114,9	69,7
Liikekulusuhde (%)	31,3	50,6	33,2	25,9	41,5
Yhdistetty kulusuhde (%)	141,7	144,3	158,4	150,6	124,2
Yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua (%)	153,4	162,9	145,0	140,8	111,2
Liikevoitto (+) tai tappio (-), 1 000 €	413	969	381	-943	580
Taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvonorotusrahaston muutos (+/-), 1 000 €	751	529	1 145	-1 327	1 600
Kokonaistulos (+/-), 1 000 €	1 164	1 499	1 526	-2 270	2 180
Korkokulut ja muut rahoituskulut (+), 1 000 €	3	1	6	5	2
Perustekorkokulu (+), 1 000 €	174	191	189	177	183
Kokonaispääoman tuotto ilman sij.sid.vakuutusta prosentteina (käyvin arvoin)	5,2	6,9	7,6	-9,2	10,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto-% käyvin arvoin sitoutuneelle pääomalle (+/-)	7,8	8,5	11,1	-5,9	12,1
Toimintapääoma, 1 000 €	9 385	8 633	8 023	6 555	7 917
Tasointumäärä, 1 000 €	7 654	7 243	6 356	6 299	7 206
Vakavaraisuuspääoma, 1 000 €	17 039	15 877	14 379	12 854	15 124
Vakavaraisuuspääoma prosentteina vastuuvelasta	198,4	188,7	165,8	149,7	190,8
Vakuutusmaksutuotot 12 kuukaudelta (jv-osuuden jälkeen), 1 000 €	1 486	1 029	1 406	1 806	1 415
Vastuunkantokyky prosentteina	1 146,8	1 524,9	1 022,6	711,6	1 068,6
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	4	4	4	4	5

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

	Sijoitustoim. nettotuotot markkina-arvo ⁸⁾ 1 000 eur	Sitoutunut pääoma ⁹⁾ 1 000 eur	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle %	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle %	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle %	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle %	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle %
Tuotto 1 000 €/ % sit. pääomalle	2014	2014	2014	2013	2012	2011	2010
Korkosijoitukset yhteensä	470	7 955	5,90	1,01	9,24	2,02	5,68
Lainasaamiset ¹⁾	1	1 043	0,14	0,12	0,31	1,14	0,80
Joukkovelkakirjalainat	468	6 386	7,32	1,21	11,59	2,23	6,50
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset ¹⁾²⁾	1	525	0,11	0,02	5,02	1,67	4,80
Osakesijoitukset yhteensä	947	11 014	8,60	19,09	16,99	-17,73	19,80
Noteeratut osakkeet ³⁾	947	10 845	8,73	19,44	17,34	-18,03	
Pääomasijoitukset ⁴⁾	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	0	169	0,00	0,00	0,00	0,00	
Kiinteistösijoitukset yhteensä	488	5 341	9,14	2,44	4,42	6,89	10,30
Suorat kiinteistösijoitukset	488	5 341	9,14	2,44	4,42	6,89	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	
Muut sijoitukset	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	
Hyödykesijoitukset	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	
Muut sijoitukset ⁷⁾	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	
Sijoitukset yhteensä	1 905	24 310	7,84	8,75	11,09	-5,65	12,20
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	0						
Sijoitustoiminnan netto- tuotto käyvin arvin	1 905	24 310	7,84	8,53	11,09	-5,90	12,10

1) Sisältää kertyneet korot 2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat 3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle 4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset 5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösi-
joitusyhtiöt 6) Sisältää kaikkentyyppiset hedge-rahastot-osuudet riippumatta rahaston strategiasta 7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin
sijoituslajeihin 8) Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat. Kassavirralla tarkoitetaan
myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta. 9) Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin / kuukausittain
aikapainotetut kassavirrat

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitus

Helsingissä 2. päivänä maaliskuuta 2015

Sauli Lähteenmäki

Pekka Perälä
toimitusjohtaja

Reijo Aalto

Pentti Eklund

Annikka Hurme

Tarja Loppi

Tilintarkastuskertomus

Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2014. 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 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 hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet vakuutusyhtiölakia, osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestyä.

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 arvioi- dessaan 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 arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonamme 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.

Helsinki 18. maaliskuuta 2015

KPMG OY AB

Paula Pasanen
KHT

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Eero Suomela
KHT

KPMG Oy Ab

Töölönlahdenkatu 3 A, 00101 Helsinki

PricewaterhouseCoopers Oy
Itämerentori 2, 00180 Helsinki

Hallintoneuvoston lausunto

Olemme tutustuneet toimintakertomukseen ja tilinpäätökseen ajalta 1.1.–31.12.2014 sekä tilintarkastuskertomukseen. Puollamme tuloslaskelman ja taseen vahvistamista ja yhdymme hallituksen ehdotukseen voiton käyttämisestä.

Hallintoneuvostosta ovat erovuorossa:

1. vakuutettujen valitsemista Hanna Laitinen ja Pasi Mäkinen,
 2. osakkaiden valitsemista Jaakko Rouhiainen ja Päivi Ylä-Outinen.
- Lisäksi osakkaiden on valittava hallintoneuvostoon uusi jäsen eroa pyytäneen Riitta Pasasen tilalle vuonna 2016 päättyväksi toimikaudeksi.

Helsingissä 19. maaliskuuta 2015

Hallintoneuvoston puolesta
Jaakko Rouhiainen
puheenjohtaja

Hallinto ja asiantuntijat

Hallinto

Valion Eläkekassalla ja Keskinäisellä Vakuutusyhtiöllä on hallintoneuvosto, johon kuuluu 12 jäsentä. Jäsenen toimikausi päättyy kolmantena vaalin jälkeisenä tilikautena pidettävän varsinaisen kassan- ja yhtiökokouksen päättyessä. Eläkekassan jäsenet valitsevat puolet hallintoneuvoston jäsenistä sekä tilintarkastajista. Toisen puolen valitsevat työnantajien eli osakkaiden edustajat. Osakkaiden sopimien hallinnon periaatteiden mukaisesti Vakuutusyhtiön hallintoneuvoston ja hallituksen kokoonpanot ovat samat kuin Eläkekassassa.

Hallintoneuvosto valitsee hallituksen. Hallitukseen kuuluu viisi jäsentä, joista vähintään yhden on oltava A-osaston jäsen. Hallituksen jäsenten toimikausi on kolme vuotta.

Kokoukset

Varsinainen yhtiö- ja kassankokous pidettiin 8.4.2014 ja siinä käsiteltiin yhtiöjärjestyksessä määrätyt sekä sääntömääräiset asiat. Hallintoneuvosto kokoontui toimintavuonna kolme kertaa. Hallitus piti yhdeksän kokousta.

Hallintoneuvostot

Osakkaiden valitsemat	vuodesta	erovuorovuosi	Jäsenten ja vakuutettujen valitsemat	vuodesta	erovuorovuosi
Jaako Rouhiainen maanviljelijä, Juva puheenjohtaja	1997	2015	Pasi Mäkinen koneenhoitaja, Hämeenlinna varapuheenjohtaja	2009	2015
Kai Anttila maanviljelijä, Nummi-Pusula 8.4.2014 saakka	2008	2014	Jaana Kanto tuotepakkaaja, Loppi	2010	2016
Hannu Kainu maanviljelijä, Kyyjärvi 8.4.2014 saakka	1997	2014	Sirpa Korhonen myyntineuvottelija, Vantaa	2006	2017
Lasse Lintilä henkilöstöjohtaja, Seinäjoki A-osaston jäsen	2007	2016	Hanna Laitinen kehityspäällikkö, Vantaa	2012	2015
Tuula Ojanen maanviljelijä, Ruovesi 8.4.2014 alkaen	2014	2017	Antti Parviainen sähköasentaja, Kangasala	2013	2016
Riitta Pasanen emäntä, Nilsia	2010	2016	Eija Saharinen meijeriteknikko, Jämsä A-osaston jäsen	2009	2017
Juha Törmä maatalousyrittäjä, Tyrnävä 8.4.2014 alkaen	2014	2017			
Päivi Ylä-Outinen maanviljelijä, Lappeenranta	2012	2015			

Hallitukset

	vuodesta	erovuorovuosi		vuodesta	erovuorovuosi
Sauli Lähteenmäki maanviljelijä, Rusko hallitusten puheenjohtaja	2013	2016	Reijo Aalto johtaja, Espoo, hallitusten vara- puheenjohtaja, A-osaston jäsen	2006	2017
Pentti Eklund logistiikkapäällikkö, Riihimäki A-osaston jäsen	2008	2015	Heikki Halkilahti kassan ja yhtiön toimitusjohtaja, kauppaneuvos, Helsinki A-osaston jäsen 31.12.2014 saakka	1991	2014
Annikka Hurme toimitusjohtaja, Helsinki A-osaston jäsen, 1.1.2015 alkaen	2015	2017	Tarja Loppi meijeriteknikko, Joensuu A-osaston jäsen	2009	2015

Tilintarkastajat

	vuodesta		vuodesta
KPMG Oy Ab Helsinki, vastuullisena tilintarkastajana	2004	PricewaterhouseCoopers Oy KHT-yhteisö, Helsinki	1994
Paula Pasanen , KHT, jäsenten valitsema	2012	vastuullisena tilintarkastajana Markku Marjomaa , KHT, osakkaiden valitsema 8.4.2014 saakka	2002
		vastuullisena tilintarkastajana Eero Suomela , KHT, osakkaiden valitsema 8.4.2014 alkaen	2014

Asiantuntijat ja ulkopuoliset palvelut

Matemaatikot

Valion Eläkekassa
Kalervo Koistinen
filosofian maisteri, SHV

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö
Riitta Aitio
filosofian maisteri, SHV
30.11.2014 saakka

Janne Kaippio
filosofian maisteri, SHV
1.12.2014 alkaen

Lääkäri

Valion Eläkekassa
Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö
Sakari Tola
professori

ATK-palvelut

Valion Eläkekassa
Porasto Oy

Henkilökunta

Toimitusjohtaja

Heikki Halkilahti
Pekka Perälä

31.12.2014 saakka
1.1.2015 alkaen

Talous ja hallinto

talouspäällikkö
kirjanpito

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

sihteeri

Kiinteistöt

osastopäällikkö
vuokraus ja ylläpito

Petteri Näveri
Pekka Kentala
Saila Puro
Ritva Rantanen
Suvi Tikkanen

1.10.2014 alkaen
30.9.2014 saakka

kiinteistösihteeri

Vakuutus

vakuutuspäällikkö
eläkkeet

Johanna Heikurainen
Pirjo Ahokas
Tiina Immonen
Jouni Pesonen
Sari Österman

31.3.2015 saakka
1.3.2015 alkaen

eläkkeet, työsuhderekisteri
tapaturmavakuutus
matemaatikko,
tapaturmavakuutus

Anna-Kaisa Rimpeläinen

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 vastuvelan laskuperusteiden muuttamisesta.

Lisävakuutusvastuu (VEK, B-osasto)

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

Tasoitusmäärä

Tasoitusmäärä on korvausvastuun osa, jolla tasoitetaan hyvien ja huonojen vuosien aiheuttamia heilahteluja.

Toimintapääoma (VKV)/Vakavaraisuuspääoma (VEK, B-osasto)

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

Vakavaraisuusaste (VEK, B-osasto)

Vakavaraisuuspääoman suhde vakavaraisuuslaskennassa käytettävään vastuovelkaan prosentteina.

Vakavaraisuuspääoma prosentteina (VKV)

Vakavaraisuuspääomaprosentti on toimintapääoman ja tasoitusvastuun summan suhde vastuovelkaan.

Vakuutustekninen vastuovelka

Vastuovelka muodostuu kahdesta osasta, joita ovat vakuutusmaksuvastuu ja korvausvastuu.

Vastuovelka on eläkekassan velka vakuutetuille tai yhtiön velka vakuutuksenottajille. Sen suuruus lasketaan vakuutusmatemaattisin perustein siten, että se vastaa tulevana vuotena 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

Käyntiosoite: Meijeritie 4, Helsinki
Postiosoite: PL 11, 00039 VALIO
Puhelin: 010 381 171, telekopio: (09) 562 5064
e-mail: etunimi.sukunimi@valio.fi
www.valionelakekassa.fi