



Sampo-konsernin rakenne
ja liiketoimintamalli

Sampo-konserni
ja Sampo Oyj

If-konserni

Topdanmark-
konserni

Hastings-
konserni

Mandatum-
konserni

Liitteet

SAMPO  GROUP

2022

Riskienhallintaraportti



Sisällysluettelo

Sampo-konsernin rakenne ja liiketoimintamalli	3	Topdanmark-konserni	52	Mandatum-konserni	85
Sampo-konserni ja Sampo Oyj	7	Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos	54	Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos	85
Riskien luokittelu	7	Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos	58	Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos	92
Keskeiset riskienhallinnan toimenpiteet	12	Vastapuoliriskit.....	65	Vastapuoliriskit.....	100
Sampo-konsernin riskiprofiili.....	13	Operatiiviset riskit	65	Operatiiviset riskit	100
Vakuutusriskit Sampo-konsernissa.....	14	Uudet riskialueet	66	Omaisuuksienhoitotoimintaan liittyvät riskit	101
Markkinariskit Sampo-konsernin tasolla.....	17	Pääomitus.....	67	Uudet riskialueet	101
Sampo Oyj:n rooli.....	26	Hastings-konserni	71	Pääomitus.....	102
Sampo-konsernin pääomitus.....	28	Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos	72	Liitteet	106
If-konserni	32	Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos	75	Liite 1: Sampo-konsernin ohjausperiaatteet ja riskienhallinta.....	107
Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos	32	Likviditeettiriski.....	78	Liite 2: Riskien määritelmät.....	121
Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos	39	Vastapuoliriskit.....	79	Liite 3: Keskeisiä hallinnointiperiaatteita	132
Vastapuoliriskit.....	45	Operatiiviset riskit	79	Liite 4: Kannattavuus, riskit ja pääoma	137
Operatiiviset riskit	46	Uudet riskialueet	80	Liite 5: Vakavaraisuuslaskennassa sovellettavat arvostusmenetelmät	142
Uudet riskialueet	46	Pääomitus.....	82		
Pääomitus.....	48				



Sampo-konsernin rakenne ja liiketoimintamalli

Sampo-konserni ("konserni") on mukana vahinko- ja henkivakuutustoiminnassa sekä omaisuudenhoitopalveluissa pääasiassa Pohjoismaissa ja Isossa-Britanniassa. Konsernin strategia on keskittynyt vahinkovakuutustoi-
mintaan.

Liiketoimintaa harjoittavat emoyhtiö Sampo Oyj:n ("emoyhtiö" tai "Sampo") tytäryhtiöt If Skadeförsäkring Holding AB (publ) ("If"), Mandatum Holding Oy ("Mandatum"), Hastings Group (Consolidated) Limited ("Hastings") ja Topdanmark A/S ("Topdanmark"). Emoyhtiö omistaa kokonaan kolme ensin mainittua tytäryhtiötä. Emoyhtiö on listattu holding-yhtiö, jolla ei ole omaa vakuutustoimintaa. Topdanmarkista Sammolla on 48,5 prosentin omistusosuus osakkeista ja 49,3 prosentin osuus äänimäärästä.

Sampo-konsernin juridinen rakenne ja tytäryhtiöiden merkittävät operatiiviset yhtiöt on esitetty Konsernin rakenne -kaaviossa.

Alakonsernit organisoivat liiketoimintansa Sammon tekemien strategisten päätösten toteuttamiseksi.

Tytäryhtiöillä on omat infrastruktuurinsa, johtonsa sekä operatiiviset toimintaprosessinsa.

Sammon pääasiallisena johtamisvälineenä on yhtiöiden hallitustyöhön osallistuminen. Ifin, Mandatumin ja Hastingsin hallitukset koostuvat pääosin Sampo-konsernin johtoon kuuluvista henkilöistä. Täysin omistetuille tytäryhtiöille Sampo antaa täsmällisempiä ohjeistuksia siitä, miten toiminnot tulisi organisoida konsernitason periaatteiden puitteissa ja Sammon ja sen tytäryhtiöiden välillä on tiivis keskusteluyhteys merkittävimpien operatiivisten asioiden osalta. Lisäksi Sampo seuraa tulosta, riskejä ja pääomitusta tarkasti.

Kuudesta yhtiökokouksen valitsemasta Topdanmarkin hallituksen jäsenestä kolme kuuluu Sampo-konsernin johtoon. Yksi heistä on hallituksen puheenjohtaja. Topdanmark on myös ottanut käyttöön Sammon pääasialliset konsernitason periaatteet ja politiikat, mukaan lukien riskienhallintaperiaatteet. Sammon ja Topdanmarkin välinen dialogi, samoin kuin tämä riskienhallintaraportti, keskittyvät tuloksellisuus-, riski- ja pääomitusraportointiin eikä dialogi ole muutenkaan

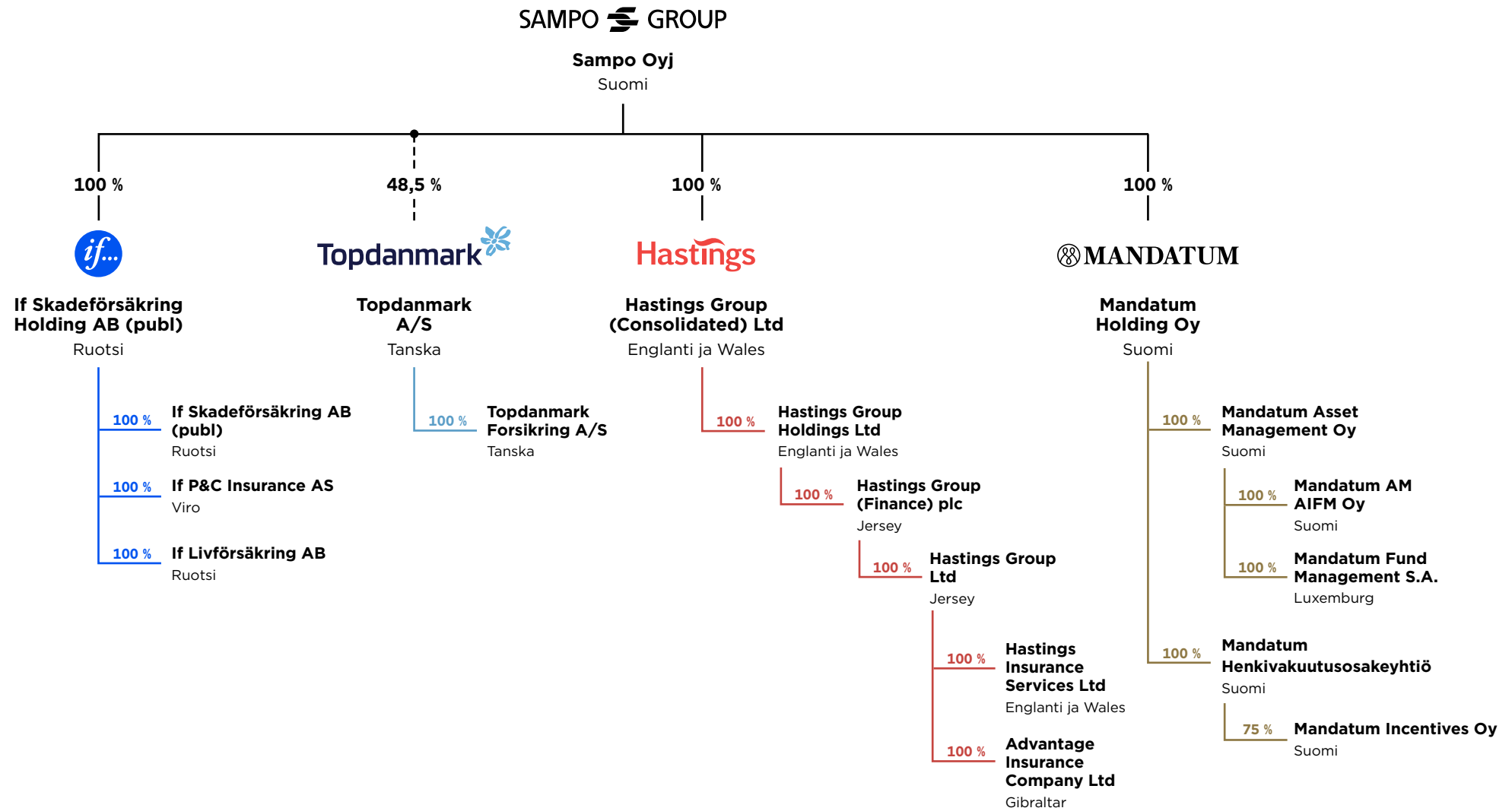
yhtä yksityiskohtaisella tasolla kuin Sammon ja sen täysin omistamien tytäryhtiöiden välillä.

Sampo julkaisi helmikuussa 2021 uuden strategiansa suuntautua vakuutusliiketoimintaan painopisteenään vahinkovakuutustoiminta sekä vähentää merkittävästi omistustaan Nordeassa. Vuoden 2022 ensimmäisellä puoliskolla jäljellä oleva omistus Nordeasta myytiin kokonaan.

Nordax Holding AB, josta Sampo omistaa 19,1 prosenttia, käsiteltiin konsernin osakkuusyhtiönä vuoden 2022 neljännelle kvartaalille asti. Vuoden 2022 lopussa konso-
lidoinnin päättämiseksi Nordax uudelleen luokiteltiin osakkuusyhtiöstä sijoitusomaisuudeksi. Lisäksi Sampo omistaa finanssialalla toimivista yhtiöistä koostuvan sijoitusportfolion, jonka koko oli noin 1,0 miljardia euroa sisältäen Nordax-omistuksen vuoden 2022 lopussa. Tämä riskienhallintadokumentti ei kata muita finanssialalla toimivia yhtiöitä, joihin Sampo on tehnyt sijoituksia, koska Sammolla ei ole niihin määräysvaltaa.

Konsernin rakenne

31.12.2022



Kuten edellä on kuvattu, Sampo-konsernin juridinen rakenne ja liiketoimintamalli ovat suoraviivaisia ja yksinkertaisia. Lisäksi konsernin sisäisten erien määrä on vähäinen. Konsernin sisäisistä eristä olennaisimpia ovat: Sammon omistussuudet Mandatumin hybridilainoista, sisäiset osingot, Ifin omistamat Topdanmarkin hybridilainat sekä palvelumaksut. Palvelumaksut liittyvät konsernin sisäisiin ulkoistamissopimuksiin. If ja Mandatum Life ovat ulkoistaneet osan sijoitusten hallintaprosesseista Mandatum Asset Managementille, ja Sampo on ulkoistanut IT-järjestelmäalustansa palvelut ja palkanlaskentansa Ifille. Sammon ja Topdanmarkin tai Sammon ja Hastingsin välillä ei ole ulkoistamissopimuksia.

Sammon pääomahallintakehikon tavoitteena on tukea arvonluontia mahdollistamalla yhtiön strategian toteuttaminen. Ryhmän vakavaraisuudelle ja velkaisuusasteelle on asetettu kvantitatiiviset tavoitteet, mutta myös

muita mittareita ohjataan. Tytäryhtiöiden taseet on kalibroitu kattamaan liiketoimintasuunnitelmien tarpeet ja tuottamaan vakaata osinkoa. Toiminnasta Sammolle mahdollisesti syntyviä riskikeskittymiä ja riskien riittävää hajautumista seurataan järjestelmällisesti ja niiden syyt analysoidaan. Mahdollisuuksien mukaan riskikeskittymien muodostuminen ehkäistään ennakolta strategisilla päätöksillä.

Lisätietoja Sampo-konsernin ohjausrakenteesta ja riskienhallintaprosessista on saatavilla **liitteessä 1 Sampo-konsernin ohjausperiaatteet ja riskienhallintaprosessi**.

Sammolla on hajautunut omistusrakenne ja sen suurimmat omistajat (**Osakkeenomistajat, Hallituksen toimintakertomus, www.sampo.com/vuosi2022**) ovat olleet omistajina useita vuosia. Sampo-konsernin päävalvoja on Finanssivalvonta. Sampo-konsernin Pohjois-

maiden, Baltian maiden, Gibraltarin ja Ison-Britannian toimintojen takia myös muilla valvovilla viranomaisilla on valvontatehtäviä. Tilikaudella 2022 Sampo-konsernin tilintarkastajana toimi Deloitte Oy.

Sampo-konserni soveltaa IFRS 17 *Vakuutusopimukset* ja IFRS 9 *Rahoitusinstrumentit* -standardeja 1.1.2023 alkaen. Vuoden 2022 raportointi on tehty soveltaen konsernin osalta IFRS 4 *Vakuutusopimukset* ja IAS 39 *Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen* -standardeja. Konsernin emoyhtiön Sampo Oyj:n raportoinnissa noudatetaan Suomen kirjanpitolakia ja muita kansallisia säännöksiä. IFRS 17- tai IFRS 9 -standardien käyttöönottolla ei ole vaikutuksia Solvenssi II -laskentaan.

Sampo-konserni ja Sampo Oyj

Riskien luokittelu	7
Keskeiset riskienhallinnan toimenpiteet	12
Sampo-konsernin riskiprofiili	13
Vakuutusriskit Sampo-konsernissa.....	14
Markkinariskit Sampo-konsernin tasolla	17
Sampo Oyj:n rooli	26
Sampo-konsernin pääomitus.....	28

Sampo-konserni ja Sampo Oyj

Sampo-konsernin yhtiöt toimivat liiketoiminta-alueilla, joissa arvonluonnin erityispiirteinä hyvän asiakaspalvelun ohella ovat riskien hinnoittelu ja riskiportfolioiden aktiivinen hallinta. Tämän vuoksi tarvitaan yhteiset riskimääritelmät liiketoimintojen perustaksi.

Riskien luokittelu

Sampo-konsernissa liiketoimintaan liittyvät riskit jaotellaan **Riskien luokittelu Sampo-konsernissa** -kaaviossa esitetyn mukaisesti kolmeen pääryhmään: liiketoimintariskeihin, maineriskeihin sekä liiketoimintaan luontaisesti kuuluviin riskeihin. Kaksi ensimmäistä riskiluokkaa kuvataan vain lyhyesti tässä riskienhallinnan liitteessä ja painopiste on kolmannessa riskiluokassa.

Liiketoimintariskit

Liiketoimintariski on kilpailuympäristön muutoksista ja/tai sisäisestä operatiivisesta joustamattomuudesta johtuva tappion riski. Odottamattomat muutokset tai jo havaitut, mutta huomiotta jätetyt kehityssuunnat voivat aiheuttaa odotettua suurempia vaihteluita taloudelliseen tulokseen, kun volyymit, marginaalit, kulut ja

pääomakustannukset muuttuvat, ja pitkällä aikavälillä ne voivat vaarantaa Sampo-konsernin liiketoimintamallien olemassaolon.

Taustalla olevat ulkoiset muutosvoimat ovat moninaisia, kuten esimerkiksi yleisen taloudellisen toimintaympäristön kehitys, muutokset yleisesti hyväksytyissä arvoissa, institutionaalisessa kehikossa tai toimintaympäristössä sekä teknologiset innovaatiot. Koska ulkoiset muutosvoimat liittyvät toisiinsa, asiakkaiden mieltymykset ja kysyntä voivat muuttua arvaamattomasti ja myös sääntelyä saattaa olla tarpeen muuttaa. Yhtiö altistuu merkittävälle liiketoimintariskille, mikäli yhtiön sisäinen ymmärrys tarvittavista muutoksista tai halukkuus ja kyky toimia niiden mukaisesti on riittämätön ja kilpailijat pystyvät paremmin vastaamaan asiakkaiden ja sääntelyn muuttuneisiin odotuksiin.

Koska kilpailuympäristön muutosvoimat ja kehitys riippuvat pääosin ulkoisista tekijöistä, liiketoimintariskit ovat ylimmän johdon vastuualuetta. Proaktiivinen strateginen päätöksenteko on ylimmän johdon keskeinen työkalu kilpailuetuun liittyvien liiketoimintariskien hallinnassa. Sisäisen operatiivisen joustavuuden ylläpito, eli kyky muuttaa liiketoimintamallia ja kustannusrakennetta tarvittaessa, on myös tehokas työkalu liiketoimintariskien hallinnassa.

Liiketoimintariskeihin ei kohdistu viranomaisten taholta vakavaraisuusvaatimusta, vaikka ne voivat olla merkittävä tulosvolatiliteettia aiheuttava tekijä. Tämän takia liiketoimintariskeillä voi olla vaikutusta todellisen pääoman määrään ja rakenteeseen, mikäli niiden huomioimista pidetään tarpeellisena vallitsevassa liiketoimintaympäristössä.

Vastuullisuus liiketoimintariskien ajurina

Vastuullisuuteen liittyvät teemat muokkaavat Sampo-konsernin yhtiöiden sidosryhmien preferenssejä ja arvoja, minkä seurauksena myös toiminta- ja kilpailuympäristö muuttuvat monilla tavoin. Esimerkiksi sijoittajat ja viranomaiset korostavat vastuullisuutta yhä enemmän, mutta myös kuluttajat ja työntekijät painottavat näitä aiheita valitessaan tuotemerkkiä tai työnantajaa.

Sampo-konsernin yhtiöt toimivat pääasiassa maissa, joille on ominaista ihmisoikeuksien kunnioittaminen, avoimuus sekä vähäinen korruptio ja lahjonta. Lisäksi työntekijöiden oikeuksia, terveys- ja ympäristölainsäädäntöä sekä sanan- ja yhdistymisvapautta noudatetaan laajalti. Nämä teemat ovat ominaisia myös kaikkien Sampo-konsernin yhtiöiden toiminnassa.

Vastuullisuuteen liittyvät keskeiset liiketoimintariskit voidaan Sampo-konsernissa jakaa viiteen kategoriaan:

Vastuullinen liikkeenjohto ja liiketoimintakäytännöt ovat perustavanlaatuisia Sampo-konsernin yhtiöiden toiminnassa. Hyvä hallinto tarkoittaa Sampo-konsernissa tehokkaita politiikkoja, johtamiskäytäntöjä ja koulutusta. Näillä varmistetaan, että konserniyhtiöt ja niiden henkilöstö, alihankkijat ja muut yhteistyökumppanit noudattavat ihmisoikeuksia, työoikeuksia, ympäristöä ja ilmastoa, rahanpesun ja terrorismin torjuntaa sekä korruption ja lahjonnan ehkäisemistä koskevia lakeja, asetuksia ja yleisesti hyväksyttyjä periaatteita. Lisäksi ne käsittävät kattavat tietoturvaluus-, kyberturvaluus- ja tietosuojatoimet.

Vastuulliseen yrityskulttuuriin kuuluvat työympäristöön, monimuotoisuuteen, oikeudenmukaisuuteen ja osallisuuteen, työntekijöiden terveyteen ja hyvinvointiin, osaamisen kehittämiseen, palkitsemiseen sekä ammattitaitoisten työntekijöiden houkuttelemiseen ja säilyttämiseen liittyvät tekijät. Osaavat ja motivoituneet työntekijät ovat Sampo-konsernille tärkeä menestystekijä, jotta asiakkaille voidaan tarjota parasta palvelua kaikissa tilanteissa. Hyvien työntekijöiden menettäminen tai epähoukutteleva työnantajakuva voivat aiheuttaa suuria riskejä yritykselle.

Sampo-konsernin yhtiöt pyrkivät varmistamaan vakaan työympäristön lain velvoitteiden täyttämisen lisäksi siksi, että se luo perustan kestäväälle liiketoiminnan tuloksellisuudelle. Monimuotoisuus, oikeudenmukaisuus ja osallisuus ovat tärkeitä aiheita Sampo-konsernin yhtiöille, jotka ovat sitoutuneet tarjoamaan syrjinnästä vapaan, avoimen ja miellyttävän työympäristön, jossa kaikkia kohdellaan oikeudenmukaisesti ja tasa-arvoisesti. Näihin aiheisiin liittyviä riskejä hallitaan esimerkiksi vahvoilla politiikoilla ja hallintorakenteilla, toteuttamalla organisaation kehittämisohjelmia ja tarjoamalla työntekijöille koulutusta, mielenkiintoisia uramahdollisuuksia ja houkuttelevan kokonaispalkitsemisen.

Vastuullinen sijoitustoiminta ja sijoitusten hallinnointi ovat tärkeitä välineitä sijoitusriskien ja mahdollisten haitallisten mainevaikutusten hallinnassa. Siksi Sampo-konsernin yhtiöt ottavat ympäristö- (mukaan lukien ilmastonmuutos), sosiaali- ja hallintonäkökohdat ("ESG") huomioon arvioidessaan sijoitusten turvallisuutta, laatua, likviditeettiä ja kannattavuutta. Sijoitusmahdollisuuksia tutkitaan huolellisesti ennen sijoitusten tekemistä ja ESG-näkökohtia tarkastellaan yhdessä muiden sijoitusten riski-tuottosuhteeseen vaikuttavien tekijöiden kanssa. Sampo-konsernin yhtiöt käyttävät omaisuusluokasta riippuen erilaisia ESG-strategioita

varmistaa ESG-tekijöistä aiheutuvien sijoitusriskien tehokkaan arvioinnin ja hallinnan. Käytettyihin strategioihin kuuluvat esimerkiksi ESG-integraatio, sektoripohjainen seulonta, normipohjainen seulonta ja vuoropuhelu sijoituskohteiden kanssa.

Vastuulliset tuotteet ja palvelut ovat tärkeitä pyrittäessä vastaamaan asiakkaiden muuttuviin tarpeisiin, ja lievennettäessä mahdollisia haitallisia vaikutuksia Sampo-konsernin maineelle. Tämän takia Sampo-konsernin yhtiöt pyrkivät ottamaan ESG-näkökohdat, ilmastonmuutos mukaan lukien, huomioon tuote- ja palvelukehityksessä, vakuutusten myöntämisessä sekä toimitusketjujen hallinnassa. Vastuullinen tuote- ja palvelutarjonta vaatii lisäksi tarkkaavaisuutta epäasialliseen asiakasneuvontaan ja tuotemyyntiin, epäselviin ehtoihin, hintoihin ja maksuihin sekä korvauskäsittelyn ja valitusprosessien virheisiin liittyvissä riskeissä. Tärkeintä myynnissä ja markkinoinnissa on kohdata asiakkaan tarpeet, ja antaa asiakkaalle tarpeelliset tiedot vakuutuksen kattavuuteen liittyvää päätöksentekoa varten. Sampo-konsernin yhtiöt hallitsevat näihin aiheisiin liittyviä riskejä esimerkiksi tehokkailla politiikoilla ja hallintorakenteilla ja tarjoamalla työntekijöille koulutusta.

Ympäristökysymykset ja ilmastomuutos ovat tekijöitä, joilla odotetaan olevan keskipitkän ja pitkän aikavälin vaikutus Sampo-konsernin liiketoimintaan. Ilmastomuutoksesta aiheutuvat riskit voidaan jakaa fyysisiin riskeihin ja siirtymäriskeihin. Fyysiset riskit voidaan jakaa edelleen pitkän aikavälin säämuutoksiin (krooniset riskit) ja äärimmäisiin sääilmiöihin kuten myrskyt, tulvat tai kuivuus (akuutit riskit). Siirtymäriskeillä tarkoitetaan riskejä, jotka aiheutuvat siirryttäessä kohti vähähiilistä yhteiskuntaa, esimerkiksi muutokset teknologiassa, lainsäädännössä ja kuluttajien asenteissa.

Riskien realisoitumisen suuruus riippuu siitä, miten ilmaston lämpeneminen etenee. Pariisin ilmastopöytäkirjan mukaisessa 1,5 asteen skenaariossa vaikutukset olisivat lievät. Skenaarioissa, joissa lämpötila nousee 3–5 astetta, vaikutukset teollisuudelle, infrastruktuurille ja kansanterveydelle olisivat vakavat. Erityisesti maantieteellisesti haavoittuvilla alueilla meren pinnan nousu sekä ruoan ja veden puute voivat johtaa valtavaan muuttoliikkeeseen ja sairauksien puhkeamiseen.

Fyysiset riskit ovat riskitekijöitä, jotka vaikuttavat erityisesti Sampo-konsernin vahinkovakuutusyhtiöiden taloudelliseen asemaan ja tulokseen. Äärimmäisten

sääolosuhteiden ja luonnonkatastrofien kasvava todennäköisyys on sisällytetty sisäisiin riskimalleihin. Ilmastomuutokseen liittyviä riskejä hallitaan tehokkaasti myös jälleenvakuutusohjelmilla ja hinnantarkistuksilla. Koska ilmastomuutos saattaa lisätä fyysisten riskien esiintyvyyttä ja/tai vakavuutta, Sampo-konsernin yhtiöt käyttävät herkkyysanalyysissään skenaarioita, joissa oletetaan luonnonkatastrofien muuttuvan vakavimmiksi.

Sampo-konsernin yhtiöt auttavat myös yritys- ja yksityisasiakkaitaan hallitsemaan ilmatoriskejä. Äärimmäiset sääilmiöt voivat esimerkiksi tuhota omaisuutta, aiheuttaa satovahinkoja ja toiminnan keskeytyksiä. Vahinkojen torjunta on olennainen osa vakuutuspalveluita, sillä se auttaa asiakkaita vähentämään taloudellisia riskejä ja ilmastomuutoksen vaikutuksia.

Sampo-konsernin yhtiöiden sijoitukset voivat altistua sekä fyysisille että siirtymäriskeille sijoituksen luonteesta riippuen. Fyysisille riskeille alttiita sijoituksia ovat erityisesti sellaiset, joissa tappiota aiheutuu äärimmäisten sääilmiöiden takia. Siirtymä kohti vähähiilistä yhteiskuntaa sekä kasvava ympäristö- ja ilmastosääntely, tiukemmat päästövaatimukset ja muuttuvat markkinamieltymykset voivat puolestaan aiheuttaa siirtymäriskiä

konsernin sijoituksille sekä mahdollisen varojen uudelleenarvostuksen hiili-intensiivisillä toimialoilla. Fyysisiä- ja siirtymäriskejä hallitaan analysoimalla tarkkaan jokainen sijoitusmahdollisuus ennen sijoittamista ja sijoitusten ilmatoriskejä arvioidaan yhdessä muiden riski-tuottosuhteeseen vaikuttavien tekijöiden kanssa. Sampo-konsernin yhtiöiden käyttämiä menetelmiä ovat muun muassa vuosittainen sijoitusten hiilijalanjälkianalyysi ja ilmastoarvio, toimialakohtainen seulonta ja ESG-integraatio, maantieteellisen jakauman seuranta sekä vuoropuhelu sijoituskohteiden kanssa.

Skenaarioanalyysissä Sampo on analysoinut konsernin sijoitussalkun altistumista systeemisille taloudellisille ja rahoituksellisille ilmatoriskeille kolmessa erilaisessa ilmastoskenaariossa aikavälillä 2022–2060. Analyysi perustuu sijoitusallokaatioon 31.12.2021. Kolme analysoitua skenaariota ovat seuraavat:

- Hallittu siirtymä: Tämä skenaario kuvaa helppoa ja tasaista siirtymää, jossa poliittiset ja sosiaaliset organisaatiot toimivat nopeasti ja ennustettavasti saavuttaakseen hiilineutraaliuden (net zero) vuoteen 2050 mennessä. Tämä skenaario vastaa eniten ”erittäin alhaisten päästöjen” IPCC-skenaariota SSP1-RCP1.9.

- Hallitsematon siirtymä: Tässä skenaariossa siirtyminen vihreämpään talouteen tapahtuu, muttei ennakoitavasti. Sijoitussalkkujen sovittaminen Pariisin ilmastosopimuksen tavoitteisiin äkillisillä myynneillä vuonna 2025 aiheuttaa finanssimarkkinoille häiriöitä, kuten äkillisiä uudelleenhinnoitteluita, arvonsa kadottanutta varallisuutta (stranded assets) sekä tunneshokin. Tämä skenaario vastaa eniten samaa ”erittäin alhaisten päästöjen” IPCC-skenaariota SSP1-RCP1.9 kuin hallitun siirtymän skenaariokin.
- Epäonnistunut siirtymä: Tässä skenaariossa maailma epäonnistuu täyttämään Pariisin ilmastopimuksen tavoitteet ja ilmasto lämpenee 4,3 astetta esiteolliseen aikaan verrattuna vuoteen 2100 mennessä. Fyysiset ilmastovaikutukset aiheuttavat suuria vähennyksiä taloudelliseen tuottavuuteen ja lisäävät äärimmäisten sääilmiöiden vaikutuksia. Tämä skenaario keskittyy fyysisiin riskeihin, koska siirtymää ei tapahdu, ja se vastaa eniten ”korkeiden päästöjen” IPCC-skenaariota SSP3-RCP7.0.

Mallinnettujen tulosten mukaan Sammon nykyinen sijoitussalkku on suhteellisen kestävä ilmastonmuutosriskille kaikissa kolmessa skenaariossa. Tämä johtuu merkittävästä allokoinnista korkoinstrumentteihin, joihin ilmastonmuutosriski vaikuttaa yleensä vähemmän kuin osakkeisiin. Tämän lisäksi vaikuttaa maantieteellinen allokointi pääasiassa Pohjoismaihin ja muihin Euroopan maihin, missä ilmastonmuutoksen vaikutusten odotetaan olevan pienempiä kuin muilla alueilla. Lyhyellä aikavälillä pääasiallinen riski liittyy hiilineutraalin (net zero) hallitsemattoman skenaarion hinnoittelushokkiin. Pitkällä aikavälillä vaikutukset tulokseen ovat aina negatiiviset, johtuen nousseista fyysisistä riskeistä. Lisäksi vaikutukset ”ruskean” sektorin tuottoihin ovat merkittävät erityisesti molemmilla hiilineutraaleilla (net zero) poluilla.

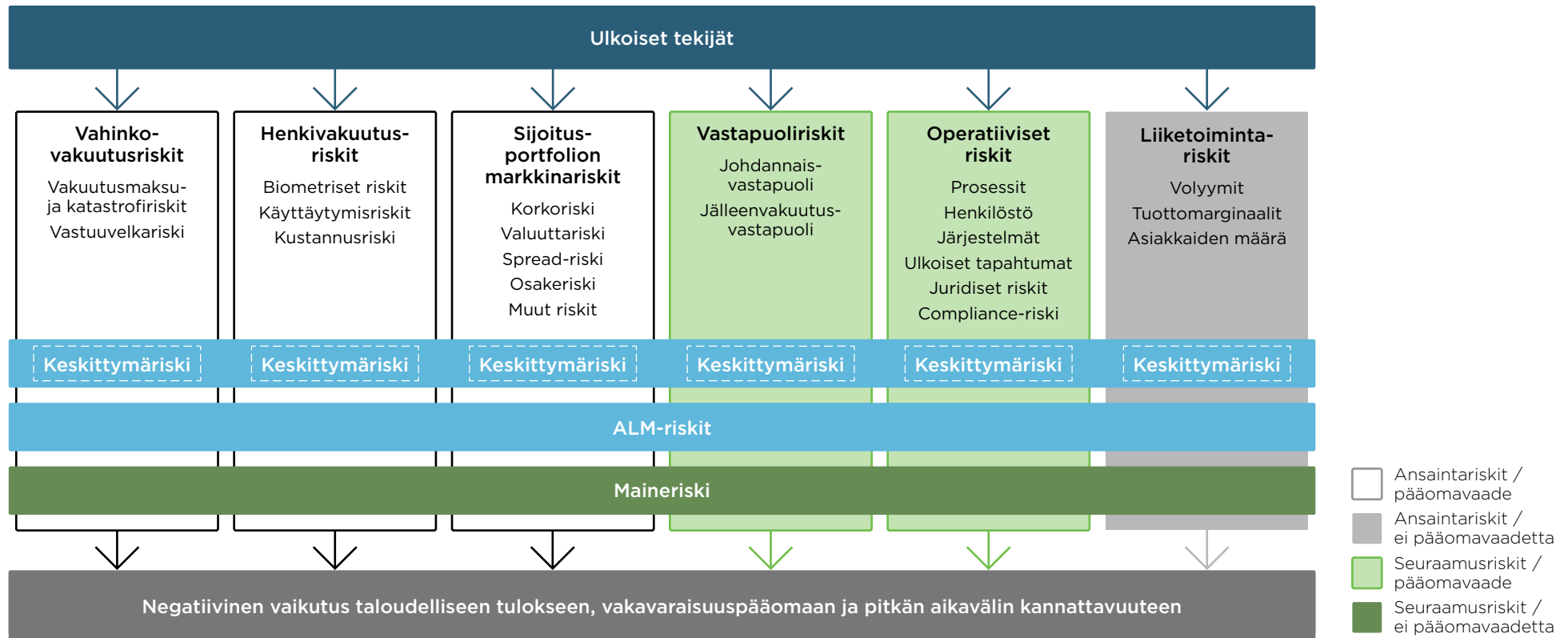
Lisätietoja Sampo-konsernin vastuullisuudesta on touku-
kuussa 2023 julkaistavassa **Vastuullisuusraportissa 2022** www.sampo.com/vuosi2022.

Maineriski

Sidosryhmäsuhteiden hallinta tarkoittaa tyytyväisiä asiakkaita, ammattitaitoista henkilökuntaa, hyvää yhteistyötä viranomaisten kanssa sekä ympäristön luottamusta ja hyväksyntää. Ne edistävät yrityksen keskeistä menestystekijää, sen mainetta.

Maineriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että aiheellinen tai aiheeton yhtiön liiketoimiin tai suhteisiin liittyvä epäsuotuisa julkisuus heikentää luottamusta yhtiötä kohtaan. Maineriski on usein seurausta toteutuneesta operatiivisesta riskistä tai compliance-riskistä ja sen seurauksena maine heikkenee asiakkaiden ja muiden sidosryhmien keskuudessa. Maineriski liittyy kaikkiin toimintoihin, kuten käy ilmi Riskien luokittelu Sampo-konsernissa -kaaviosta. Koska maineriskien syyt ovat moninaiset, niiden ehkäisemiseksi tarvitaan monenlaisia yrityskulttuuriin sisäänrakennettuja keinoja. Nämä ilmenevät siinä, miten Sampo-konserni toimii ESG-kysymyksissä sekä sen keskeisten sidosryhmien (mm. asiakkaat, henkilöstö, sijoittajat, yhteistyökumppanit, viranomaiset) kanssa ja kuinka Sampo-konserni on organisoinut hallintorakenteensa.

Riskien luokittelu Sampo-konsernissa



Liiketoimintaan luontaisesti kuuluvat riskit

Vakuutus- ja sijoitustoiminnassaan Sampo-konserni ottaa tietoisesti tiettyjä riskejä aikaansaadakseen tuloja. Nämä ansaintariskit valitaan huolellisesti ja

niitä hallitaan aktiivisesti. Vakuutusriskit hinnoitellaan niiden luontaisen riskitason mukaisesti ja sijoitusten tuotto-odotuksia verrataan sijoitusten riskeihin. Lisäksi ansaintariskien riskipositioita mukautetaan jatkuvasti ja riskien vaikutusta pääomatarpeeseen arvioidaan säännöllisesti.

Vakuutus- ja sijoitusriskien onnistunut hallinta on Sampo-konsernin yhtiöiden keskeisin tuottojen lähde. Näiden riskien päivittäinen hallinnointi annettujen limiittien ja valtuuksien puitteissa on liiketoiminta-alueiden ja sijoitusyksiköiden vastuulla.

Osa riskeistä, kuten vastapuoliriskit ja operatiiviset riskit, on epäsuoria seurauksia Sammon normaalista liiketoiminnasta, kuten on havainnollistettu kaaviossa Riskien luokittelu Sampo-konsernissa. Nämä riskit ovat yhdensuuntaisia siinä mielessä, että niihin ei lähtökohtaisesti liity tuottopotentiaalia. Riskienhallinnan tavoitteena onkin pienentää näitä riskejä tehokkaasti niiden aktiivisen hallinnan sijaan. Näiden välillisten seuraamusriskien pienentäminen on liiketoiminta-alueiden ja sijoitusyksikön vastuulla, ja niihin liittyvää pääomatarvetta mittaavat riippumattomat riskienhallintatoiminnot. On huomioitava, että riskit luokitellaan toimialoittain eri tavoin ansainta- ja seuraamusriskeihin. Esimerkiksi Sampo-konsernin asiakkaiden vakuutus sopimuksiin liittyvät vakuutustapahtumat ovat heille seuraamusriskejä, mutta Sampo-konsernille nämä samat riskit ovat ansaintariskejä.

Eräät riskit, kuten korko-, valuutta- ja maksuvalmiusriskit, liittyvät useisiin toimintoihin samanaikaisesti. Näiden riskien hallitsemiseksi tehokkaasti Sampo-konsernin yhtiöillä tulee olla yksityiskohtainen ymmärrys odotetuista kassavirroista ja niiden vaihteluista kaikissa yhtiön toiminnoissa. Lisäksi yhtiöillä on oltava kattava ymmärrys siitä, miten varojen ja velkojen markkinaehtoiset arvot voivat vaihdella koko taseen tasolla eri skenaarioissa. Näitä koko taseen riskejä nimitetään yleisesti ALM-riskeiksi ("Asset Liability Management").

Korko-, valuutta- ja likviditeettiriskien lisäksi inflaatio-riski ja BKT:n kasvuvauhtiin liittyvät riskit ovat keskeisiä ALM-riskejä Sampo-konsernille. ALM-riskit ovatkin yksi ylimmän johdon painopistealueista, koska ne vaikuttavat riskeihin ja tuottoihin sekä merkittävästi että pitkäaikaisesti.

Yleisesti ottaen keskittymäriskiä syntyy, mikäli yhtiöiden riskipositioita ei ole riittävästi hajautettu, jolloin esimerkiksi yksittäinen äärimmäisen epäsuotuisa vahinkotapahtuma tai rahoitusmarkkinatapahtuma voisi vaarantaa yhtiön vakavaraisuuden.

Keskittymiä voi syntyä yksittäisten liiketoimintojen sisällä – yksittäiseen toimijaan tai toimialaan liittyvät suuret vastuut tai sijoituspositiot – tai eri liiketoimintojen yhteisvaikutuksena yksittäisen vastapuolen tai toimialan vaikuttaessa laajasti yhtiön kannattavuuteen sekä vakuutus- että sijoitustoiminnan kautta.

Keskittymäriski voi toteutua myös epäsuorasti silloin, kun kannattavuus ja vakavaraisuusasema reagoivat samalla tavalla yleiseen taloudelliseen kehitykseen tai rakenteellisiin muutoksiin eri liiketoiminta-alueiden institutionaalisessa ympäristössä.

Yksityiskohtaisemmat riskien määritelmät ovat saatavilla **liitteessä 2 Riskien määritelmät**.

Keskeiset riskienhallinnan toimenpiteet

Luodakseen arvoa sidosryhmille pitkällä tähtäimellä Sampo-konsernilla tulee olla käytössään seuraavat pääomat:

- Taloudellista joustavuutta riittävän pääomituksen ja likviditeetin muodossa
- Hyvä teknologinen infrastruktuuri
- Tietopääomaa eli kattava oma vakuutusmatemaattinen tilastoaineisto ja analyttiset työkalut, jotta data saadaan muunnettua informaatioksi
- Inhimillistä pääomaa, eli osaavia ja motivoituneita työntekijöitä
- Yhteiskuntasuhdepääomaa hyvinä yhteiskunta- ja asiakassuhteina, jotta eri sidosryhmien muuttuvia tarpeita voitaisiin ymmärtää.

Edellä mainittuja pääomia kehitetään jatkuvasti Sampo-konsernin yhtiöissä, ja ne ovat käytössä seuraavia riskien hinnoitteluun, riskien ottamiseen ja aktiiviseen riskienhallintaan liittyviä ydintehtäviä toimeenpantaessa.

Vakuutusriskien asianmukainen valinta ja hinnoittelu

- Vakuutusriskit valitaan huolellisesti ja hinnoitellaan niiden riskitason mukaisesti.
- Vakuutustuotteita kehitetään aktiivisesti asiakkaiden muuttuvia tarpeita ja mieltymyksiä ennakoiden.

Vakuutusriskiaseman tehokas hallinta

- Hajautusta tavoitellaan aktiivisesti.
- Jälleenvakuutusta käytetään tehokkaasti suurimpien riskipositivoiden pienentämiseksi.

Sijoitustransaktioiden huolellinen valinta ja toteutus

- Yksittäisten sijoituskohteiden riski-tuottosuhteet ja vastuullisuuskysymykset analysoidaan huolellisesti.
- Transaktiot toteutetaan tehokkaasti.

Seuraamusriskien tehokas pienentäminen

- Vastapuolten luottotappioriskejä hallitaan valitsemalla sopimusvastapuolet huolellisesti, käyttämällä vakuuksia ja varmistamalla riittävä hajautus.
- Ylläpidetään korkealaatuisia ja kustannustehokkaita liiketoimintaprosesseja.
- Jatkuvuus- ja toipumissuunnitelmia kehitetään jatkuvasti toiminnan jatkuvuuden turvaamiseksi.

Sijoitussalkkujen ja taseen tehokas hallinta

- Odotettujen tuottojen ja riskien tasapaino sijoitus-salkuissa ja taseessa optimoidaan huomioden vakuutusvelkojen ominaisuudet, sisäisesti arvioitu pääoman tarve, viranomaisten vakavaraisuussääntely ja luottoluokittajien vaatimukset.
- Likviditeettiriskejä hallitaan kohdentamalla riittävä osuus sijoituksista likvideihin sijoitusinstrumentteihin. Osuuden suuruus riippuu pääosin vakuutusvelkojen ominaisuuksista.

Konsernitasolla riskienhallinnan pääpaino on pääomituksessa, velkaisuusasteessa ja likviditeetissä. On myös olennaista tunnistaa mahdolliset riskikeskittymät ja ymmärtää, kuinka konsernin yhtiöiden vakavaraisuus ja raportoidut voitot kehittyisivät eri skenaarioissa. Nämä keskittymät ja korrelaatiot voivatkin vaikuttaa konsernitason pääomitukseseen, velkaisuusasteeseen ja likviditeettiin sekä johdon konsernitasoisin toimenpiteisiin.

Kun yllä mainitut ydintehtävät toteutetaan menestyksekkäästi, tuloksen, riskien ja pääomituksen tasapaino voidaan saavuttaa ja samalla luoda arvoa osakkeenomistajille.

Sampo-konsernin riskiprofiili

Sammon strategia on luoda pitkäaikaista arvoa vahinkovakuutustoiminnalla. Konserni keskittyy yksityistalouksien sekä pienten ja keskisuurten yritysten vahinkovakuuttamiseen Pohjoismaissa ja digitaalisen jakelun markkinoihin Isossa-Britanniassa. Sampo-konserni on alttiina ennen kaikkea Pohjoismaiden kansantalouksien yleiselle kehitykselle. Pohjoismaiden suhdannekehitys on kuitenkin toisiinsa nähden tyypillisesti jonkin verran eritahtista niiden kansantalouksien rakenteiden ja erillisten käytössä olevien valuuttojen vuoksi. Pohjoismaat ovat myös maantieteellisesti laaja alue, mikä tuo vakuutusliiketoimintaan siten enemmän hajautushyötyjä kuin toiminnan keskittyneisyyttä. Näin ollen Pohjoismaat ovat luontaisesti hyvä perusta hajautetulle liiketoiminnalle. Vuonna 2020 maantieteellinen hajautus on laajentunut myös Pohjoismaiden ulkopuolelle Isoon-Britanniaan Hastingsin kautta.

Ylläpitääkseen ja edistääkseen liiketoimintojen hajautusta, Sampo-konserni ennaltaehkäisee mahdollisuuksien mukaan keskittymiä eriyttämällä liiketoimintakokonaisuuksille omat painopistealueet. Tämän seurauksena erillisillä yhtiöillä on hyvin vähän päällekkäisyyksiä

niiden vakuutus- ja sijoitustoiminnoissa. Huolimatta strategisista päätöksistä, joilla yhtiöiden toiminta-alueiden painopisteitä on eriytetty, vakuutus- ja sijoitustoiminnoista saattaa syntyä keskittymiä. Vakuutusvelkoja ja sijoituksia tarkastellaankin konsernitasolla, jotta mahdolliset yksittäisen yhtiön tai riskifaktorin tasolla esiintyvät keskittymät havaittaisiin.

Nykyisen liiketoimintamallin, jossa kaikilla yhtiöillä on omat operatiiviset prosessit ja sopimukset vastapuoltensa kanssa, arvioidaan estävän vastapuoliriskin ja operatiivisen riskin kertymistä. Näin ollen näitä riskejä hallitaan pääsääntöisesti yhtiötasolla.

Konsernin sisäisiä vastuuta on vähän ja emoyhtiö toimii konsernin pääasiallisena sisäisen likviditeetin ja pääoman lähteenä. Tämä estää tehokkaasti tartuntariskiä ja siten mahdolliset yhden yhtiön ongelmat eivät suoraan vaikuta toisiin ryhmän yhtiöihin.

Vakuutus- ja markkinariskikeskittymät ja niiden hallinta kuvataan seuraavissa kappaleissa samoin kuin emoyhtiön rooli konsernitasoisten riskien hallinnassa ja likviditeetin lähteenä.

Vakuutusriskit Sampo-konsernissa

Tytäryhtiöissä harjoitettavasta vakuutustoiminnasta voidaan todeta, että If, Mandatum ja Topdanmark toimivat Pohjoismaissa, mutta pääosin eri maantieteellisillä alueilla ja vakuutuslajeissa ja näin ollen niiden vakuutusriskit ovat luonteeltaan erilaisia. Joitain yhteisiä riskitekijöitä on kuitenkin, kuten elinajanodote Suomessa. Myös Tanskassa Ifillä ja Topdanmarkilla on joitain päällekkäisyyksiä. Liiketoiminnan sujuessa normaalisti liiketoiminnasta ei kuitenkaan synny merkittäviä vakuutusriskikeskittymiä. Hastings toimii ainoastaan Isossa-Britanniassa, joten sen vakuutusriskit ovat maantieteellisesti erillisiä Pohjoismaista. Siten liiketoiminta-alueet synnyttävät pikemmin hajautushyötyjä kuin riskikeskittymiä.

Kolme merkittävintä Solvenssi II:n mukaista vakuutuslajia konsernin vahinkovakuutuksessa ovat

mootoriajoneuvon vastuuvakuutus, muu moottoriajoneuvovakuutus sekä palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus. Sampo-konsernin underwriting-tulos kasvoi 2 prosenttia 1 314 miljoonaan euroon (1 282). Bruttomaksutulo kasvoi 6 prosenttia 8 136 miljoonaan euroon (7 644), mikä johtui vakuutussopimusten uusimisvolyymin vahvasta kehityksestä, korkeasta asiakasuskollisuudesta ja kurinalaisesta hinnoittelusta. Taulukossa Vahinkovakuutustoiminnan tulos, 31.12.2022 ja 31.12.2021 vahinkovakuutustoiminnan tulos ja vakuutusmaksutulo on raportoitu Solvenssi II:n määritelmien mukaisesti eikä täsmää täysin IFRS:n mukaisesti tilinpäätöksessä esitettyjen lukujen kanssa.

Taulukko Vahinkovakuutustoiminnan tulos, 31.12.2021 ja 31.12.2021 osoittaa vakuutusmaksujen, korvausten, hallinnollisten kulujen, jälleenvakuutuksen osuuden sekä tuloksen kehittymisen Solvenssi II:n mukaisin vakuutuslajein viimeisen kahden vuoden aikana.

Vahinkovakuutustoiminnan tulos

31.12.2022 ja 31.12.2021

Vakuutustoiminnan tulokellisuus SII-vakuutuslajellain, milj. e	Vakuutus- maksutulo		Vakuutus- maksutuotto		Korvauskulut		Liikekulut		Jälleenvakuut- tajien osuus		Vakuutus- toiminnan tulos	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Sairauskuluvakuutus	309	287	302	283	214	155	78	73	0	5	10	49
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta	632	603	621	584	413	409	130	114	-1	7	80	53
Työntekijäin tapaturmavakuutus	304	292	308	291	166	144	55	52	2	9	85	87
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	1 535	1 418	1 455	1 412	1 163	884	243	257	26	-30	24	300
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	2 123	2 073	2 092	2 045	1 442	1 323	365	366	12	-10	273	366
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	147	133	145	133	88	52	27	24	28	12	2	46
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	2 529	2 333	2 470	2 284	1 585	1 536	421	401	166	62	299	285
Yleinen vastuuvakuutus	466	422	452	411	307	255	83	67	41	24	21	65
Matka-apuvakuutus	31	29	32	29	22	7	4	5	0	0	6	17
Muu henkivakuutus	59	54	57	52	12	13	10	12	2	2	32	25
Vahinkovakuutussopimuksiin pohjautuva ja sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvä elinkorko ja eläke	0	0	0	0	-188	55	0	0	0	0	188	-55
Vahinkovakuutussopimukseen pohjautuva ja muuhun kuin sairausvakuutusvelvoitteeseen liittyvä elinkorko ja eläke	0	0	0	0	-194	77	0	0	1	0	193	-77
Yhteensä (ilman muita kuluja)	8 136	7 644	7 934	7 524	5 028	4 910	1 417	1 372	277	81	1 212	1 161
Muut kulut	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5	3
Yhteensä	8 136	7 644	7 934	7 524	5 028	4 910	1 417	1 372	277	81	1 217	1 164

Luvut on jaoteltu Solvenssi II:ssa määriteltyihin vakuutuslajeihin, jotka eroavat kansallisen kirjanpitolavan tai IFRS:n vaatimusten mukaisesta vakuutuslajien jaottelusta. Taulukon luvut eivät välttämättä täsmää täysin tilinpäätöksessä esitettyjen lukujen kanssa.

Pääasialliset vahinkovakuutuksen riskit, joilla voi olla vaikutusta tuleviin korvauksiin ovat yksittäiset suurvahingot tai luonnonkatastrofit. Sampo-konsernin yhtiöillä on kattavat jälleenvakuutusohjelmat turvaamaan vakuutusriskiltä. Luonnonkatastrofien sekä yksittäisten suurvahinkojen negatiivisia taloudellisia vaikutuksia hallitaan lisäksi konsernin hyvin hajautetulla

vakuutusportfoliolla. Korvauskuluihin voi vaikuttaa myös epävarmuudet vielä maksamattomien korvausten määrässä johtuen odotettua korkeammasta korvausinflaatiosta, matalammista diskonttokoroista tai korkeammasta eläkeiästä, jotka kasvattaisivat sekä jatkuvien että kertamaksuisten korvausten määrää. Pitkäkestoisesti korkeamman inflaatiotason voisi kuitenkin odottaa

johtavan korkeampiin nimellisiin diskonttokorkoihin, jolloin vaikutukset kumoaisivat ainakin osittain toinen toisensa. Vahinkovakuutuksen nettovastuuvelka IFRS:n mukaisesti on esitetty seuraavassa taulukossa.

Vahinkovakuutuksen nettovastuuvelka

Sampo-konserni, 31.12.2022

	Ruotsi		Norja		Suomi		Tanska		Baltia		Iso-Britannia		Yhteensä	
	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio
Ajoneuvovakuutus	1 597	6,8	565	1,3	866	10,3	426	1,6	146	3,4	1 106	1,4	4 706	4,9
Lakisääteinen tapaturmavakuutus	0	0,0	170	3,6	897	11,3	1 084	7,3	0	0,0	0	0,0	2 150	8,7
Vastuuvakuutus	339	3,6	149	1,5	125	2,9	231	2,6	25	2,3	0	0,0	869	2,8
Tapaturmavakuutus	422	6,7	473	4,9	236	5,7	322	1,8	10	0,5	0	0,0	1 463	4,8
Omaisuuksivakuutus	500	0,9	614	1,0	301	1,0	501	1,2	49	0,7	34	1,2	1 999	1,0
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	27	0,9	27	0,8	13	1,2	36	0,7	3	1,0	0	0,0	105	0,8
Muu	0	0,0	0	0,0	0	0,0	35	0,9	0	0,0	0	0,0	35	0,9
Yhteensä	2 885	5,3	1 997	2,3	2 439	8,6	2 634	4,0	233	2,6	1 140	1,4	11 327	4,7

Henkivakuutusliiketoiminta jaetaan kahteen osaan – laskuperustekorkoiisiin tuotteisiin sekä sijoitussidonnaisiin tuotteisiin. Sijoitussidonnaisten sopimusten markkinariskin kantaa kokonaisuudessaan vakuutuksenottajat, kun taas laskuperustekorkoisissa sopimuksissa vakuutuksenottajat ovat oikeutettuja takuukorkoon ja mahdolliseen lisäetuun. Molemmat tuotteet sisältävät henkivakuutusriskejä (biometriset riskit, käyttäytymisriskit ja kustannusriski). Sampo-konsernin henkivakuutustoiminnan pääasialliset biometriset riskit

ovat pitkäikäisyys-, kuolevuus- ja työkyvyttömyysriski. Pitkäikäisyysriski on näistä merkittävin biometrinen riski konsernin henkivakuutustoiminnassa, ja sitä on pääasiassa Mandatumin laskuperustekorkoisessa ryhmäeläkevakuutuksessa. Biometrisiä riskejä on laskuperustekorkoisissa sopimuksissa kuitenkin merkittävästi vähemmän verrattuna markkinariskisiin. Mandatum on päättänyt, ettei uusia laskuperustekorkoisia sopimuksia enää tehdä. Henkivakuutuksen nettovastuuvelka IFRS:n mukaisesti on esitetty seuraavassa taulukossa.

Henkivakuutuksen nettovastuuvelka

Sampo-konserni, 31.12.2022

Milj. e	IFRS	Solvenssi II	Oikaisu
Sijoitussidonnainen	9 908	9 501	-407
Laskuperustekorkoinen	2 967	2 053	-914
Yhteensä	12 875	11 554	-1 321

Taulukossa Vakuutusryhmittymien vakuutustoiminnan vakavaraisuusvaatimukset, 31.12.2022 verrataan neljän alakonsernin vakuutusliiketoiminnan riskejä keskenään. Vertailu perustuu niiden standardikaavalla laskettuihin SCR-lukuihin, koska Sampo-konsernin ulkoisesti raportoima vahinkovakuutuksen SCR perustuu myös niihin. Standardikaavalla lasketut SCR:t eivät kuvaa riskejä yhtä hyvin kuin Ifin ja Topdanmarkin sisäiset mallit ja Hastingsin käyttämät ryhmäkohtaiset parametrit, mutta tässä yhteydessä niitä voidaan käyttää vertailupohjana yhtenäisyyden vuoksi.

Ifin vaikutus konsernin SCR-lukuun on merkittävin ja sen painopiste on vahinkovakuutuksessa ja siihen liittyvässä sairauskuluvakuutuksessa. Liiketoiminta on hyvin hajautunut Pohjoismaihin, ja pienin osuus liiketoiminnasta on Tanskassa. Maantieteellistä hajautusta ei oteta huomioon standardikaavassa ja siten Ifin sisäisesti arvioitu pääomatarve vakuutusriskille on merkittävästi pienempi.

Mandatum keskittyy suomalaisiin henkivakuutusriskeihin, Topdanmark vahinkovakuuttamiseen Tanskassa ja Hastings vahinkovakuuttamiseen Isossa-Britanniassa ja siten niillä ei käytännössä ole vakuutuslajikohtaisia tai maantieteellisiä hajautushyötyjä vakuutustoiminnassaan.

Kaiken kaikkiaan Sampo-konsernin tasolla voidaan todeta, että vakuutustoiminnot ovat hyvin hajautettuja vakuutuslajeittain, maantieteellisesti ja asiakasryhmittäin. Sampo-konsernin tasolla standardikaava antaa 351 miljoonaa euroa hajautushyötyä, koska vakuutustoiminnot ovat tasaisemmin jakautuneet vakuutuslajeittain konsernitasolla kuin yksittäisissä yhtiöissä. Sammon näkemyksen mukaan konsernin hajautushyödyn huomioiva SCR vakuutusriskille, 1 875 miljoonaa euroa, on kuitenkin konservatiivinen arvio vakuutusriskin pääomavaatimuksesta, koska standardikaava ei ota huomioon maantieteellistä eikä asiakaspohjaista hajautushyötyä alakonserni- tai Sampo-konserni-tasolla.

Markkinariskit Sampo-konsernin tasolla

Vakuutusvelat ja yhtiökohtaiset riskinottohalukkuudet ovat sijoitustoiminnan lähtökohtana kaikissa tytäryhtiöissä. Mandatumin, Ifin, Hastingsin ja Topdanmarkin vakuutusvelat ja riskinottohalukkuus ovat erilaiset ja tämän seurauksena sijoitussalkkujen rakenteet ja riskit sekä tase eroavat neljässä yhtiössä toisistaan vastaavasti. Yhtiöiden keskimääräiset sijoitustuotot ja sijoitustuottojen vaihtelu eroavat myös toisistaan, kuten nähdään Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin, 2013–2022 -graafeissa, jotka löytyvät tämän raportin alakonserneja käsittävistä osioista. Tässä kappaleessa esitetyt taulukot ja graafit eivät sisällä Sampo-konsernin sijoituksia tytäryhtiöiden osakkeisiin.

Sampo-konsernin sijoitusten kokonaismäärä 31.12.2022 oli 22 346 miljoonaa euroa (28 672), kuten on esitetty seuraavassa graafissa. Mandatumin sijoitusomaisuus ei sisällä sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevaa varallisuutta.

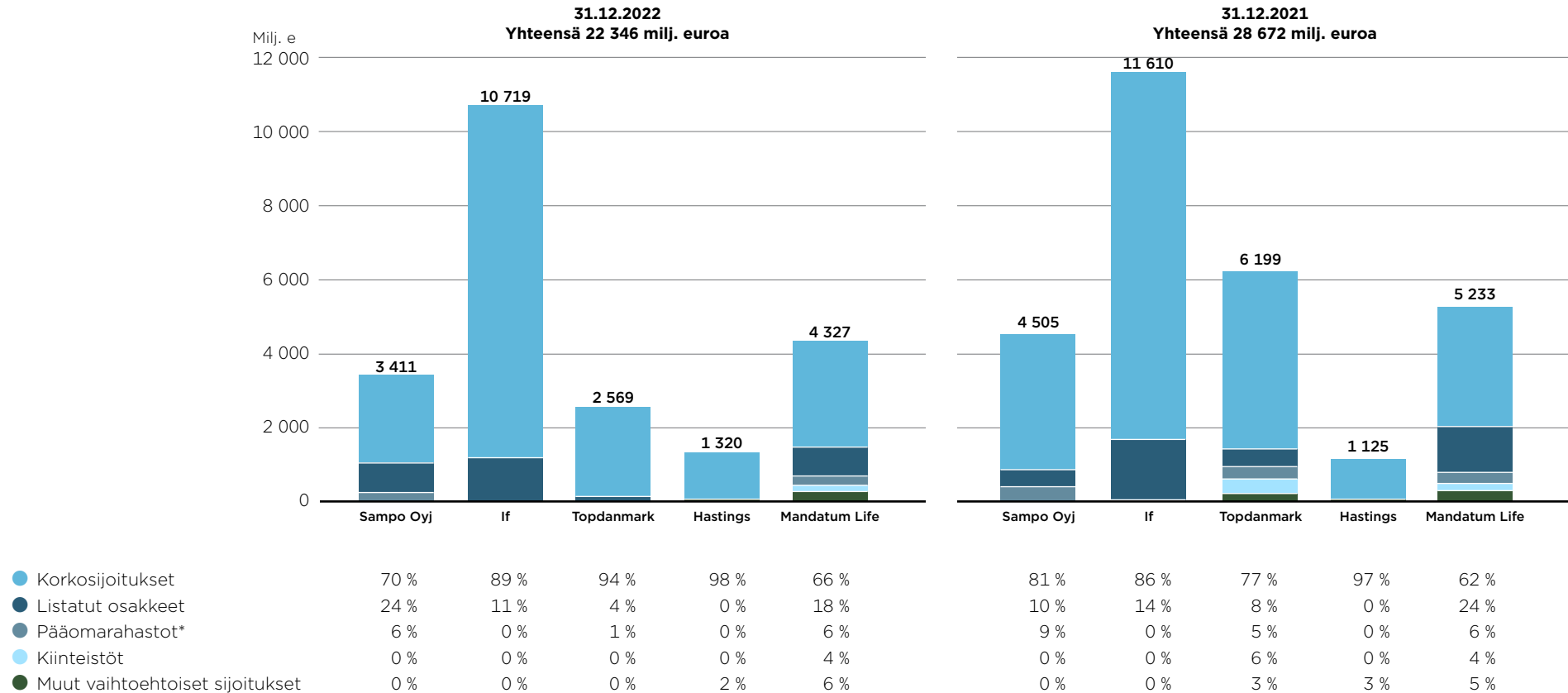
Vakuutusryhmittymien vakuutustoiminnan vakavaraisuusvaatimukset

31.12.2022

Vakuutusriskit, milj. e	If	Topdanmark	Hastings	Mandatum Life	Sampo Oyj	Sampo-konserni huomioiden hajautushyöty	Osien summa	Delta
Henkivakuutus	80	0	1	295	0	352	376	-24
Sairausvakuutus	510	229	0	2	0	729	741	-12
Vahinkovakuutus	1 126	252	343	0	0	1 653	1 721	-68
Alariskien summa	1 717	481	344	297	0	2 734	2 838	-104
Hajautus	-469	-140	-1	-1	0	-859	-612	-246
Vakuutusriski	1 247	341	343	295	0	1 875	2 226	-351

Sijoitusten kehitys

Sampo Oyj, If, Topdanmark, Hastings ja Mandatum Life



Tämän graafin lukujen sisältö poikkeaa taseessa rahoitusvarat rivillä esitetystä.

Sampo Oyj:n osalta luvuissa ei huomioida konsernin sisäisiä eriä, mutta kertyneet korot ja johdannaiset otetaan huomioon. Edellä mainittujen summa on 118 miljoonaa euroa. 103 miljoonan euron operatiivisia pankkileijä, joita ei käytetä sijoitustoiminnoissa ei oteta huomioon.

Ifin luvut sisältävät käteiset varat 272 miljoonaa euroa.

Vuodelta 2022 Topdanmarkin luvut eivät sisällä Topdanmark Livin lukuja.

Mandatum Life sijoitusten allokatio on yhteensä 4 327 miljoonaa euroa. Kun vähennetään konsernin sisäiset varat 7 miljoonaa euroa, kertyneet korot 24 miljoonaa euroa, käteiset varat 372 miljoonaa euroa, kiinteistöt 172 miljoonaa euroa sekä 1 miljoonan euron oikaisu lainoihin ja saataviin, ja lisätään 25 miljoonaa euroa johdannaisia, erät yhteensä ovat 3 776 miljoonaa euroa, mikä vastaa Mandatumin rahoitusvaroja Sampo-konsernin taseessa.

* Pääomarahastosijoitukset sisältävät myös suorat sijoitukset listaamattomiin osakkeisiin.

Sijoitustoiminta ja markkinariskien otto on järjestetty siten, että täysin omistettujen tytäryhtiöiden sijoitusriskit eivät merkittävässä määrin kohdennu samoihin yksittäisiin yhtiöihin lukuun ottamatta pohjoismaisia pankkeja, joihin yhtiöt ovat sijoittaneet ylimääräiset varansa rahamarkkinasijoituksina ja käteisenä. Sijoitusten hajautuksen näkökulmasta Topdanmarkin vaikutus on positiivinen, koska tanskalaisilla sijoituksilla on merkittävä paino sen sijoitussalkuissa ja etenkin tanskalaisten kiinteistövakuudellisten joukkovelkakirjalainojen merkitys on keskeinen.

Sampo-konsernin muiden vakuutusyhtiöiden sijoitussalkuissa tanskalaisten sijoitusten merkitys on vähäinen. Myös Hastingsilla on ollut hajautuksen näkökulmasta positiivinen vaikutus, vaikka sijoitusportfolio on muita Sampo-konsernin vakuutusyhtiöiden sijoitusportfolioita pienempi. Hastingsin sijoituksista merkittävä osa on Englannin punnan määräisiä ja kohdistuvat Isoon-Britanniaan, missä muilla konsernin tytäryhtiöillä ei ole merkittäviä positioita. Lisäksi Hastingsin sijoitusportfolio koostuu lähes pelkästään investment grade -luottoluokituksen saaneista korkosijoituksista.

Emoyhtiö Sampo Oyj:n, sen neljän alakonsernin ja Sampo-konsernin markkinariskien vakavaraisuusvaatimukset on esitetty seuraavassa taulukossa Alakonsernien ja Sampo Oyj:n markkinariskien vakavaraisuusvaatimukset, 31.12.2022.

Alakonsernien ja Sampo Oyj:n markkinariskien vakavaraisuusvaatimukset

31.12.2022

Markkinariskit, milj. e	If	Topdanmark	Hastings	Mandatum Life	Sampo Oyj	Sampo-konserni huomioiden hajautushyöty	Osien summa	Delta
Korkoriski	124	2	36	95	71	253	328	-76
Osakeriski	421	51	4	730	464	1 633	1 669	-37
Kiinteistöriski	0	26	1	42	0	70	70	0
Spread-riski	396	86	38	301	15	837	837	0
Keskittymäriski konsernitasolla	0	0	3	7	374	136	384	-248
Valuutariski konsernitasolla	682	1	1	144	327	1 069	1 154	-85
Alariskien summa	1 623	166	84	1 319	1 250	3 997	4 442	-445
Hajautus	-404	-20	-28	-210	-475	-996	-1 137	141
Markkinariski	1 219	146	56	1 109	775	3 001	3 306	-304

Taulukosta voidaan nähdä, että Mandatumissa markkinariskin pääasiallinen aiheuttaja on osakeriski. Ifissä osake-, valuutta- ja spread-riskit ovat pääasialliset riskin aiheuttajat, ja salkussa on suhteellisesti tarkastellen suurempi hajautusvaikutus kuin Mandatumissa tasaisemmin jakautuneen markkinariskiprofiilin johdosta. Topdanmark yhteensovittaa velkansa saamisia vastaan, ja näin ollen korko- ja valuutariskin pääomavaatimukset ovat vähäisiä, kun taas osake-, spread- ja kiinteistöriskit ovat pääasiallisia markkinariskin aiheuttajia SCR-näkökulmasta. Hastingsin markkinariskit ovat pienimpiä verrattuna muiden vakuutusryhmittymän yhtiöiden markkinariskeihin. Sampo-konsernin tasolla keskittymä-riski tulee kokonaan Sampo Oyj:stä.

Yhteenveto Sampo-konsernin vakavaraisuuden markkinariskiherkkyyksistä esitetään taulukossa Arvioidut vakavaraisuuden markkinariskiherkkyydet, 31.12.2022.

Arvioidut vakavaraisuuden markkinariskiherkkyydet

Sampo-konserni, 31.12.2022

	31.12.2022	-1 %	Korot +1 %	Korko- marginaalit +1 %	-10 %	Osakkeiden hinnat -20 %	-30 %
Vakavaraisuussuhde	210 %	204 %	214 %	204 %	212 %	210 %	205 %

Kuten yllä olevasta taulukosta käy ilmi, Sampo-konserni altistuu yleisen korkotason laskulle ja vastaavasti hyöttyy korkotason noususta. Tämä herkkyys johtuu pääasiassa siitä, että Ifin ja Mandatum Lifen vakuutusvelkojen duraatio on pidempi kuin korkosijoitusten duraatio. Vakavaraisuuden herkkyyteen korkomarginaaleille vaikuttaa korkosijoitusten markkina-arvon herkkyys korkomarginaaleille sekä Mandatumin ja Hastingsin vastuuvelan arvostamisessa käyttämä Solvenssi II:n mukainen volatilitteettikorjaus ("VA"). VA:n oletetaan nousevan 25 peruspistettä korkomarginaalishokissa, mikä puskuroid osittain korkomarginaalien muutosten vaikutuksia vakavaraisuussuhteeseen.

Solvenssi II:n mukainen symmetrinen mukautus ("SA") osakeriskin pääomavaateeseen oli -3,0 prosenttia vuoden 2022 lopussa. Sen oletetaan saavan arvon -8,1 prosenttia osakehintojen alentuessa 10 prosenttia ja alarajansa -10 prosenttia osakehintojen alentuessa 20 tai 30 prosenttia. Kuten markkinariskiherkkyyksistä käy ilmi, SA puskuroid osakeriskiä silloin, kun SA on sille asetettujen rajojen [-10 prosenttia, +10 prosenttia] sisällä. SA määräytyy EIOPA:n määrittelemän laajan osakeindeksin tarkastelu-hetken pisteluvun ja saman indeksin kolmen vuoden

liukuvan keskiarvon osamäärän perusteella. Näin ollen SA puskuroid systemaattista, muttei yrityskohtaista, osakeriskiä. Mikäli yksittäisten osakkeiden hintakehitys poikkeaa edellä mainitusta indeksistä, SA ei puskuroid sitä vaikutusta, mikä tällä poikkeamalla on Sampo-konsernin vakavaraisuussuhteeseen.

Seuraavissa kappaleissa esitetään ensin riskikeskittymät homogeenisiin riskiryhmiin jaettuna ja yksittäisten nimien osalta ja sen jälkeen riskejä kuvataan lyhyesti kokotaseen näkökulmasta.

Sijoitukset toimialasektoreittain, maantieteellisten alueiden mukaan ja omaisuuslajeittain

Korko- ja osakesijoitusten osalta rahoitussektorin yhtiöillä ja kiinteistövaluudellisilla joukkovelkakirjalainoilla on merkittävä osuus konsernin kokonaisportfolioista, kun taas julkisen sektorin sijoitusten osuus on melko rajallinen. Suurimmassa osassa näistä sijoituksista liikkeeseenlaskijana on pohjoismainen yhtiö tai yhteisö,

vaikkakin Hastings tuo jonkin verran hajautusta tältä kannalta. Suurin osa yrityspuolen liikkeeseenlaskijoista, siitä huolimatta, että ne sijaitsevat Pohjoismaissa, toimii

kansainvälisillä markkinoilla ja näin ollen niiden tuloksentekokyky ei ole kovin riippuvainen pohjoismaisista markkinoista. Positiot toimialasektoreittain, omaisuus-

lajeittain ja luottoluokittain on esitetty seuraavassa taulukossa. Sampo katsoo, että tase antaa riittävän kuvan maksimiluottoriskistä.

Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain

Sampo-konserni, 31.12.2022

Milj. e	AAA	AA+ - AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - C	D	Luokittele- maton	Korko- sijoitukset yhteensä	Listatut osakkeet	Muut	Vastapuoli- riski	Yhteensä	Muutos tilanteesta 31.12.2021
Perusteollisuus	0	0	22	245	50	0	70	388	134	0	0	522	97
Pääomahyödykkeet	0	0	141	138	88	0	151	519	585	0	0	1 103	-223
Kulutustavarat	1	29	270	413	105	0	118	935	227	0	0	1 162	-298
Energia	0	12	75	0	0	0	99	186	12	0	0	199	-33
Rahoitus	32	2 059	3 021	1 055	162	0	88	6 417	741	26	506	7 690	-1 235
Valtiot	422	71	0	0	0	0	0	493	0	0	0	493	-20
Valtioiden takaamat jvk-lainat	52	34	0	0	0	0	0	87	0	0	0	87	6
Terveystenhoito	0	0	18	92	139	0	56	305	35	0	0	340	-157
Vakuutus	14	9	65	186	8	0	178	459	0	15	0	473	-144
Media	0	0	0	0	0	3	30	33	0	0	0	33	-54
Pakkaus	0	0	0	0	47	0	0	47	5	0	0	52	-20
Julkinen sektori, muut	651	37	0	0	0	0	0	687	0	0	0	687	-250
Kiinteistöala	0	39	146	318	32	0	287	822	0	170	0	992	-1 487
Palvelut	0	0	17	85	291	0	62	455	103	5	0	563	-152
Teknologia ja elektroniikka	0	12	29	29	5	0	80	155	110	1	0	266	-140
Telekommunikaatio	0	0	18	177	27	0	19	242	39	0	0	280	-135
Liikenne	0	70	57	20	18	0	118	283	7	0	0	290	-126
Yhdyskuntapalvelut	0	1	99	201	172	0	78	550	0	0	0	550	-168
Muut	0	6	0	6	13	0	121	145	0	12	0	158	44
Arvopaperistettut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk-lainat	4 082	0	118	0	0	0	118	4 318	0	0	0	4 318	-1 618
Sijoitusrahastot	0	0	0	0	0	0	214	214	885	1 005	0	2 104	-28
Vastapuolilyhitys	0	0	0	0	0	0	0	0	0	38	11	49	-40
Yhteensä	5 253	2 378	4 097	2 966	1 158	3	1 887	17 741	2 884	1 272	517	22 413	-6 181
Muutos tilanteesta 31.12.2021	-1 532	10	-1 319	-401	-129	3	-1 251	-4 619	-928	-1 001	368	-6 181	

Taulukossa sekä korkosijoitukset että listatut osakkeet sisältävät suorat ja epäsuorat sijoitukset.

Sijoitusten kokonaismäärä eroaa kuvasta Sijoitusten kehitys johdannaisista johtuen.

Topdanmark Livin luvut eivät sisälly vuoden 2022 tietoihin.

Kuten Korkosijoitukset rahoitussektorille,
Sampo-konserni, 31.12.2022 -taulukosta voidaan nähdä,
suurin osa rahoitussektorin ja kiinteistövakuudellisten
joukkovelkakirjalainojen sijoituksista on tehty pohjois-
maisiin sijoituskohteisiin.

Korkosijoitukset rahoitussektorille

Sampo-konserni, 31.12.2022

Milj. e	Katetut jvk- lainat	Käteinen ja rahamarkkina- sijoitukset	Pitkäaikaiset senior-lainat	Pitkäaikaiset heikomman etu oikeuden lainat	Yhteensä	%
Tanska	1 813	869	156		2 839	24,3 %
Suomi	1 729	157	552	165	2 603	22,3 %
Ruotsi	44	2 028	291	127	2 490	21,3 %
Ranska	520		515	283	1 318	11,3 %
Norja	179		328	264	771	6,6 %
Yhdysvallat		2	346	2	350	3,0 %
Iso-Britannia		62	176	2	240	2,1 %
Kanada	32		197		230	2,0 %
Alankomaat			161	50	211	1,8 %
Irlanti		138	27	24	188	1,6 %
Islanti			56	33	89	0,8 %
Saksa		1	81		82	0,7 %
Espanja			40		40	0,3 %
Gibraltar		40			40	0,3 %
Sveitsi			26	13	40	0,3 %
Luxemburg		6	34		39	0,3 %
Uusi-Seelanti			25		25	0,2 %
Australia			25		25	0,2 %
Itävalta			18		18	0,2 %
Bermuda			16		16	0,1 %
Belgia			14		14	0,1 %
Viro				8	8	0,1 %
Caymansaaret			5		5	0,0 %
Jersey		0			0	0,0 %
Yhteensä	4 318	3 302	3 087	971	11 679	100,0 %

Topdanmark Livin luvut eivät sisälly vuoden 2022 tietoihin.

Korkosijoitukset julkiselle sektorille sisältävät valtionlainoja, valtioiden takaamia joukkovelkakirjalainoja sekä muita sijoituksia julkiselle sektorille, mikä voidaan nähdä taulukosta Korkosijoitukset julkiselle sektorille, Sampo-konserni, 31.12.2022. Julkisen sektorin osuus on ollut kohtalaisen pieni Sampo-konsernin sijoitussalkuissa, ja sijoitukset ovat olleet lähinnä Pohjoismaihin.

Sampo-konsernin listatut osakesijoitukset olivat vuoden 2022 lopussa 2 884 miljoonaa euroa (3 812). Vuoden 2022 lopussa Ifin listattujen osakkeiden arvo oli 1 169 miljoonaa euroa (1 646). Osakkeiden osuus oli 11 prosenttia Ifin sijoitusomaisuudesta. Mandatum Lifessa listattujen osakkeiden arvo oli 784 miljoonaa euroa vuoden 2022 lopussa (1 233) ja listattujen osakkeiden osuus sijoitusomaisuudesta oli 18 prosenttia. Topdanmarkissa listatut osakesijoitukset olivat vuoden 2022 lopussa 111 miljoonaa euroa (478). Vuoden 2022 lopussa Hastingsilla ei ollut listattuja osakesijoituksia.

Maantieteellisesti Sampo-konsernin sijoitukset ovat painottuneet pohjoismaisiin yrityksiin. Pohjoismaisten yritysten osakkeiden osuus oli 57 prosenttia kaikista osakkeista. Tämä on linjassa konsernin sijoitusstrategian kanssa, jonka mukaan sijoituksissa keskitytään pohjoismaisiin yhtiöihin. Nämä pohjoismaiset yhtiöt kilpailevat kuitenkin pääosin globaaleilla markkinoilla, vain harvat niistä ovat toiminnaltaan puhtaasti kotimaisia yhtiöitä. Näin ollen lopullinen riski ei ole merkittävästi riippuvainen Pohjoismaiden talouksista. Sampo-konsernin listattujen osakesijoitusten jakauma esitetään Listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma, Sampo-konserni, 31.12.2022 ja 31.12.2021 -graafeissa.

Korkosijoitukset julkiselle sektorille

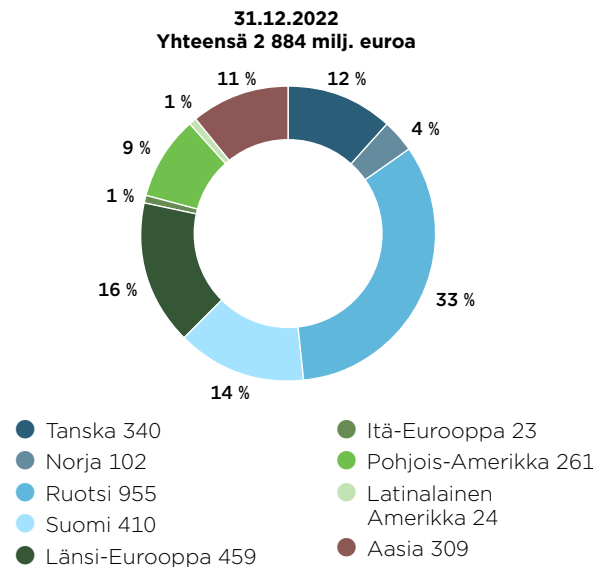
Sampo-konserni, 31.12.2022

Milj. e	Valtiot	Valtioiden takaamat	Julkinen sektori, muut	Yhteensä
Ruotsi	404		184	588
Norja			369	369
Suomi	19	24		42
Ylikansalliset instituutiot			135	135
Iso-Britannia	71			71
Saksa		52		52
Ranska		10		10
Yhteensä	493	87	687	1 267

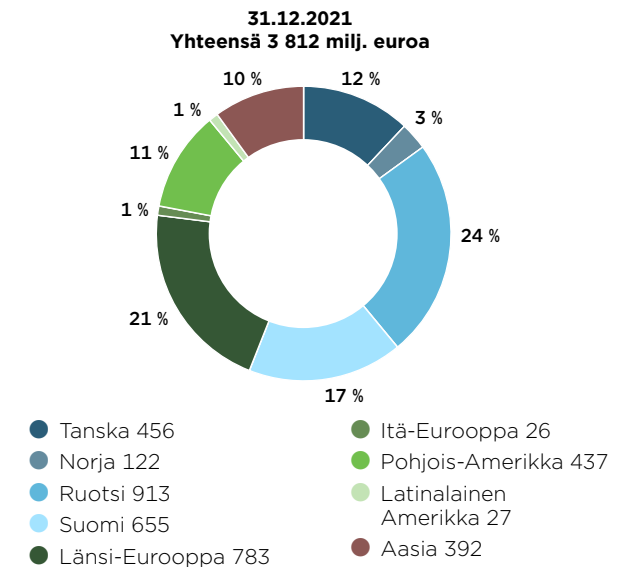
Topdanmark Livin luvut eivät sisälly vuoden 2022 tietoihin.

Listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma

Sampo-konserni



Topdanmark Livin luvut eivät sisälly vuoden 2022 tietoihin.



Suurimmat sijoitukset yksittäisiin nimiin

Suurimmat keskittymät liikkeeseenlaskijoittain ja omaisuuslajeittain, Sampo-konserni, 31.12.2022 -taulukossa kuvataan suurimmat keskittymät yksittäisiin liikkeeseenlaskijoihin ja vastapuoliin konsernitasolla.

Suurimmat high yield- ja luottoluokittelemattomat korkosijoitukset eritellään Kymmenen suurinta suoraa high yield- sekä luottoluokittelemattomaa korkosijoitusta, Sampo-konserni, 31.12.2022 -taulukossa. Lisäksi suurimmat suorat sijoitukset listattuihin osakkeisiin eritellään Kymmenen suurinta suoraa listattua osakesijoitusta, Sampo-konserni, 31.12.2022 -taulukossa.

Saamiset muista kuin investment grade -luokituksen saaneista korkosijoituksista ovat merkittävät, koska suhteellisen pienellä osalla pohjoismaisista yhtiöistä on luottoluokitus ja lisäksi monilla luottoluokitelluilla yhtiöillä on high yield -luottoluokitus.

Suurimmat keskittymät liikkeeseenlaskijoittain ja omaisuuslajeittain

Sampo-konserni, 31.12.2022

Liikkeeseenlaskija	Yhteensä milj. e	% sijoitus- omaisuudesta	Kassavarat ja lyhytaikaiset korko- sijoitukset	Pitkäaikaiset korko- sijoitukset, yhteensä	Pitkäaikaiset korko- sijoitukset: Valtioiden takaamat	Pitkäaikaiset korko- sijoitukset: Katetut jvk-lainat	Pitkäaikaiset korko- sijoitukset: Senior- jvk-lainat	Pitkäaikaiset korko- sijoitukset: Tier 1 ja Tier 2	Osake- sijoitukset	Vakuudella kattamaton osuus johdannaisista
Nordea Bank	1 416	6 %	715	699	0	496	130	73	0	2
Skandinaviska Enskilda Banken	818	4 %	639	178	0	65	93	20	0	1
Danske Bank	801	4 %	516	286	0	119	137	29	0	0
Nykredit Realkredit	645	3 %	0	645	0	645	0	0	0	0
BNP Paribas	601	3 %	541	60	0	0	60	0	0	0
Ruotsi	588	3 %	0	588	0	0	588	0	0	0
Realkredit Danmark	514	2 %	0	514	0	514	0	0	0	0
Nordax	425	2 %	0	0	0	0	0	0	425	0
Norja	369	2 %	0	369	0	0	369	0	0	0
Saxo Bank	345	2 %	0	31	0	0	13	17	314	0
10 suurinta keskittymää yhteensä	6 522	29 %	2 411	3 368	0	1 840	1 389	140	739	3
Muut	15 824	71 %								
Sijoitusomaisuus yhteensä	22 346	100 %								

Tanskalaisten vakuudellisten joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskijat esitetty erillisinä liikkeeseenlaskijoina.

Topdanmark Livin luvut eivät sisälly vuoden 2022 tietoihin.

Kymmenen suurinta suoraa high yield- sekä luottoluokittelematonta korkosijoitusta ja suoraa listattua osakesijoitusta

Sampo-konserni, 31.12.2022

Kymmenen suurinta suoraa high yield- sekä luottoluokittelematonta korkosijoitusta	Luokitus	Yhteensä, milj. e	% kaikista suorista korkosijoituksista
Ellevio Holding 1 AB	NR	60	0,4 %
Teollisuuden Voima	BB+	54	0,3 %
Saab	NR	53	0,3 %
Granite Debtco 9 Limited	NR	49	0,3 %
Granite Debtco 10 Limited	NR	45	0,3 %
Huhtamaki	BB+	44	0,3 %
ALM Equity	NR	43	0,3 %
Pohjolan Voima	NR	41	0,3 %
Visma Group Holding	NR	36	0,2 %
Schibsted	NR	35	0,2 %
10 suurinta keskittymää yhteensä		459	2,8 %
Muut suorat korkosijoitukset		15 790	97,2 %
Suorat korkosijoitukset yhteensä		16 249	100,0 %

Kymmenen suurinta suoraa listattua osakesijoitusta	Yhteensä, milj. e	% kaikista suorista osakesijoituksista
Nordax*	425	21,3 %
Saxo Bank*	314	15,7 %
Volvo	131	6,6 %
ABB	114	5,7 %
Enento Group	62	3,1 %
Volvo Car	55	2,8 %
Nederman Holding	54	2,7 %
Husqvarna	52	2,6 %
Vaisala	50	2,5 %
Yara International	48	2,4 %
10 suurinta keskittymää yhteensä	1 306	65,5 %
Muut suorat osakesijoitukset	689	34,5 %
Suorat osakesijoitukset yhteensä	1 995	100,0 %

* Vaikka Nordax ja Saxo Bank eivät ole listattuja yhtiötä, ne ovat merkittäviä sijoituksia Sampo Oyj:n sijoitussalkussa ja siksi mukana tässä taulukossa. Topdanmark Livin luvut eivät sisälly vuoden 2022 tietoihin.

Keskittymät koko taseen tasolla

Yleisesti ottaen Sampo-konserni on rakenteellisesti riippuvainen pohjoismaisten talouksien suoriutumisesta, kuten jo aiemmin kuvattiin. Sampo-konserni on myös taloudellisesti alttiina yleisen korkotason laskulle, mikä käy ilmi edellä esitetystä taulukosta **Arvioidut vakava-raisuuden markkinariskiherkkyydet, Sampo-konserni, 31.12.2022**. Tämä aiheutuu siitä, kun Ifissä ja Mandatum Lifessa vakuutusvelkojen duraatio on pidempi kuin korkosijoitusten duraatio. Riippuvuutta lieventää osittain Mandatumin vastuuvetkaan sisältyvän pitkäaikaisen korkoriskin suojaustarkoituksessa olevat koronvaih-tosopimukset. Topdanmarkissa ja Hastingsissa taseen korkoriskiä suojataan aktiivisesti ja siten Topdanmark tai Hastings eivät olennaisesti lisää korkoriskiä konsernin tasolla.

Sampo-konserni hyötyy korkojen noususta, kun vakuu-tusvelkojen taloudellinen arvo pienenee enemmän kuin niitä suojaavien sijoitusten arvo.

Sampo Oyj:n rooli

Sampo Oyj on konsernin holding-yhtiönä vastuussa konsernin pääomanhallinnan toimenpiteistä. Näitä toimia ohjataan ryhmätason vakavaraisuudelle ja velkaisuusasteelle asetetuilla tavoitteilla (**Liite 4 Kannattavuus, riskit ja pääoma**). Niihin kuuluvat päätökset konsernitason sijoitusriskeistä, liiketoiminnan kasvu- ja tulostavoitteista, jälleenvakuutusstrategioista, voiton- jaosta sekä pääomainstrumenttien liikkeeseenlaskuista. Lisäksi konsernitason riskikertymiä ja -keskittymiä seurataan säännöllisesti, ja niitä hallitaan säätelemällä kokonaisriskejä tarpeen vaatiessa.

Emoyhtiö Sampo Oyj on konsernissa likviditeetin lähde. Tämän vuoksi rahoitusrakenteen kestävyys ja kyky hankkia rahoitusta tarvittaessa ovat jatkuvasti arvioinnin kohteena. Sampo Oyj tarvitsee likviditeettiä konsernin rahoituksen tarpeisiin, mahdollistaakseen osinkovar- muuden ja rahoittaakseen mahdollisia liiketoimia. Sampo Oyj:n rahoitus rajoittuu sisäisiin osinkoihin ja sijoitus- tuottoihin, mutta sitä voidaan määräjain täydentää uudella velalla ja pääomalla tai sijoitusten myynnillä. Näin ollen holding-yhtiön likviditeettiä hallinnoidaan kokonaisvaltaisesti yhdessä osinkopolitiikan, strategisten päämäärien sekä taseelle asetettujen tavoitteiden kanssa.

Vuoden 2022 lopussa Sammolla oli 6 066 miljoonan edestä strategisia sijoituksia tytäryhtiöihin ja ne oli pääosin rahoitettu omalla pääomalla, 6 814 miljoonaa euroa ja senior-ehtoisella velalla, jota oli yhteensä 1 306

miljoonaa euroa, ja hybridilainoilla 1 489 miljoonaa euroa. Senior-lainojen keskimääräinen jäljellä oleva matu- riteetti oli 4,5 vuotta ja siitä 806 miljoonan euron osuus oli maturiteetiltaan yli 5 vuotta. Senior-ehtoisella velalla rahoitetaan myös muita sijoitusomaisuuseriä. Näiden huonomman etuoikeuden velkainstrumenttien ja muiden korkosijoitusten, yhteisummaltaan 127 miljoonaa euroa,

keskimääräinen maturiteetti oli 1,7 vuotta. Strategisten sijoitusten ja muiden sijoituserien rahoitus on vahvasti järjestetty.

Kyky hankkia rahoitusta riippuu velkaantuneisuudesta ja likviditeettipuskurista, jotka voidaan päätellä Taserakenne, Sampo Oyj, 31.12.2022 ja 31.12.2021 -taulukosta.

Taserakenne

Sampo Oyj, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Milj. e	31.12.2022	31.12.2021
Vastaavaa yhteensä	9 685	12 327
Käteiset varat	2 467	3 732
Sijoitukset	990	836
Muut sijoitukset	2	2
Korkosijoitukset	27	39
Osakkeet ja osuudet	961	795
Huonommalla etuoikeudella olevat saamiset	100	100
Osuudet saman konsernin yrityksissä	6 066	7 596
Sijoitukset tytäryrityksissä	6 066	5 639
Sijoitukset osakkuusyrityksissä	0	1 956
Muut varat	62	63

Milj. e	31.12.2022	31.12.2021
Vastattavaa yhteensä	9 685	12 327
Liikkeeseen lasketut yritystodistukset	0	0
Pitkäaikainen vieras pääoma	1 306	1 878
Private placement -lainat	21	47
Joukkovelkakirjalainat	1 285	1 831
Pääomalainat	1 489	1 487
Oma pääoma	6 814	8 823
Sidottu oma pääoma	98	98
Voitonjakokelpoiset varat	6 716	8 725
Muut velat	77	138

Sampo Oyj:n velkaantuneisuus oli maltillinen esimerkiksi seuraavilla mittareilla arvioituna:

- Velkaantuneisuus mitattuna korollisten velkojen osuudella kaikista vastattavaa-puolen eristä oli 29 prosenttia (28).
- Sammon 210 miljoonan euron (-505) suuruinen nettovelka on matala.

Sammolla oli likviditeettiä 2 467 miljoonaa euroa (3 732) pankkitiliasaldona sekä lyhytaikaisina rahamarkkinasijoituksina. Likviditeettiin vaikuttaa pääasiassa saadut ja maksetut osingot sekä muutokset liikkeeseenlasketuissa velkainstrumenteissa ja tehdyissä sijoituksissa. Sampo maksaa osinkonsa toukokuussa, jolloin likviditeetti laskee huomattavasti. Osa sijoituksista (990) voidaan

myydä, mikäli tarvitaan likviditeettiä. Lyhyen aikavälin likviditeettiä voidaan pitää riittävänä.

Sammon rahoitusasema on hyvä, minkä ansiosta yhtiö kykenee uudelleen rahoittamaan nykyiset velkansa ja laskemaan liikkeelle uutta velkaa. Tämä yhdessä yhtiön myytävissä olevien omaisuuserien kanssa tarkoittaa, että Sampo kykenee luomaan likviditeettiä.

Nykyisellään Sampo-konsernilla on pääomapuskuria suhteessa vakavaraisuuspääomavaatimukseen. Taulukossa Taserakenne, Sampo Oyj, 31.12.2022 ja 31.12.2021 esitetyt huonomman etuoikeuden kaikki saamiset ovat tällä hetkellä Mandatumin liikkeeseen laskemia, ja ne eliminoidaan konsernin omista varoista. Mikäli kyseiset saamiset myytäisiin, emoyhtiön likviditeetin kasvun

ohella konsernin oma varallisuus ja vakavaraisuussuhde nousisivat.

Sampo Oyj pystyy tasapainottamaan riskejä konsernin sisällä. Hallinnoidessaan rahoitus- ja pääomarakennettaan sekä likviditeettiään Sampo Oyj ottaa huomioon, että joillakin sen liiketoiminta-alueista on eurosta poikkeavat perusvaluutat (Ruotsin kruunu, Tanskan kruunu ja Englannin punta) ja sen, että ne ovat alttiina korkojen laskulle. Nämä riskit saattavat vaikuttaa Sammon tekemiin päätöksiin sen omien velkainstrumenttien liikkeeseenlaskun yhteydessä ja likviditeettiportfoliota hoidettaessa.

Rahoitusvarojen ja -velkojen sekä vuokrasopimusvelkojen maturiteetit esitetään Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan, Sampo Oyj, 31.12.2022 -taulukossa.

Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan

Sampo Oyj, 31.12.2022

31.12.2022 Milj. e	Kirjanpitoarvo yhteensä			Kassavirrat						
	Kirjanpitoarvo yhteensä	Kirjanpitoarvo ilman sopimuksellista eräpäivää	Kirjanpitoarvo, sopimukseen perustuva eräpäivä	2023	2024	2025	2026	2027	2028- 2037	2038-
Rahoitusvarat	3 596	2 799	797	688	24	8	8	8	77	183
Rahoitusvarat (muut kuin johdannaiset)	3 596	2 799	797	688	24	8	8	8	77	183
Koronvaihtosopimukset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valuuttajohdannaiset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rahoitusvelat	2 816	0	2 816	-416	-65	-224	-60	-60	-2 513	0
Rahoitusvelat (muut kuin johdannaiset)	2 802	0	2 802	-416	-63	-223	-59	-59	-2 504	0
Koronvaihtosopimukset	14	0	14	0	-2	-1	-1	-1	-9	0
Valuuttajohdannaiset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vuokrasopimusvelat	2	0	2	-1	-1	0	0	0	0	0
Nettovastuuvelka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Sampo Oyj:n laskennallisten verojen käsittely perustuu IAS 12 Tuloverot -standardiin. Yhtiö on kirjannut laskennallisia verosaamisia Suomen verolainsäädännössä vahvistettujen tappioiden perusteella. Vahvistetut tappiot ovat voimassa kymmenen vuotta, jonka jälkeen ne vanhentuvat. Yhtiön vahvistettujen tappioiden mukainen verosaaminen oli 34,3 miljoonaa euroa vuoden 2022 lopussa. Verosaamista ei ole kirjattu taseeseen, vaan verosaaminen esitetään taseen ulkopuolisena eränä.

Laskennallista verovelkaa on kirjattu yhtiön sijoitusten realisoitumattomien arvonnousujen osalta. Yhtiön taseessa ei ollut laskennallista verovelkaa 31.12.2022.

Yhtiön tase ei sisällä muita väliaikaisista eristä syntyviä laskennallisia veroja.

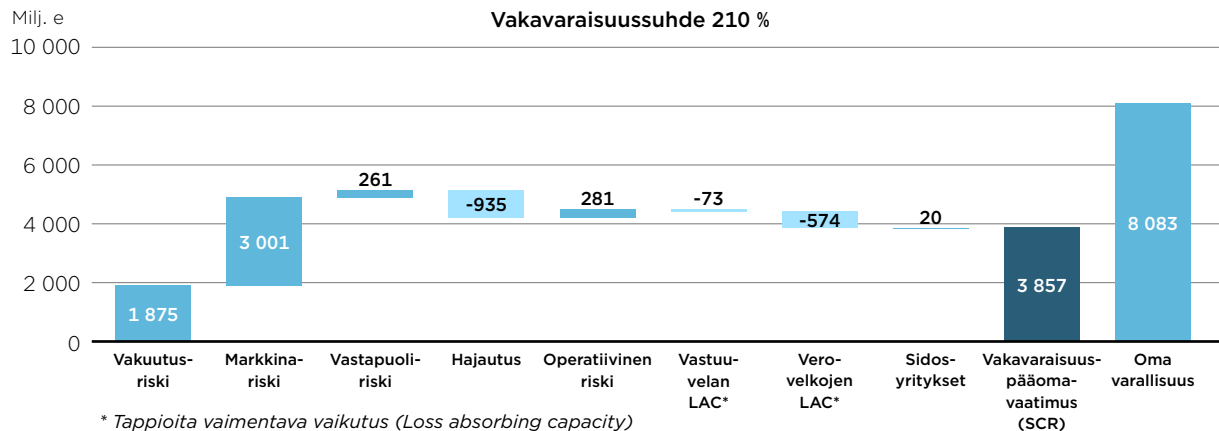
Sampo-konsernin pääomitus

Sampo-konsernin pääomituksen periaatteet ja laskentamenetelmät kuvataan **liitteessä 4 Kannattavuus, riskit ja pääoma** yksityiskohtaisesti.

Solvensi II -säännösten mukainen Sampo-ryhmän oma varallisuus ja SCR esitetään graafissa Vakavaraisuus Solvensi II -säännösten mukaan, Sampo-ryhmä, 31.12.2022. Sampo-ryhmän hyväksyttävän oman

Vakavaraisuus Solvensi II -säännösten mukaan

Sampo-ryhmä, 31.12.2022



varallisuuden suhde ryhmän SCR:ään vuoden 2022 lopussa oli 210 prosenttia (185). Sampo-ryhmä on täyttänyt vakavaraisuuspääomavaatimuksensa koko ajan vuonna 2022.

Ryhmän SCR pieneni 2 048 miljoonaa euroa johtuen ensi sijassa merkittävästi matalammasta osakeriskistä. Vuoden 2022 aikana myytiin yhteensä 246 miljoonaa Nordean osaketta, mikä sai päätökseen Sammon irtautumisen Nordeasta, kun koko Nordean omistus myytiin. Lisäksi osakemarkkinat laskivat vuoden 2022 aikana, mikä laski

osakesijoitusten markkina-arvoja ja alensi osakeriskin pääomavaadetta edelleen. Sampo ei ole hakenut lupaa käyttää konsernitason sisäistä mallia ja siksi Solvensi II -laskennassa käytetään standardikaavan SCR:iä. Sampo ei sovelta Hastingsin alaryhmäkohtaisia parametreja (GSP) ryhmän SCR:ssä.

Ryhmän laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus oli -574 miljoonaa euroa, ja se lasketaan perustuen tytäryhtiöiden vastaaviin lukuihin noudattaen EIOPA:n antamia ohjeita.

Taulukossa Hyväksyttävä oma varallisuus, Sampo-ryhmä, 31.12.2022 ja 31.12.2021 esitetään Sampo-ryhmän oma varallisuus luokittain.

Ryhmän oma varallisuus koostuu tavanomaisesta osakepääomasta, täsmäytyserästä ja etuoikeudeltaan huonommista veloista, jotka ovat hyväksyttäviä ryhmätasolla. Ryhmän oma varallisuus 31.12.2022 oli 8 083 miljoonaa euroa (10 924).

Koko 98 miljoonan euron suuruinen osakepääoma sekä 6 249 miljoonan euron (8 675) suuruinen täsmäytyserä täyttävät täysin vaatimukset, joiden nojalla ne voidaan sisällyttää rajoituksetta käytettävissä oleviin luokan 1 eriin. Vertailuna IFRS:n mukainen konsolidoitu oma pääoma oli 9 543 miljoonaa euroa 31.12.2022 (13 464) (katso **liite 5 Vakavaraisuuslaskennassa sovellettavat arvostusmenetelmät**). Kaiken kaikkiaan oman varallisuuden rakenne on erittäin vakaa, sillä luokan 1 erät ovat noin 79 prosenttia koko omasta varallisuudesta, josta täsmäytyserä muodostaa valtaosan.

Täsmäytyserä on yhteissumma jakamattomista voitoista, tilikauden tuloksesta sekä muista rahastoista vähennettynä ehdotetulla osingonjaolla ja muulla voitonjaolla ja oikaisten sitä Solvenssi II -säännösten mukaisilla arvostuseroilla, laskennallisilla nettoverosaamisilla, suoraan omistetuilla omilla osakkeilla sekä Topdanmarkin vähemmistöosuudella. Täsmäytyserän koostumus esitetään taulukossa Täsmäytyserän rakenne, Sampo-ryhmä, 31.12.2022 ja 31.12.2021.

Hyväksyttävä oma varallisuus

Sampo-ryhmä, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Milj. e	31.12.2022	31.12.2021
Luokka 1 yhteensä	6 367	8 906
Osakepääoma	98	98
Täsmäytyserä	6 249	8 675
Muiden rahoitusalojen yhtiöiden nettovaikutus	0	0
Luokka 1 - käytettävissä rajoitetusti	20	133
Luokka 2 (Etuoikeudeltaan huonommat velat)	1 671	1 981
Luokka 3 (Laskennalliset verosaamiset)	45	38
Hyväksyttävä oma varallisuus	8 083	10 924

Täsmäytyserän rakenne

Sampo-ryhmä, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Milj. e	31.12.2022	31.12.2021
Rahastot, jakamattomat voitot sekä tilikauden nettotulos (ennen SII-muunnoksia)	9 445	13 371
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	-1 892	-2 612
Omat osakkeet (suorassa ja välillisessä omistuksessa olevat)	-181	-476
Muu ei käytettävissä oleva oma varallisuus	-373	-441
Luokka 3:ssa erikseen esitetyt laskennalliset verosaamiset	-45	-38
Arvonoikaisut Solvenssi II:n mukaan	-706	-1 129
Täsmäytyserä	6 249	8 675

Taulukossa Hyväksyttävä oma varallisuus, Sampo-ryhmä, 31.12.2022 ja 31.12.2021 esitetyt oman varallisuuden erät, jotka luetaan Sampo-ryhmän luokan 1 rajoitetusti käytettävissä olevaan sekä luokan 2 pääomaan, koostuvat ulkoisten sijoittajien omistuksessa olevista huonomman etuoikeuden veloista. Näitä eriä oli 31.12.2022 tilanteessa 20 miljoonaa euroa (luokka 1) ja 1 671 miljoonaa euroa (luokka 2). Lisäksi osuus Ifin niin sanotusta Norwegian

Natural Perils Fundista on mukana oman varallisuuden luokan 2 pääomissa.

Vuoden 2022 lopun tilanteessa Mandatum Lifen liikkeelle laskemista yhteensä 350 miljoonan euron huonomman etuoikeuden velkainstrumenteista 100 miljoonaa euroa oli Sammon sijoitusportfoliossa. Topdanmark on laskenut liikkeelle kaksi huonomman etuoikeuden

velkaa, jotka ovat yhteensä 1 100 miljoonaa Tanskan kruunua. Näistä noin 85 prosenttia on Sampo-konsernin yhtiöiden sijoitussalkuissa. Yksityiskohdat Sammon, Ifin, Topdanmarkin ja Mandatum Lifin liikkeelle laskemien huonomman etuoikeuden velkainstrumenteista esitetään yhtiöiden vastaavissa taulukoissa. Yksityiskohtaiset tiedot instrumenteista on saatavilla myös Sammon internetsivuilla www.sampo.com/investors/debt-instruments/sampo-plc, www.sampo.com/investors/debt-instruments/if, www.sampo.com/investors/debt-instruments/topdanmark ja www.sampo.com/investors/debt-instruments/mandatum.

Vuoden 2022 aikana Sampo Oyj, If, Mandatum tai Hastings eivät lunastaneet tai laskeneet liikkeelle uusia huonomman etuoikeuden velkainstrumentteja. Kuitenkin Ifin 1 000 miljoonan Ruotsin kruunun luokan 1 velkainstrumentti vähennettiin ryhmän omasta varallisuudesta jo 31.12.2022 johtuen instrumentin tulevasta lunastuksesta maaliskuussa 2023. Seurauksena Topdanmark Liv Holding A/S:n myynnistä Topdanmark

laski liikkeelle luokan 1 rajoitetusti käytettävissä olevan 400 miljoonan Tanskan kruunun arvoisen velkainstrumentin korvatakseen samankokoisen marraskuussa lunastetun lainan. Lisäksi Topdanmark lunasti 800 miljoonan Tanskan kruunun arvoisen luokan 2 lainan joulukuussa 2022.

Sampo-ryhmän oma varallisuus supistui 2 841 miljonnalla eurolla tilikauden 2022 aikana. Vuoden aikana tapahtui paljon. Korkea vakuutustoiminnan kannattavuus yhdistettynä nouseviin korkoihin kasvattivat omaa varallisuutta samalla, kun negatiiviset osaketuotot alensivat sitä. Vahinkovakuutukseen keskittyvän strategian mukaisesti Sampo jatkoi irtautumistaan Nordea omistuksesta, mikä saatiin päätökseen 29.4.2022 myymällä 200 miljoonaa osaketta. Sampo oli jo helmi-huhtikuun aikana myynyt avoimilla markkinoilla 46 miljoonaa Nordean osaketta, ja vuoden 2022 bruttotuotto oli 2,3 miljardia euroa. Sampo ilmoitti kokonaisuudessaan 1 250 miljoonan euron osakkeiden takaisinosto-ohjelmasta vuonna 2022, ja 1 228 miljoonaa euroa on vähennetty

omasta varallisuudesta. Ehdotettu 1 337 miljoonan euron osingonjako samoin kuin 400 miljoonan euron osakkeiden takaisinosto-ohjelma, jota johdolla on aikomus esittää, on lisäksi vähennetty omasta varallisuudesta vuoden lopussa. Tämä osinko sisältää vakuutusosingon, 1,80 euroa osakkeelta (926 miljoonaa euroa), joka on linjassa konsernin vakuutusliiketoiminnan voittojen kanssa, sekä lisäosingon 0,80 euroa osakkeelta (411 miljoonaa euroa). Näiden omassa varallisuudessa sekä erityisesti SCR:ssä tapahtuneiden muutosten seurauksena, ryhmän hyväksyttävän oman varallisuuden suhde ryhmän SCR:ään kasvoi 210 prosenttiin (185). Johtuen viranomais säännöksen rajoituksesta, jonka mukaan luokan 2 omaa varallisuutta voi olla enintään 20 prosenttia ryhmän konsolidoidusta vähimmäis-SCR:stä ("MCR"), oman varallisuuden saatavuutta ja siirrettävyyttä on rajoitettu laskettaessa luokan 2 pääomia ja hyväksyttävän oman varallisuuden ja ryhmän konsolidoidun vähimmäis-SCR:n suhdelukua.

If-konserni

Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos	32
Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos	39
Vastapuoliriskit.....	45
Operatiiviset riskit.....	46
Uudet riskialueet	46
Pääomitus	48

If-konserni

If-konserni ("If") harjoittaa vahinkovakuutustoimintaa Pohjoismaissa ja Baltian maissa. Se tarjoaa kattavan valikoiman vakuutuksia ja vakuutuspalveluita henkilöasiakkaille ja yrityksille maantieteellisesti hajautuneella alueella. Pohjoismaisia globaalisti toimivia yritysasiakkaita palvelee lisäksi sivukonttoreissa Ranskassa, Saksassa, Hollannissa ja Isossa-Britanniassa sekä kansainvälisten yhteistyökumppanien kautta. Ifin vakuutustoiminta on täten hyvin hajautettua maiden, vakuutuslajien ja asiakassegmenttien suhteen.

Pohjoismainen vahinkovakuutusmarkkina on melko keskittynyt. Neljän suurimman yhtiön osuus on noin 70–90 prosenttia Ruotsin, Norjan ja Suomen markkinoista. Tanskassa markkina on hajautuneempi. Muita markkinoille ominaisia piirteitä ovat korkea asiakaspysyvyys, matala liikekulusuhde sekä digitaalisten palveluiden käytön kasvu läpi koko asiakkuuden myynnistä korvauksiin saakka.

Ifin strategian ytimessä on tasainen tulos, jota tukevat asiakastyytyvyisyys, erinomainen vakuutusosaaminen, operatiivinen tehokkuus ja jatkuva panostus digitalisaatioon. If on sitoutunut antamaan parasta mahdollista

palvelua asiakkailleen takaamalla, että jokainen asiakas on asianmukaisesti vakuutettu riskeille niin jokapäiväisessä elämässään kuin liiketoiminnassaan. Tämä sitoumus kiteytyy Ifin asiakkailleen antamassaan lupauksessa "Rinnallasi".

Vastuullisuus on merkittävä osa Ifin strategiaa, ja on siksi keskeisessä asemassa sekä Ifille että sen sidosryhmille. Tavoitteena on tehdä Ifistä aidosti välittävä vakuutusyhtiö, ja vaikuttaa aktiivisesti vastuullisemman yhteiskunnan luomisessa. Vastuullisuusriskejä, kuten ilmastonmuutosriskejä, ei käsitellä itsenäisinä riskiluokkina Ifin riskienhallintajärjestelmässä, vaan ne ovat kiinteä osa jokaisen pääriskiluokan arviota.

Vuodesta 2022 tuli kaiken kaikkiaan vaikea vuosi, johon vaikutti Ukrainan sota, Kiinassa jatkuvat pandemiavaikutukset ja tietysti korkea inflaatio. Kuitenkin Ifin bisnesmalli on osoittautunut vahvaksi monipuolisuutensa sekä pitkän kokemuksen etä- ja online-jakelun ansiosta. Vuoden lopussa If pystyi esittämään vahvan tuloksen monella alueella, niin taloudellisesti kuin myös laadullisesti. Esimerkiksi, keskeisistä tulosindikaattoreista yhdistetty kulusuhde, riskisuhde sekä maksutulon kasvu osoittavat ennätystulosta.

Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos

Ifin pohjoismainen vakuutustoiminta on organisoitu asiakassegmenteittäin rajat ylittäviin liiketoiminta-alueisiin, joita ovat henkilöasiakkaat, yritysasiakkaat (pienet ja keskikokoiset yritykset) sekä suurasiakkaat (suuret yritykset). Yli puolet kokonaisvakuutusmaksutulosta tulee henkilöasiakkaiden liiketoiminta-alueelta. Pohjoismaisten liiketoiminta-alueiden yhteinen korvaustoiminto käsittelee kaikki korvaukset. Baltian liiketoiminta muodostaa erillisen liiketoiminta-alueen, jota hoidetaan Viron yhtiön kautta. Yhtiöllä on sivukonttorit Latviassa ja Liettuaassa.

Vaikka talven 2022 ankarista sääoloista johtuneet korvaukset muuttuivat odotettua suuremmiksi, vuoden vakuutustoiminnan tulos parani 10 prosenttia 888,0 miljoonasta eurosta 975,9 miljoonaan euroon. Maksutulojen kehitys jatkoi vahvistumistaan kaikissa maissa kasvaneen asiakaskannan ansiosta. Henkilöasiakkaissa vakuutusmaksutulon kehityksen vaimeneminen johtui uusien autojen suhteellisen heikosta myynnistä Pohjoismaissa. Sekä yritys- ja suurasiakkaiden liiketoiminta-alueiden että Baltian liiketoiminnan vakuutusmaksutulon kasvua

tuki korkea ja vakaa asiakassuhteen pysyvyytaso, kuin myös korotukset hinnoittelussa korvausinflaation mukaisesti kaikilla liiketoiminta-alueilla.

Liiketoiminta-alueiden vuoden 2022 tulokset esitellään alla:

- **Henkilöasiakkaat:** Huolimatta vakuutusmaksutulon vakaasta kasvusta omaisuus- ja henkilövakuutuksissa vakuutustoiminnan tulos huononi, mikä johtui korvauskulujen merkittävästä kasvusta erityisesti Ruotsissa ja Norjassa. Tämä selittyy ankarilla talviolosuhteilla ja ylimääräisillä inflaatiovarauksilla, kun varaosien kustannukset ovat tärkein kustannustekijä kaikissa maissa.
- **Yritysiasiakkaat:** Vakuutustoiminnan tulos oli positiivinen johtuen hinnoittelutoimenpiteistä, korkeasta ja vakaasta asiakaspysyvyydestä ja nousseista asiakasmääristä, nämä kaikki yhdessä vaikuttivat vakuutusmaksujen vahvaan kehitykseen erityisesti Norjassa, Suomessa ja Ruotsissa. Korvauskulut

nousivat kokonaisuutena Norjassa. Kuitenkin tämän vaikutuksen ylitti huomattavasti alemmat korvauskulut vähentyneissä annuiteeteissa. Annuiteetit laskivat Suomen henkilövakuutuskannassa korkeampien diskonttokorkojen takia. Kokonaisuutena korvauskulut olivat melko vakaat Ruotsissa ja Tanskassa.

- **Suurasiakkaat:** Vakuutustoiminnan tulos parani viime vuodesta, johtuen pääasiassa omaisuusvakuutuksen pienemmistä korvauskuluista henkilövakuutuksissa. Alennus selittyy vähentyneillä annuiteeteilla johtuen korkeammista diskonttokoroista. Vakuutusmaksujen kehitys oli vahvaa erityisesti Ruotsissa ja Tanskassa. Tämä johtui ensisijaisesti korkeasta inflaatioympäristöstä johtuvista indeksoinneista, merkittävistä hinnoittelumuutoksista sekä salkun muutoksista.
- **Baltia:** Vaikka 2022 vakuutusmaksutulot kasvoivat hinnankorotuksista johtuen kiinteästi kaikissa maissa, vakuutustoiminnan tulos heikkeni hieman. Tämä selittyy kasvaneilla korvauskuluilla liikennevakuutuksessa Virossa ja Latviassa, kun taas Liettuaassa korvauskulut pysyivät kokonaisuutena samalla tasolla.

Ifin kolme merkittävintä Solvenssi II:n mukaista vakuutuslajia ovat moottoriajoneuvon vastuuvakuutus, muu moottoriajoneuvon vakuutus sekä palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus. Taulukko Vakuutustoiminnan tulos, If, 31.12.2022 ja 31.12.2021 kuvaa Ifin vakuutusmaksujen ja korvausten, liikeykulujen, jälleenvakuuttajien osuuksien sekä vakuutustoiminnan tuloksen kehityksen viimeiseltä kahdelta vuodelta jaoteltuna Solvenssi II:n mukaisiin vakuutuslajeihin.

Vakuutustoiminnan tulos

lf, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Vakuutustoiminnan tuloksellisuus SII-vakuutuslajeittain, milj. e	Vakuutus- maksutulo		Vakuutus- maksutuotot		Korvauskulut		Liikekulut		Jälleen- vakuuttajien osuus		Vakuutus- toiminnan tulos	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Sairauskuluvakuutus	309	287	302	283	214	155	78	74	0	5	10	49
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta	387	355	375	345	212	202	90	85	0	8	73	50
Työntekijäin tapaturmavakuutus	186	181	186	180	99	69	40	39	2	10	46	62
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	548	555	550	550	361	128	162	144	-1	1	28	278
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	1 506	1 504	1 497	1 487	1 011	930	302	290	2	2	181	265
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	138	125	136	125	84	48	26	23	28	12	0	43
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	1 916	1 734	1 854	1 690	1 200	1 152	314	298	130	47	211	193
Yleinen vastuuvakuutus	384	339	366	329	249	196	69	56	37	23	11	54
Matka-apuvakuutus	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Muu henkivakuutus	59	54	57	52	12	13	10	12	2	2	32	25
Vahinkovakuutussopimuksiin pohjautuva ja sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvä elinkorko ja eläke	0	0	0	0	-188	55	0	0	0	0	188	-55
Vahinkovakuutussopimukseen pohjautuva ja muuhun kuin sairausvakuutusvelvoitteeseen liittyvä elinkorko ja eläke	0	0	0	0	-194	77	0	0	1	0	193	-77
Yhteensä (ilman muita kuluja)	5 432	5 134	5 322	5 041	3 060	3 026	1 091	1 020	202	110	971	886
Muut kulut		0		0		0		0		0	5	2
Yhteensä	5 432	5 134	5 322	5 041	3 060	3 026	1 091	1 020	202	110	976	888

Luvut on jaoteltu Solvenssi II:ssä määriteltäviin vakuutuslajeihin, jotka eroavat muissa taulukoissa käytettävästä kansallisen kirjanpitolain tai IFRS:n vaatimusten mukaisesta vakuutuslajien jaottelusta.

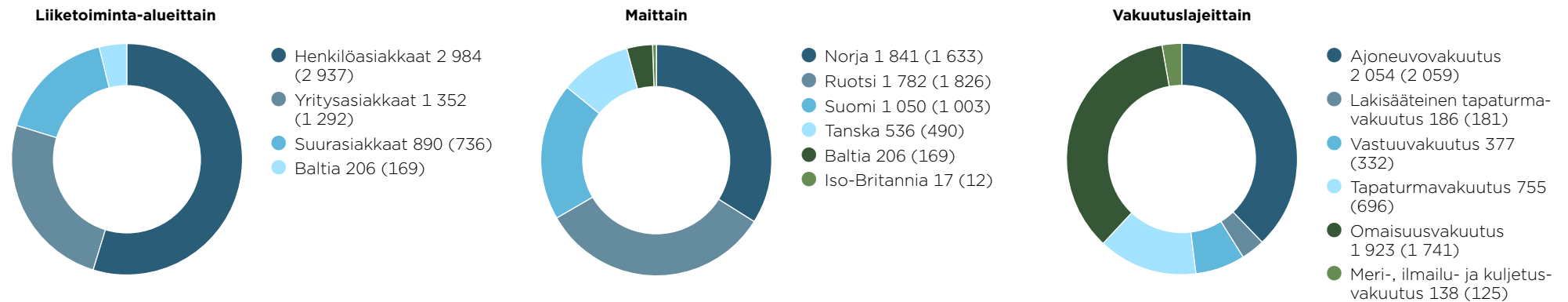
Kuten graafeissa Bruttomaksutulon erittely liiketoiminta-alueittain, maittain ja vakuutuslajeittain, If, 31.12.2022 on esitetty, Ifin vakuutusportfolio on liiketoiminta-

alueittain, maittain ja vakuutuslajeittain hyvin hajautunut. Graafin kuusi vakuutuslajia edustavat IFRS:ssä käytettyä jaottelua.

Sampo-konsernin ja Ifin raportointien lukujen välillä on pieniä eroja yhdistelyssä käytettyjen valuuttakurssien takia.

Bruttomaksutulojen erittely

If, 31.12.2022, yhteensä 5 432 milj. euroa (5 134)



Seuraavat oikaisut on tehty IFRS:n ja Solvenssi II:n mukaisten vakuutuslajien välillä:

- IFRS:n mukainen vakuutuslaji Ajoneuvovakuutus (2 054) sisältää Solvenssi II:n mukaiset vakuutuslajit moottoriajoneuvon vastuuvakuutus (548) ja muu moottoriajoneuvon vakuutus (1 506).
- IFRS:n mukainen vakuutuslaji Tapaturmavakuutus (755) sisältää Solvenssi II:n mukaiset vakuutuslajit vakuutus ansiotulon menetyksen varalta (387), muu henkivakuutus (59), sairauskuluvakuutus (309) ja matka-apu (0).

Vakuutusmaksu- ja katastrofiriski sekä niiden hallinta ja valvonta

Vakuutusmaksu- ja katastrofiriskin määritelmät ovat saatavilla **liitteessä 2 Riskien määritelmät**.

Vahinkovakuutustoiminnan luontaiseen epävarmuuteen kuuluu tappioriski, joka aiheutuu odottamattoman korkeista korvauskuluista. Tällaisista voidaan esimerkkinä mainita suuret tulipalot ja luonnonkatastrofit tai odottamaton kasvu korvausvaatimusten tiheydessä, tai pienen ja keskisuuren vahingon keskimääräisessä koossa.

Päämenetelmät vakuutusmaksuriskien hallinnassa ovat jälleenvakuutus, hajautus, varovaisuus vastuunvalinnassa sekä säännölliset tarkistukset liittyen strategiaan ja taloudellisen suunnittelun prosesseihin.

Vakuutustuloksen herkkyyshanalyysi

If, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Tunnusluku	Nykyinen taso (2022)	Muutos nykyisessä tasossa	Vaikutus tulokseen ennen veroja, milj. e 2022	2021
Yhdistetty kulusuhde, henkilöasiakkaat	82 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 29	+/- 29
Yhdistetty kulusuhde, yritysasiakkaat	75 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 13	+/- 13
Yhdistetty kulusuhde, suurasiakkaat	86 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 6	+/- 5
Yhdistetty kulusuhde, Baltia	90 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 2	+/- 2
Nettovakuutusmaksutuotot (milj. e)	5 002	+/- 1 prosenttia	+/- 50	+/- 48
Nettokorvauskulut (milj. e)	3 245	+/- 1 prosenttia	+/- 32	+/- 31
Annetun jälleenvakuutuksen maksutulo (milj. e)	329	+/- 10 prosenttia	+/- 33	+/- 28

Vakuutustoiminnan tuloksen herkkyyttä ja sen vakuutus-riskiä on kuvattu taulukossa Vakuutustuloksen herkkyyshanalyysi, If, 31.12.2022 ja 31.12.2021 esittämällä joidenkin keskeisten lukujen muutokset.

Vastuunvalintakomitea on neuvoa-antava ja valmisteleva elin kyseisten yhtiöiden toimitusjohtajille. Ohjeidensa mukaisesti vastuunvalintakomitea valvoo vakiintuneiden vastuunvalintaperiaatteiden noudattamista. Komitean puheenjohtajan vastuulla on, muun muassa, hyväksyä mahdolliset poikkeamiset vastuunvalintapolitiikasta.

Hallituksen hyväksymä vastuunvalintapolitiikka asettaa yleiset periaatteet, rajoitukset ja ohjeet vastuunvalintatoimenpiteille. Poliitiikkaa täydennetään yksityiskohtaisemmilla ohjeilla, jotka ohjaavat vakuutusten myyntiä eri liiketoiminta-alueilla.

Vahinkovakuutuksen liiketoiminta-alueiden päivittäiseen työhön kuuluu vakuutusriskien hallinta. Vahinkovakuutuksen kannattavuuteen ja riskeihin ratkaisevasti vaikuttava tekijä on kyky arvioida tulevaisuuden korvaus- ja liikekulut täsmällisesti ja täten hinnoitella vakuutusso-pimukset oikein. Hinnoittelu Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueella sekä Yritysasiakkaat-liiketoiminta-alueen pienempien riskien osalta perustuu tariffeihin. Sen sijaan Suurasiakkaat-liiketoiminta-alueella ja monimutkaisempien riskien osalta Yritysasiakkaat-liiketoiminta-alueella vakuutusten hinnoittelu on tapauskohtaisempaa ja yksilöllisempää sen sijaan, että se perustuisi tariffeihin. Hinnoitteluun liittyvää riskiä pienennetään jatkuvalla riskisuhteen ja korvauskustannusten seurannalla sekä tariffianalyysia tukevien järjestelmien kehittämisellä. Yleisesti ottaen vakuutusten hinnoittelu perustuu sattuneista vahingoista tehtäviin tilastanalyysihin ja arvioihin vahinkotiheyden ja korvausinflaation tulevasta kehityksestä.

Ifin jälleenvakuutuspolitiikka määrittelee jälleenvakuutusratkaisujen periaatteet. Jälleenvakuutuksen optimaalista valintaa arvioidaan tarkastelemalla jälleenvakuutuksen odotettuja kustannuksia suhteessa siitä saatavaan hyötyyn sekä jälleenvakuutuksen vaikutuksia tulosvaihteluun kuten myös pääomavaatimuksiin. Arvioinnissa käytetään pääosin Ifin sisäistä mallia, jolla mallinnetaan vahinkotiheydet, suurvahingot ja luonnon-katastrofit.

Ifillä on ollut vuodesta 2003 lähtien käytössä koko konsernin laajuinen jälleenvakuutusohjelma. Vuonna 2022 omapidätystasot olivat 100 miljoonan Ruotsin kruunun (noin 9,0 miljoonan euron) ja 250 miljoonan Ruotsin kruunun (noin 22,5 miljoonan euron) välillä yksittäistä riskiä kohden sekä 250 miljoonaa Ruotsin kruunua (noin 22,5 miljoonaa euroa) yksittäistä vahinko-tapahtumaa kohden.

Vastuuelkariski sekä sen hallinta ja valvonta

Vastuuelkariskin määritelmä on saatavilla **liitteessä 2 Riskien määritelmät**.

Ifin vastuuelkariskin merkittävimmät aiheuttajat ovat epävarmuudet korvausinflaatioissa, eläkeiän nosto sekä noussut elinajanodote.

Vastuuvetä, erityisesti pitkäaikaisissa vakuutuksissa, on herkkä tulevaisuuden korvausinflaation oletuksille, sillä ne vaikuttavat tulevien korvausten suuruuteen. Vahinkovakuutuksesta maksettava eläke pienenee tai päättyy vanhuuseläkkeen alkaessa. Vanhuuseläkeiän nosto, esimerkiksi poliittisella päätöksellä, pidentää eläkkeen kestoa ja kasvattaa eläkevastuiden nykyarvoa. Samalla tavoin kohonnut elinajanodote kasvattaa eläkkeen kestoa sekä eläkevastuiden nykyarvoa. Diskontatun vastuuvetän nykyarvo on herkkä korkotason laskulle,

erityisesti Suomessa ja Ruotsissa, johtuen pitkäaikaisista vakuutusvastuista.

Vastuuvetän duraatio ja siten herkkyys korkotason muutoksille vaihtelee vakuutuslajeittain. Vuonna 2022 koko vakuutuskannan painotettu keskimääräinen duraatio oli 5,3 vuotta.

Vakuutuslajeissa kuten liikennevakuutus ja työntekijän tapaturmavakuutus, lainsäädäntö eroaa merkittävästi maiden välillä. Osa näiden vakuutuslajien vastuuvetäistä

sisältää annuiteetteja, jotka ovat herkkiä muutoksille inflaatiossa, eläkeiässä, kuolevuusoletuksissa sekä diskonttokoroissa. Liikennevakuutuksen ja työntekijän tapaturmavakuutuksen osuus vastuuvetästä oli 44 (48) prosenttia.

Taulukoissa Nettovastuuvetä vakuutuslajeittain ja maittain, If, 31.12.2022 ja 31.12.2021 Ifin vastuuvetä duraatioineen esitetään vakuutuslajeittain sekä merkittävien maantieteellisten alueitten mukaan.

Nettovastuuvetä vakuutuslajeittain ja maittain

If, 31.12.2022 ja 31.12.2021

	Ruotsi		Norja		Suomi		Tanska		Baltia		Yhteensä	
31.12.2022	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio
Ajoneuvovakuutus	1 597	6,8	565	1,3	866	10,3	171	2,4	146	3,4	3 345	6,4
Lakisääteinen tapaturmavakuutus	0	0,0	170	3,6	897	11,3	309	8,1	0	0,0	1 375	9,7
Vastuuvakuutus	339	3,6	149	1,5	125	2,9	93	3,0	25	2,3	731	2,9
Tapaturmavakuutus	422	6,7	473	4,9	236	5,7	111	1,9	10	0,5	1 253	5,4
Omaisuuksivakuutus	500	0,9	614	1,0	301	1,0	203	0,7	49	0,7	1 667	0,9
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	27	0,9	27	0,8	13	1,2	33	0,6	3	1,0	102	0,8
Yhteensä	2 885	5,3	1 997	2,3	2 439	8,7	920	3,8	233	2,6	8 473	5,3

	Ruotsi		Norja		Suomi		Tanska		Baltia		Yhteensä	
31.12.2021	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio
Ajoneuvovakuutus	1 771	8,0	538	1,5	1 046	13,6	146	1,6	124	5,7	3 626	8,3
Lakisääteinen tapaturmavakuutus	0	0,0	171	7,7	1 139	12,9	282	10,5	0	0,0	1 592	12,0
Vastuuvakuutus	311	3,8	123	1,1	109	3,6	79	3,1	27	2,4	649	3,1
Tapaturmavakuutus	438	7,2	448	7,1	198	6,6	105	1,8	8	0,5	1 196	6,6
Omaisuuksivakuutus	533	1,0	569	0,9	265	1,1	153	0,7	43	1,7	1 563	1,0
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	21	1,0	22	0,8	11	1,2	28	0,6	3	0,9	85	0,8
Yhteensä	3 074	6,2	1 871	3,1	2 769	11,2	793	4,7	205	4,1	8 712	7,0

Ifin vastuuvelan herkkyyden inflaation nousulle, elinajan-
odotteen pitenemiselle sekä diskonttokoron laskulle
esitetään taulukossa Vastuuvelkaan liittyvien riskien
herkkyydet, If, 31.12.2022 ja 31.12.2021.

Ifin vastuuvelkaa analysoidaan lisäksi vahinkovuositä-
solla. Tämän analyysin tulokset sekä ennen että jälkeen
jälleenvakuutuksen esitetään korvauskulujen kehitystä
kuvaavissa taulukoissa. Nämä esitetään tilinpäätöksen
liitetiedossa 21 www.sampo.com/vuosi2022.

Vastuuvelan laskentaa koskevat politiikat hyväksytään
Ifin hallituksissa. Ifin pääaktuaarin vastuulla on aktuaari-
toiminto, hallituksille sekä toimitusjohtajalle raportointi
ja lisäksi antaa neuvoja vakuutusmatemaattisissa asioissa.
Aktuaaritoiminto vastaa sääntöjen noudattamisesta sekä
varmistaa että paikalliset säännöt ja säännökset sisältyvät
ohjeisiin ja työskentelytapoihin. Pääaktuaari julkaisee
kvartaaleittain raportin Ifin vastuuvelan riittävydestä.

Vastuuvelkaan liittyvien riskien herkkyydet

If, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Vastuuvelan erä	Riskitekijä	Riskiparametrin muutos	Maa	Vaikutus Milj e. 2022	Vaikutus Milj e. 2021
Nimellismääräinen vastuuvelka (IFRS 4)	Inflaatio kasvaa	Yhden prosenttiyksikön kasvu	Ruotsi	110,4	134,7
			Tanska	21,3	19,3
			Norja	35,5	63,3
			Suomi	49,4	41,1
Eläkemuotoinen korvausvastuu	Kuolevuus laskee	Odotettu elinikä kasvaa yhdellä vuodella	Ruotsi	15,3	15,4
			Tanska	0,8	1,0
			Suomi	50,5	76,9
Diskontattu vastuuvelka (eläkevaraukset ja osa suomalaisesta IBNR:stä, IFRS 4)	Diskonttokorko laskee	Yhden prosenttiyksikön lasku	Ruotsi	75,4	97,8
			Tanska	17,6	21,2
			Suomi	190,1	313,1

Aktuaarikomitea on toimitusjohtajan ja aktuaaritoimiston
neuvoja Ifin pääaktuaarille. Komitean tehtävänä on
varmistaa vastuuvelkariskien kokonaisvaltainen tarkastelu
sekä keskustella ja antaa suosituksia vastuuvelkaa
koskeviin politiikkoihin ja ohjeistuksiin.

Aktuaarit toteuttavat IFRS:n mukaisen vastuuvelan
laskennan jokaisella liiketoiminta-alueella. Vakuu-

tusmaksujen ja -korvausten Solvenssi II -mukaiset
vastuuvelat perustuvat jokaisen liiketoiminta-alueen sekä
pääaktuaarin yksikön antamiin parametreihin. Aktuaarit
kehittävät lisäksi menetelmiä ja järjestelmiä, jotka tukevat
tätä prosessia. Aktuaarien arvioissa huomioon otettavia
tekijöitä ovat muun muassa vahinkokehityksen trendit,
maksamattomien korvausten määrät, lakimuutokset,
oikeuskäytännöt ja yleinen talouskehitys.

Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos

Ifin sijoitussalkun kokonaisarvo 31.12.2022 oli 10 719 miljoonaa euroa (11 610). Pääosa korkosijoituksista kohdentui rahoitussektorin liikkeeseenlaskemiin yritysten joukkovelkakirjalainoihin sekä pankkitilaislaidoihin, mitkä ovat yhteensä 28,7 prosenttia salkusta. Jos katetut joukkovelkakirjalainat lasketaan mukaan, rahoitussektoriin kohdistuvat sijoitukset olivat 55,3 prosenttia. Loppuosa koostuu kiinteistöistä ja pääomasijoituksista.

Sijoitusallokaatio, If, 31.12.2022 ja 31.12.2021 -taulukossa esitetään sijoitussalkun jakauma omaisuuslajeittain sekä korkosijoitusten keskimääräiset maturiteetit vuosien 2022 ja 2021 lopussa.

Ifin sijoitetun pääoman tuotto prosentti vuonna 2022 oli -4,4 prosenttia, johtuen erityisesti osakemarkkinoiden heikosta tuloksesta. Korkosalkku vaikutti negatiivisesti tulokseen johtuen nousseista koroista ja marginaaleista. Vuoden 2022 tuottoja voidaan verrata sijoitusten keskimääräiseen tuottoon vuosina 2013–2022, joka on 2,3 prosenttia.

Sijoitusallokaatio

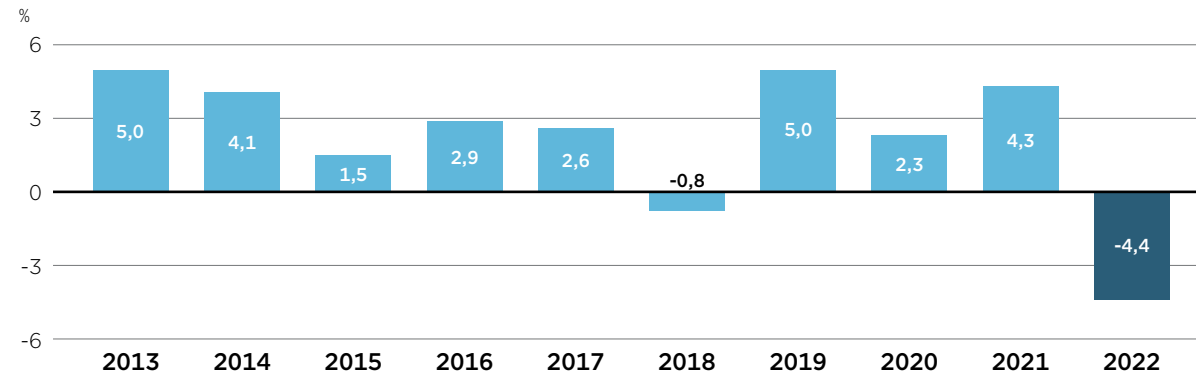
If, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Omaisuuslaji	2022			2021		
	Markkina-arvo, milj. e	Osuus, %	Keskimääräinen maturiteetti, vuotta	Markkina-arvo, milj. e	Osuus, %	Keskimääräinen maturiteetti, vuotta
Korkosijoitukset yhteensä	9 541	89 %	2,9	9 949	86 %	2,3
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	272	3 %	0,0	1 166	10 %	0,1
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	1 030	10 %	3,5	1 190	10 %	4,3
Muut joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	8 239	77 %	2,9	7 593	65 %	2,4
<i>Katetut jvk-lainat</i>	2 505	23 %	3,0	1 803	16 %	2,0
<i>Investment grade -jvk-lainat ja lainat</i>	3 649	34 %	2,8	3 130	27 %	2,1
<i>High-yield -jvk-lainat ja lainat</i>	1 088	10 %	2,7	1 499	13 %	2,7
<i>Heikomman etuoikeuden lainat / Tier 2</i>	555	5 %	2,9	629	5 %	3,6
<i>Heikomman etuoikeuden lainat / Tier 1</i>	442	4 %	3,0	532	5 %	2,9
<i>Suojaukset - Koronvaihtosopimukset</i>	0	0 %	—	0	0 %	—
Listatut osakkeet yhteensä	1 169	11 %	—	1 646	14 %	—
Suomi	0	0 %	—	0	0 %	—
Pohjoismaat	630	6 %	—	1 171	10 %	—
Muut maat	539	5 %	—	475	4 %	—
Vaihtoehtoiset sijoitukset yhteensä	5	0 %	—	15	0 %	—
Kiinteistöt	1	0 %	—	1	0 %	—
Pääomarahastosijoitukset	4	0 %	—	14	0 %	—
Biometriset	0	0 %	—	0	0 %	—
Hyödykkeet	0	0 %	—	0	0 %	—
Muut vaihtoehtoiset	0	0 %	—	0	0 %	—
Kaupankäyntitarkoituksessa tehdyt johdannaiset	4	0 %	—	0	0 %	—
Omaisuuslajit yhteensä	10 719	100 %	—	11 610	100 %	—
Valuuttapositio, brutto	73	—	—	124	—	—

Ifin sijoitusten hallintastrategia on konservatiivinen. Osakkeiden osuus on pieni ja korkosijoitusten duraatio lyhyt.

Sijoituspolitiikka on pääasiallinen dokumentti markkina-riskin hallintaan. Ifillä on tammikuusta 2023 alkaen erillinen Vastuullisen sijoittamisen politiikka, joka ulottuu vastuullisen sijoittamisen prosesseihin ja lisäämällä kohdistusta yleisesti Sampo-konsernissa. Sijoituskomitea seuraa ja valvoo aktiivisesti sekä sijoitusten kehitystä että markkinariskejä kuukausittain, ja niistä raportoidaan Ifin riski- ja vakavaraisuuskomitealle ("ORSA-komitealle") säännöllisesti. Lisäksi muita limiittejä (esimerkiksi allokaatiolimiitit, liikkeeseenlaskija- ja vastapuolilimiitit, korkojen ja luottoriskimarginaalien herkkyysolemiitit) seurataan säännöllisesti samoin kuin viranomaisten asettamia vakavaraisuusvaatimuksia.

Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin If, 2013–2022



Korko- ja osakesijoitusten markkinariskit

Spread- ja osakeriski

Spread- ja osakeriski ovat peräisin vain taseen saamisista. Sijoitukset korko- ja osakeinstrumentteihin on

esitetty toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain seuraavassa taulukossa, jossa esitetään myös johdannaisvastapuoliin liittyvät riskipositiot. Luottotappioriskejä käsitellään tarkemmin kappaleessa **Vastapuoliriskit**. Johdannaisten raportointiin liittyvien eroavaisuuksien vuoksi luvut eivät ole kaikilta osin vertailukelpoisia muiden Sampo-konsernin tilinpäätöksen taulukoiden kanssa.

Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain

If, 31.12.2022

Milj. e	AAA	AA+ - AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - C	D	Luokitte- lematon	Korko- sijoitukset yhteensä	Listatut osakkeet	Muut	Vasta- puoli- riski	Yhteensä	Muutos tilanteesta 31.12.2021
Perusteollisuus	0	0	12	136	20	0	19	187	54	0	0	241	52
Pääomahyödykkeet	0	0	72	90	30	0	101	294	486	0	0	779	-213
Kulutustavarat	0	1	168	266	15	0	54	505	167	0	0	672	-155
Energia	0	0	14	0	0	0	99	113	4	0	0	118	-22
Rahoitus	32	645	1 460	595	100	0	39	2 870	0	0	1	2 871	-61
Valtiot	422	0	0	0	0	0	0	422	0	0	0	422	-95
Valtioiden takaamat jvk-lainat	0	24	0	0	0	0	0	24	0	0	0	24	-3
Terveystoiminta	0	0	13	53	8	0	36	110	2	0	0	112	7
Vakuutus	0	0	41	112	8	0	161	321	0	1	0	322	-105
Media	0	0	0	0	0	0	25	25	0	0	0	25	1
Pakkaus	0	0	0	0	20	0	0	20	0	0	0	20	6
Julkinen sektori, muut	516	37	0	0	0	0	0	552	0	0	0	552	-56
Kiinteistöala	0	39	133	220	32	0	200	625	0	1	0	626	-687
Palvelut	0	0	7	47	98	0	26	178	0	0	0	178	-9
Teknologia ja elektroniikka	0	11	22	12	0	0	47	93	0	1	0	94	-22
Telekommunikaatio	0	0	2	110	0	0	19	131	39	0	0	170	-98
Liikenne	0	57	43	0	13	0	112	225	0	0	0	225	-54
Yhdyskuntapalvelut	0	0	70	136	77	0	43	326	0	0	0	326	-1
Muut	0	0	0	2	0	0	52	53	0	0	0	53	6
Arvopaperistettut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk-lainat	2 505	0	0	0	0	0	0	2 505	0	0	0	2 505	702
Sijoitusrahastot	0	0	0	0	0	0	10	10	416	2	0	428	-51
Vastapuoliyhteisö	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	4	4
Yhteensä	3 475	814	2 057	1 780	421	0	1 043	9 589	1 169	5	5	10 768	-852
Muutos tilanteesta 31.12.2021	565	-256	330	-299	-10	0	-699	-370	-477	-10	4	-852	

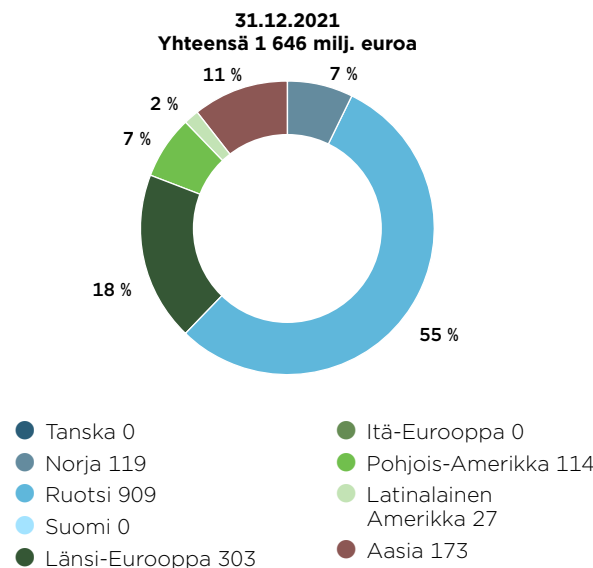
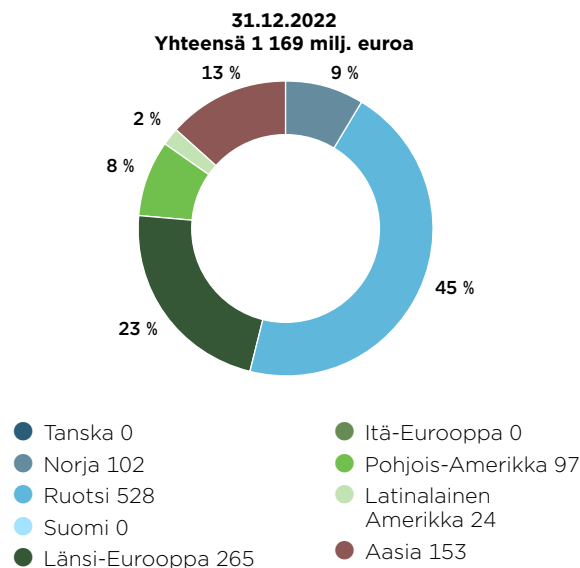
Luvut sisältävät vakuutustoiminnan pankkitilisaldot.

Suurin osa korkosijoituksista on tehty investment grade -sijoituksiin, ja tällä hetkellä pohjoismaisten rahoituslaitosten liikkeeseenlaskemilla yrityslainoilla ja kiinteistövakuudellisilla joukkovelkakirjalainoilla on keskeinen merkitys. Rahamarkkinasijoitukset, käteinen ja valtioiden investment grade -joukkovelkakirjalainat muodostavat likviditeettibufferin.

Osakesijoitukset koostuvat pohjoismaisista osakkeista ja hajautetusta maailmanlaajuisesta rahastosalkusta. Osakepositioissa tapahtuneet muutokset voidaan nähdä Listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma, If, 31.12.2022 ja 31.12.2021 -graafeissa.

Listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma

If



Taseen markkinariskit

Tasehallinnan riskit

Tasehallinnan riskit ("ALM-riski") määritellään

liitteessä 2 Riskien määritelmät.

ALM-riski huomioidaan riskinottohalukkuuden kautta, ja sen hallinta ja hallinnointi perustuvat Ifin Sijoituspolitiikkoihin. Jotta ALM-riskit pidetään yleisen riskinottohalukkuuden rajoissa, vakuutusvelat voidaan yhteensovittaa sijoittamalla korkoinstrumentteihin ja käyttämällä valuutta- ja korkojohdannaisia.

Korkoriski

Korkojen aleneminen tai pysyminen alhaisella tasolla vaikuttaa negatiivisesti Ifiin, koska velkojen duraatio on Ifissä pitempi kuin varojen duraatio. Vuonna 2022 korot nousivat merkittävästi verrattuna edelliseen vuoteen, ja If sijoitti pidemmän maturiteetin instrumentteihin. Korkoherkkyys ilmaistuna korkosijoitusten keskimääräisenä duraationa oli 31.12.2022 1,9 vuotta (1,1). Vastaava vakuutusvelkojen duraatio oli 5,3 vuotta (7,0). Korkoriskiä hallitaan asettamalla herkkyysrajoja niille instrumenteille, jotka ovat herkkiä korkomuutoksille.

Vastuuvelka on IFRS 4:n mukaisesti esitetty taseessa nimellisarvoisesti. Kuitenkin näiden vastuiden taloudellinen arvo, eli tulevien korvausmaksujen nykyarvo on alttiina korkotason muutoksille. Lisäksi If on altistunut tulevalle inflaatiolle. Lisätietoja löytyy **Vastuuvelkaan liittyvien riskien herkkyydet, If, 31.12.2022** -taulukosta kappaleessa **Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos**.

Valuuttariski

If myöntää vakuutuksia pääosin skandinaavisissa valuutoissa ja euroissa. Valuuttariskiä pienennetään yhteensovittamalla valuutoittain vastuuvelat vastaavien sijoitusten valuuttojen kanssa tai käyttämällä valuuttajohdannaisia. Vakuutustoiminnan valuutta-altistuma suojataan säännöllisesti perusvaluuttaa vastaan. Sijoitusten valuutta-altistumaa seurataan viikoittain ja se suojataan, kun altistuma on noussut tietylle tasolle.

Taso on määritetty perustuen kustannustehokkuuteen ja suojastransaktion minimikokoon. Valuuttariskin aktiivista hallintaa voidaan tehdä asetettujen limiittien rajoissa. Transaktioriskipositiot Ruotsin kruunua vastaan esitetään Transaktioriskipositio, If, 31.12.2022 ja 31.12.2021 -taulukoissa. Taulukoissa on esitetty avoimet nettotransaktioriskipositiot valuutoittain sekä niiden arvon muutos olettaen perusvaluutan 10 prosentin yleinen heikentyminen.

Transaktioriskipositio

If, 31.12.2022

Kotivaluutta, milj. SEK	EUR	USD	JPY	GBP	SEK	NOK	CHF	DKK	Muut	Yhteensä, netto
Vakuutustoiminta	-3 742	-218	0	-34	-11	-2 318	-5	-1 029	-25	-7 381
Sijoitukset	2 304	297	1	11	108	2 071	4	263	1	5 058
Johdannaiset	1 370	-113	13	16	-78	229	2	760	13	2 211
Transaktioriskipositio, netto	-68	-34	13	-8	19	-18	1	-6	-11	-112
Herkkyydet: SEK -10 %	-7	-3	1	-1	2	-2	0	-1	-1	-11

Transaktioriskipositio

If, 31.12.2021

Kotivaluutta, milj. SEK	EUR	USD	JPY	GBP	SEK	NOK	CHF	DKK	Muut	Yhteensä, netto
Vakuutustoiminta	-3 555	-151	0	-17	-37	-2 197	-2	-932	-19	-6 911
Sijoitukset	1 925	387	0	4	71	2 289	0	423	1	5 100
Johdannaiset	1 562	-246	0	9	-45	-94	2	489	13	1 692
Transaktioriskipositio, netto	-67	-9	0	-4	-11	-1	1	-21	-5	-119
Herkkyydet: SEK -10 %	-7	-1	0	0	-1	0	0	-2	0	-12

Ifin transaktioriskipositio Ruotsin kruunuissa kuvaa yhtiön sellaisten ulkomaisten tytäryhtiöiden/sivuliikkeiden positioita, joiden kotivaluutta on muu kuin Ruotsin kruunu.

Transaktioriskin lisäksi If altistuu translaatoriskille, joka konsernin tasolla aiheutuu ulkomaan toiminnoista, jotka ovat muussa valuutassa kuin Ruotsin kruunussa. Translaatoriskiä ja sen hallintaa Sampo-konsernissa kuvataan **liitteessä 4 Kannattavuus, riskit ja pääoma**.

Likviditeettiriski

Ifissä likviditeettiriski on rajallinen, koska vakuutusmaksut kerätään etukäteen ja suurten korvausmaksujen ajankohdat tiedetään yleensä jo kauan ennen niiden maksupäivää. Likviditeettiriskejä hallitaan maksuliikennetoiminnoissa, jotka vastaavat likviditeettisuunnittelusta. Likviditeettiriskiä vähennetään myös sijoittamalla helposti likvidoitaviin varoihin. Rahoitusvarojen likviditeettiä analysoidaan ja siitä raportoidaan jatkuvasti.

Vastuuvelan sekä rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteetit esitetään Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan, If, 31.12.2022 -taulukossa. Ifissä korkosijoitusten keskimääräinen maturiteetti oli 2,9 vuotta (2,3). Taulukossa esitetään rahoitusvarojen ja -velkojen sekä vuokrasopimusvelkojen samoin kuin vastuuvélkojen odotetuista saatavista ja maksettavista kassavirroista aiheutuva lisärahoitustarve.

Ifillä on suhteellisen vähäinen määrä rahoitusvelkoja ja siten jälleenvakuutusriski on pieni.

Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan

If, 31.12.2022

Milj. e	Kirjanpitoarvo yhteensä	Kirjanpitoarvo, ei sopimukseen perustuvaa eräpäivää	Kirjanpitoarvo, sopimukseen perustuva eräpäivä	Kassavirrat						
				2023	2024	2025	2026	2027	2028– 2037	2038–
Rahoitusvarat	12 569	1 464	11 105	3 257	2 178	1 811	2 023	2 266	862	0
Rahoitusvarat (muut kuin johdannaiset)	12 515	1 464	11 050	3 206	2 177	1 811	2 023	2 266	862	0
Koronvaihto-sopimukset	4	0	4	3	1	0	0	0	0	0
Valuutta-johdannaiset	50	0	50	48	0	0	0	0	0	0
Rahoitusvelat	1 065	48	1 017	-874	-8	-35	-138	0	0	0
Rahoitusvelat (muut kuin johdannaiset)	1 058	48	1 010	-868	-8	-35	-138	0	0	0
Koronvaihtosopimukset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valuuttajohdannaiset	7	0	7	-6	0	0	0	0	0	0
Vuokrasopimusvelat	160	0	160	-26	-23	-23	-22	-18	-59	0
Nettovastuuvelka	8 473	8 473	0	-3 492	-1 047	-585	-423	-341	-1 790	-1 777

Taulukossa rahoitusvarat ja -velat on jaettu sopimuksiin, joiden maturiteetti on sopimuksessa määritelty sekä muihin sopimuksiin. Muiden sopimusten kassavirtaprofiilin esittämisen sijasta niille esitetään ainoastaan kirjanpitoarvo. Lisäksi taulukossa on esitetty nettovastuuvelan odotetut kassavirrat eli kassavirrat jälleenvakuutuksen jälkeen. Erien luonteesta johtuen näihin lukuihin liittyy epävarmuutta.

Vastapuoliriskit

Ifin pääasialliset vastapuoliriskin lähteet ovat jälleenvakuutus, pankkitilisaldot, johdannaiset ja muut saamiset.

Vastapuoliriski, joka syntyy saamisista vakuutusasiakailta ja muista liiketoimista aiheutuneista saamisista, on yleisesti ottaen hyvin vähäinen, koska vakuutuksen maksamatta jättäminen johtaa yleensä vakuutusturvan päättymiseen.

Jälleenvakuutuksen vastapuoliriski

If käyttää jälleenvakuutusta säännöllisesti hyödyntääkseen omaa varallisuuttaan tehokkaasti, pienentääkseen pääomakustannuksia, rajoittaakseen suuria vakuutusliiketoiminnan tuloksen vaihteluita ja hyötyäkseen jälleenvakuuttajien osaamispohjasta. Jälleenvakuutuskomitea on yhteistyöfoorumi, joka varmistaa asianmukaisen jälleenvakuutussuojan saamisen vakuutusriskille Ifin riskinottohalukkuuden mukaisesti, ja arvioi sekä antaa yleisiä suosituksia jälleenvakuutukseen liittyvissä kysymyksissä.

Erittely jälleenvakuutussaamisista ja jälleenvakuuttajien korvausvastuun osuudesta Ifissä 31.12.2022 ja 31.12.2021 on esitetty luottoluokittain taulukossa Jälleenvakuutussaamiset, If, 31.12.2022 ja 31.12.2021.

Jälleenvakuutussaamiset

If, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Luokitus	31.12.2022		31.12.2021	
	Yhteensä, milj. e	%	Yhteensä, milj. e	%
AAA	0	0 %	0	0 %
AA+ - A-	163	100 %	169	100 %
BBB+ - BBB-	0	0 %	0	0 %
BB+ - C	0	0 %	0	0 %
D	0	0 %	0	0 %
Luokittelematon	0	0 %	1	0 %
Yhteensä	163	100 %	170	100 %

Taulukossa ei ole mukana 185 miljoonan euron (180) jälleenvakuutussaamia, jotka liittyvät lähinnä captive-jälleenvakuutukseen ja lakisääteisiin pooleihin.

Koska yllä esitettyjä saamia ei ole yleensä katettu vakuuksin, koko saamisten määrä on altistunut vastapuoliriskille.

Ifin jälleenvakuutuspolitiikassa asetetaan vaatimukset jälleenvakuuttajien luottokelpoisuusluokitusten minimitasolle ja tasot vastuun enimmäismäärälle yksittäistä jälleenvakuuttajaa kohden. Ifin oma luottoriskianalyysi on lisäksi keskeisessä roolissa vastapuolien valinnassa.

Ifin jälleenvakuutuksen luottoriskikomitea arvioi ja antaa ehdotuksia koskien jälleenvakuutuksista aiheutuvia luottoriskejä ja riskipositioita ja mahdollisia poikkeamia jälleenvakuutuspolitiikasta.

Useimmilla jälleenvakuuttajilla luottoluokitus on välillä AA+ ja A-. Kymmenen suurinta yksittäistä jälleenvakuutussaamia olivat yhteensä 199 miljoonaa euroa, mikä vastaa 57 prosenttia kaikista jälleenvakuutussaamisista mukaan lukien captive-jälleenvakuutukset ja lakisääteiset poolit.

Menevän jälleenvakuutuksen vakuutusmaksut olivat 86 miljoonaa euroa.

Johdannaisiin liittyvä vastapuoliriski

Ifissä johdannaisiin liittyvää vastapuoliriskiä syntyy markkinariskien hallinnan seurauksena. Pitkäaikaisten korkojohdannaisten merkitys on ollut vähäinen ja vastapuoliriskiä aiheutuu pääasiassa lyhytaikaisista valuuttajohdannaisista. Kahden osapuolen välillä

tapahtuvasta johdannaiskaupankäynnistä aiheutuva vastapuoliriskiä pienennetään vastapuolien huolellisella valinnalla ja hajauttamisella riskikeskittymien välttämiseksi sekä käyttämällä erilaisia vakuusjärjestelyitä, kuten ISDA-puitesopimuksia täydennettynä Credit Support Annex -vakuussopimuksilla. If määrittää koronvaih-
tosopimuksia keskusvastapuoliyhteisöjen kautta, mikä vähentää kahden osapuolen välistä vastapuoliriskiä, mutta altistaa Ifin keskusvastapuoliyhteisöihin liittyvälle systeemiriskille.

Operatiiviset riskit

Ifin tärkeimmät operatiiviset riskit liittyvät sisäisiin prosesseihin sekä asiakas- ja kumppaniprosesseihin, joita ohjaavat siirtyminen moniydinjärjestelmäympäristöön, vanhat järjestelmät ja monimutkaiset prosessit. Näiden riskien hallitsemiseksi Ifissä on tehokkaan siirtymän mahdollistava ydinjärjestelmästrategia, muuttunut hallinto- ja hallintarakenne kuin myös standardoidut menetelmät täyttämään uudet vaatimukset.

Operatiivisten riskien hallitsemiseksi Ifissä on lukuisia toimintaperiaatteita ja -ohjeita. Näitä ovat esimerkiksi operatiivisten riskien politiikka, jatkuvuussuunnitelma ja turvallisuuspolitiikka sekä tietoturvapolitiikka. Ifillä

on myös prosessit ja ohjeet ulkoisten ja sisäisten väärin-
käytösriskien hallinnoimiseksi. Politiikat ja muut sisäiset toimintaohjeet arvioidaan ja päivitetään vähintään vuosittain. Työntekijöille järjestetään yhtiötason koulu-
tusohjelman kautta säännöllistä koulutusta eettisistä säännöistä ja muista asiaankuuluvista ohjeista.

Ifissä operatiivisia riskejä tunnistetaan ja arvioidaan operatiivisten ja compliance-riskien arviointiprosessin ("OCRA") avulla. Operatiivisten riskien tunnistamiseksi, arvioimiseksi, mittaamiseksi, hallitsemiseksi ja seuraami-
seksi tehdään itsearviointeja ja linjaorganisaatiot rapor-
toivat niistä säännöllisesti. Tunnistettuja operatiivisia riskejä arvioidaan niiden todennäköisyyden ja vaikutuksen näkökulmasta, käyttäen liikennevalo-järjestelmää. Operatiivisten riskien koordinoitiverkosto linjaorgani-
saatiossa tukee riskin omistajia OCRA-prosessissa, kun riskienhallintatoiminto haastaa ja yhdistelee tulokset. Merkittävimmät riskit raportoidaan ORSA-komitealle
sekä hallituksille.

Riskitapahtumien raportointia ja seuranta varten on luotu järjestelmä. Tapahtumista olevaa dataa käytetään operatiivisten riskien analysoimiseksi ja vakavia tapah-
tumia seurataan sen varmistamiseksi, että asianmukaisiin toimenpiteisiin on ryhdytty.

Ifillä on kattava tietoturvan ja kyberturvallisuuden hallin-
tomalli, johon kuuluu toimintaperiaatteet, standardit, roolit ja vastuut, valvontamenettelyt sekä raportointira-
kenteet. Yhtiön tietoturvapolitiikka ja -normit perustuvat ISO 27001 -standardiin. Niissä määritetään tietoturvan
ja kyberturvallisuuden vähimmäisvaatimukset, joita kaikkien If-konsernin yhtiöiden ja niiden merkittävien alihankkijoiden ja yhteistyökumppaneiden edellytetään
noudattavan. Riskejä ja vaatimusten noudattamista arvioidaan säännöllisesti. Rikkomukset voivat johtaa
kurinpitotoimiin.

Lisätietoja Ifin tietoturvasta ja kyberturvallisuudesta löytyy toukokuussa 2023 julkaistavassa **Vastuullisuus-
raportissa 2022** www.sampo.com/vuosi2022.

Uudet riskialueet

Uudet riskialueet viittaavat uusiin kehittyviin tai muut-
tuviin riskeihin, joilla voi olla merkittäviä vaikutuksia Ifin liiketoimintaan. Näitä riskejä on luontaisesti vaikea
kvantifioida, ja siksi informaation kerääminen, tiedon jakaminen ja mahdollisista vaikutuksista puhuminen ovat
ensisijaisia keinoja uusien riskialueiden kehittymisen seurannalle.

Ifissä on perustettu prosessi, jossa kootaan tietoja uusista riskialueista liiketoiminnottain sekä riskienhallinta-toiminnossa. Havaintoja käsitellään kvartaaleittain Nousevien riskien -tiimin kokouksissa, mikä koostuu edustajista niin liiketoiminnoista kuin riskienhallinta-toiminnostakin. Kokouksissa tiimi tunnistaa ja arvioi keskeisimmät kehittyvät riskit, jotka voivat uhata Ifin tavoitteita. Havainnoista tehdään yhteenveto, ”Emerging risk radar”:iin, joka esitetään ja josta keskustellaan ORSA-komiteassa säännöllisesti. Lisäksi keskustelujen tulokset nousevien riskien tiimissä ja ORSA-komiteassa viedään liiketoimintoihin, joissa tarvittaessa ryhdytään toimenpiteisiin kuten ehtojen tarkistus tai tehostettu riskin valvonta.

Tällä hetkellä If on tunnistanut esimerkiksi kriittisen infrastruktuurin sähkökatkon riskitapahtumaksi, joka todennäköisesti tapahtuu 1–5 vuoden sisällä, ja jolla on keskiuuri vaikutus Ifiin. Etäisemmät tunnistetut riskit, joiden vaikutuksia odotetaan 5–10 vuoden kuluttua, liittyvät esimerkiksi itsenäisesti ajaviin ajoneuvoihin ja nanoteknologiaan.

Kuten aiemmin on mainittu, on riskin omistajat, eli liiketoiminta-alueet ja sijoituspäälliköt vastuussa tunnistettujen nousevien riskien vähentämisestä sopivalla tavalla. Riskienhallintatoiminto seuraa ja varmistaa, että näin tapahtuu.

Uudet riskialueet

If

Todennäköisyyden arviointi

- Epätodennäköinen
- Todennäköinen
- Varma

Vaikutusarvio

- Pieni
- Keskiuuri
- Korkea



Pääomitus

Ifin tytäryhtiöt laskevat viranomaismääräysten mukaiset vakavaraisuuspääomavaatimuksensa ("SCR") kullekin yhtiölle seuraavasti:

- If P&C Insurance Ltd (publ) käyttää osittaista sisäistä mallia, jonka Ruotsin valvontaviranomainen on hyväksynyt, vakavaraisuuspääomavaatimuksensa laskentaan. Pääasiallisten vahinkovakuutusriskien laskentaan käytetään osittaista sisäistä mallia, kun taas standardikaavaa käytetään muiden riskimoduulien pääomavaatimusten laskennassa.
- Muut If-konsernin yhtiöt käyttävät yksinomaan standardikaavaa SCR:n laskennassa.

Ifin SCR:n tai oman varallisuuden laskemiseen ei ole asetettu viranomaisvaatimusta. Sisäisiä johtamistarpeita varten lasketaan kuitenkin taloudellinen pääoma ("EC"), jonka laskemisessa käytetään sisäisiä menetelmiä olennaisimmille vahinkovakuutusriskeille kaikilla maantieteellisillä alueilla samoin kuin markkinariskeille. Muut riskit lasketaan standardikaavalla. Taloudellista pääomaa käytetään sisäisesti määritellyn pääomatarpeen kvantifioimiseen, sisäiseen riskiraportointiin ja päätöksentekoon sekä se on pääoman allokoinnin lähtökohta. Lisäksi Ifin tavoitteena on ylläpitää S&P:ltä ja Moody'silta vähintään yhden A:n luottoluokitus.

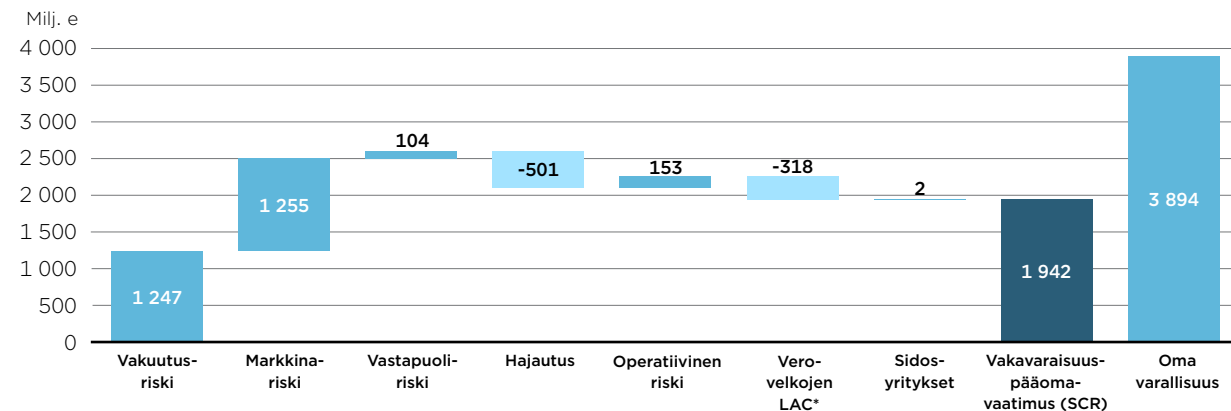
Ifin standardikaavan mukaista vakavaraisuuspääomavaatimusta käytetään määritettäessä Sampo-konsernin tasolla pääomavaatimusta. Sampo-konsernin tasolla Ifin vakuutusriskin pääomavaatimus on konservatiivinen, koska standardikaavan SCR ei ota huomioon maiden välistä maantieteellistä hajautushyötyä.

Vuoden 2022 lopussa Ifin oman varallisuuden määrä oli 3 894 (4 172) miljoonaa euroa kun taas standardi-

kaavalla laskettu SCR oli 1 942 (2 130) miljoonaa euroa. Vakavaraisuussuhde oli siten 200 (196) prosenttia vuoden 2022 lopussa ja pääomapuskurin määrä oli 1 952 (2 042) miljoonaa euroa. Vakavaraisuus, If, 31.12.2022 -graafissa SCR on esitetty riskeittäin. Graafissa esitetään riskien väliset hajautushyödyt sekä laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus.

Vakavaraisuus

If, 31.12.2022



* Tappioita vaimentava vaikutus (Loss absorbing capacity)

Ifin hyväksyttävän oman varallisuuden rakenne esitetään taulukossa Hyväksyttävä oma varallisuus, If, 31.12.2022 ja 31.12.2021. Vuoden 2022 lopussa luokkaan 1 kuuluvat erät kattavat 88 prosenttia omasta varallisuudesta ja luokkaan 3 kuuluvien erien osuus on vähäinen. Norwegian Natural Perils Fund (luonnonkatastrofirahasto) muodostaa 71 prosenttia luokan 2 eristä.

If maksaa miltei koko nettotuloksensa osinkoina Sammolle. Loppuosa nettotuloksesta menee kertyneisiin voittovaroihin, joka on osa Luokkaan 1 kuuluvaa täsmätyserää.

Vuoden 2022 lopussa 135 (242) miljoonan euron, vastaten 3,5 prosenttia (5,8), huonomman etuoikeuden velka sisällytettiin hyväksyttävään omaan varallisuuteen. Ifin luokan 1 huonomman etuoikeuden velkaa, nimellisarvoltaan 1 000 miljoonaa Ruotsin kruunua ja ensimmäinen mahdollinen lunastuspäivä 22.3.2023, ei ole sisällytetty vuoden 2022 lopun omaan varallisuuteen.

Yhteenvedon voidaan todeta, että If on hyvin vakavarainen ja pääomarakenne on vahva. Hyvä ja vakaa kannattavuus sekä riittävä kapasiteetti tarvittaessa laskea liikkeelle pääomalaina, mahdollistavat sen, että If pystyy lisäämään pääomiaan ja ylläpitämään liiketoiminnan edellyttämää pääomatasoa tulevaisuudessa.

Hyväksyttävä oma varallisuus

If, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Milj. e		31.12.2022	31.12.2021
Luokka 1	Yhteensä	3 421	3 682
	Osakepääoma	245	266
	Täsmätyserä	3 176	3 319
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	0	97
Luokka 2	Yhteensä	470	488
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	135	145
	Verottamattomat varaukset	335	343
Luokka 3	Yhteensä	3	2
	Laskennalliset verosaamiset	3	2
Hyväksyttävä oma varallisuus		3 894	4 172

Solvenssi II -sääntöjen mukaiset etuoikeudeltaan huonommat velat

If, 31.12.2022

Liikkeeseenlaskija	Instrumentti	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo euroina (IFRS)	First call*	Luokittelu	Nimellisarvo Sampo Oyj:n portfolioissa
If Skadeförsäkring Holding AB (Ruotsi)	30NC5	SEK 1 500 000 000	134 351 036	17.3.2026	Luokka 2	0
			134 351 036			

* Ensimmäinen mahdollinen lunastuspäivä

Laskennalliset verot ja niihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

Laskennalliset verosaamiset olivat 2,6 miljoonaa euroa vuoden 2022 lopussa, ja ne luetaan luokan 3 eriin. Suurin osa verosaamisista liittyy Solvenssi II:n korjauksiin, ja niitä ei voida netottaa verovelkojen kanssa, koska ne eivät kuulu samalle veroviranomaiselle. Laskennallisia

verosaamisia voidaan todennäköisesti käyttää vähentämään verotettavia tuloja tulevaisuudessa.

Ifin pääomavaatimusta määrittäessä verokorjaus vähennetään ennen veroja olevasta pääomavaatimuksesta. Verokorjausta kutsutaan laskennallisten verojen tappioita vaimentavaksi vaikutukseksi ("LAC DT"). Konsolidoidut verokorjaukset perustuvat kaikkien yhtiöiden

standardikaavan mukaisiin pääomavaatimuksiin. Pääomavaatimuksen implikoima tappio allokoidaan yhtiöille suhteessa niiden standardikaavan mukaisiin pääomavaatimuksiin. Verokorjaukset¹ tehdään If P&C Insurance Ltd (publ):lle ja If Livförsäkring AB:lle.

Havainnollistettaessa laskennallisten verojen hyödyntämistä oletetaan, että hyväksyttävä oma varallisuus ennen veroja pienenee pääomavaatimusta vastaavan määrän (pääomavaatimusshokki). Pääomavaatimusshokin aiheuttamaa tappiota kompensoidaan nykyisillä nettoverovelolla mahdollisimman paljon ja jäljelle jäävä osa näkyy laskennallisten verosaamisten kasvuna vastaten tulevaisuuden käytettävissä olevia verotettavia tuloja.

Tulevien käytettävissä olevien verotettavien tulojen todennäköisyyksien osoittamisessa on käytetty seuraavia oletuksia:

- Taloudellisen suunnitelman lukuja on korjattu pääomavaatimusshokista seuranneiden raukeamisten kasvun vaikutuksella koko suunnittelujakson ajalla.
- Pääomavaatimusshokin vaikutuksia taseeseen ja tulevaisuuden käytössä oleviin verotettaviin tuloihin on arvioitu tarkasti.

¹ Koska veroja ei makseta If P&C Insurance AS:n tuloksesta, ei laskennallisten verojen tappioita vaimentavaa vaikutusta myöskään lasketa.

- Suunnitteluperiodin jälkeen ei oleteta liikevaihdon kasvua ja suunnitteluperiodin jälkeisiä tuloja on leikattu asianmukaisesti.
- Sijoitustuottoennusteita on korjattu olemaan linjassa pääomavaatimusshokin jälkeisen riskittömän tuoton kanssa. On oletettu, että osakkeisiin ja yritysten velkakirjoihin sisältyy preemio myös shokin jälkeen.

- Jos pääomavaatimusshokin jälkeinen vakavaraisuussuhde jäisi alle 100 prosentin, tarvittaessa pääomitetaan vakavaraisuussuhteen palauttamiseksi 100 prosentin tasolle.

Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

If P&C Insurance Ltd (publ), 31.12.2022

LAC DT (Milj. e)	315
Laskennallisten verovelkojen tuloutukseen perustuva vaikutus	190
Todennäköisiin tulevaisuuden verotettaviin taloudellisiin tuottoihin perustuva vaikutus	125
Tappioiden tasaukseen perustuva vaikutus	0

Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

If Livförsäkring AB, 31.12.2022

LAC DT (Milj. e)	2,7
Laskennallisten verovelkojen tuloutukseen perustuva vaikutus	2,3
Todennäköisiin tulevaisuuden verotettaviin taloudellisiin tuottoihin perustuva vaikutus	0,4
Tappioiden tasaukseen perustuva vaikutus	0,0

Topdanmark-konserni

Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos	54
Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos	58
Vastapuoliriskit.....	65
Operatiiviset riskit.....	65
Uudet riskialueet	66
Pääomitus	67

Topdanmark-konserni

Topdanmark tarjoaa vakuutuspalveluita Tanskassa vahinkovakuutusyhtiö Topdanmark Forsikring A/S:n kautta.

Topdanmark Forsikring on Tanskan kolmanneksi suurin vahinkovakuutusyhtiö. Topdanmark Forsikring tarjoaa vakuutusturvaa pääasiassa henkilöasiakkaille, pienille ja keskiuurille yrityksille sekä maatalousyrittäjille. Tämä sopii hyvin strategiaan, jonka tavoitteena on palveluiden tarjoaminen Tanskassa.

Topdanmark Forsikringin vakuutusriskiä vähennetään kattavalla jälleenvakuutusohjelmalla. Jälleenvakuutusohjelmassa keskitytään katastrofiriskeihin, kuten myrsky-, rankkasade- ja tulipaloriskeihin sekä muihin kumuloituihin riskeihin, joissa sama tapahtuma koskee useita vakuutuksenottajia. Suurimmat omapidätystasot ovat myrskyvahingoissa, 100 miljoonaa Tanskan kruunua, sekä siihen liittyvä uudelleen voimaan saattaminen kutakin tapahtumaa kohden. Tulipalojen

omapidätystasot ovat enimmillään 30 miljoonaa Tanskan kruunua. Vakuutusriskiä hallitsee työntekijän tapaturmavakuutuksen vastuuvelariski. Riskin suuruus riippuu siitä, miten pitkä vahinkotapahtuman ja korvauksen maksamisen välinen aika on. Riskin suuruus riippuu myös korvauskäytäntöjä koskevasta korkeimman oikeuden päätöksistä, joilla voi olla vaikutusta myös aiempina vuosina maksettuihin korvauksiin.

Miltei kaikki Topdanmark Forsikringin vakuutusriskit lasketaan käyttäen osittaista sisäistä mallia. Tanskan valvontaviranomainen on hyväksynyt osittaisen sisäisen mallin käytön vakavaraisuuslaskennassa. Jälleenvakuutusohjelman tehokkuutta arvioidaan osittaisella sisäisellä mallilla.

Maaliskuussa 2022 Topdanmark kertoi henkivakuutustoiminnan myynnistä Nordealle, ja kauppa saatiin päätökseen 1.12.2022. Sen lisäksi, että henkivakuutus toiminta saa hyvän mahdollisuuden jatkaa kasvuaan,

Topdanmark näkee positiivisen kehityksen niin yhtiölle kuin osakkeenomistajille. Yhtiö keskittyy nyt täysin vahinkovakuutustoimintaan, sekä luomaan tehokkaan ja erittäin kannattavan toiminnan erittäin alhaisella volatili-teetilla ja alhaisella pääomavaatimuksella. Sellaisenaan tämä vain vahvistaa entisestään pääomien palauttamista omistajille, jota Topdanmark on toteuttanut jo vuosikymmeniä.

Jo monien vuosien ajan Topdanmarkin tavoitteena on ollut saavuttaa alhainen riskiprofiili. Strategiana on alentaa riskiä hajauttamalla sekä markkina- että vakuutusriskiä ja välttämällä yksittäisiä isoja riskejä tai riskikeskittymiä.

Kasvattaakseen liiketoimintaa ja pienentääkseen liiketoimintaan liittyviä riskitekijöitä Topdanmark tavoittelee monipuolisuutta sekä strategiassaan että jakelukanavissaan. Topdanmarkin strategiana on tarjota asiakkaille vaihtoehtoja siinä, kuinka he haluavat olla

yhteydessä Topdanmarkiin myynnin, palveluiden ja korvauskäsittelyn osalta. Topdanmark hakee kasvua luonnollisesti, jakelukumppaneiden sekä digitaalisen myynnin avulla. Mitä tulee kasvuun jakelukumppaneiden kautta, Topdanmark vahvistaa edelleen yhteistyötä olemassa olevien jakelukumppaniensa kanssa. Tämän lisäksi Topdanmark etsii uusia jakelukumppaneita.

Topdanmark pyrkii parantamaan asiakaskokemusta ja kustannustehokkuutta digitalisaation, innovaatioiden ja uuden teknologian avulla. Yhtiön tehokkuuden parantamiseksi investointeja lisätään jatkuvasti. Pääpaino kohdistuu seuraaviin alueisiin:

- Automatisointi, digitalisointi ja petosten ehkäisy
- Riski ja hinnoittelu
- Hankinnat ja kustannustehokkuus

Vuonna 2022 Topdanmark tuotti bruttosäästöjä 325 miljoonaa Tanskan kruunua, mikä oli 260 miljoonaa Tanskan kruunua odotettua enemmän. Tavoitetta noste-

taan edelleen perustuen ohjelman toistaiseksi vahvaan tulokseen ja uusin kustannustehokkaisiin toimenpiteisiin, ja säästöjä odotetaan saatavan 650 miljoonaa Tanskan kruunua vuoteen 2025 mennessä. Lisätietoja ohjelmasta löytyy vuoden 2022 toimintakertomuksesta.

Topdanmark asetti lisäksi strategian digiagendalle ”Digital first”, ja järjesteli yhtiön organisaatiota uudelleen, jotta digitalisaation kiihtymiseen liittyvät tavoitteet voidaan toteuttaa helpommin. Tätä varten Topdanmarkissa on luotu selkeät puitteet asiantuntijoille sekä vahvemmalle yhteistyölle digitalisaation kiihdyttämiseksi.

Topdanmarkilla ei ole merkittäviä strategisia finanssijoituksia. Portfolio on hajautettu eri omaisuusluokittain sekä kunkin omaisuusluokan sisällä. Hallitus määrittää riskinottohalukkuuteen perustuen kokonaistason markkinariskikehikon. Saamiset ja velat ovat yhteensovitettu mahdollisimman hyvin tavoitteena pitää korkoriski alhaisena. Suurin osa sijoituksista on tehty tanskalaisiin

kiinteistövakuudellisiin joukkovelkakirjalainoihin, joilla on AAA-luottoluokitus.

Edellisvuonna 2021 konsernin hallitusta täydennettiin viidellä lisähenkilöllä, jotka nyt yhdessä muodostavat laajemman, yhdeksän hengen konsernihallinnon.

Tämä johtamisen rakennemuutos on merkittävä osa Topdanmarkin strategian täytäntöönpanoa. Yhteistyö, yhteiset prioriteetit ja asiakaslähtöinen päätöksenteko ovat tärkeitä Topdanmarkille ja liiketoimintatavoitteiden saavuttamiselle.

Topdanmark on ensimmäisenä tanskalaisena finanssialan yhtiönä liittynyt Science Based Targets -aloitteeseen, ja sitoutunut hiilineutraaliin tavoitteeseen vuoteen 2050 mennessä.

Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos

Vahinkovakuutustoiminnan kehitys ja riskit

Vakuutusmaksut sekä vakuutustoiminnan tuloksen kehitys Solvenssi II -mukaisin vakuutuslajein on esitetty taulukossa Vahinkovakuutustoiminnan tulos, Topdanmark, 31.12.2022 ja 31.12.2021.

Vakuutusmaksujen kasvu 3,8 prosenttia vuonna 2022 oli seurausta yhtiön toimista, joilla se pyrki säilyttämään kasvun ja kannattavuuden välisen tasapainon kilpailluilla markkinoilla. Kasvu indikoi portfolion matalaa riskin kasvua. Henkilöasiakkaiden segmentillä vakuutusmaksujen kasvu oli 1,9 prosenttia, ja pk-segmentillä 5,6 prosenttia.

Topdanmark ja Nordea ovat allekirjoittaneet Tanskan markkinoita koskevan vahinkovakuutusten jakelusopimuksen, joka on ollut voimassa 1.1.2020 alkaen. Kyse on

asiakasohjauskonseptista, jossa Nordea ohjaa asiakkaita Topdanmarkille, joka tarjoaa asiakasneuvonnan, ja tavoitteena on saada Nordean asiakas ostamaan Topdanmarkin vakuutuskokonaisuus. Jakelusopimus on edelleen osoittautunut kannattavaksi niin neuvonnan kuin sovittujen tapaamistenkin suhteen verrattuna vanhan Danske Bankin sopimuksen ulosvirtauksen kompensoitiin kolmella ensimmäisellä kvartaalilla 2022. Trendin odotetaan jatkuvan samanlaisena vuonna 2023.

Vahinkovakuutustoiminnan tulos

Topdanmark, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Vakuutustoiminnan tuloksellisuus SII-vakuutuslajeittain, milj. e	Vakuutusmaksutulo		Vakuutusmaksu- tuotot		Korvauskulut		Liikekulut		Jälleenvakuuttajan osuus vakuutuslajeista		Vakuutustoiminnan tuloksellisuus ensivakuutuksesta	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Sairauskuluvakuutus	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta	246	248	247	238	201	207	40	29	-1	-1	7	3
Työntekijäin tapaturmavakuutus	118	111	121	111	66	75	15	13	0	-1	39	24
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	61	65	60	68	77	65	13	14	0	0	-30	-11
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	258	255	267	248	141	124	36	38	0	1	90	86
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	9	8	9	8	5	4	2	1	0	0	3	3
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	585	583	595	581	361	375	103	101	32	13	99	93
Yleinen vastuuvakuutus	83	83	86	82	57	59	15	12	4	0	10	11
Matka-apuvakuutus	31	29	32	29	22	7	4	5	0	0	6	17
Muu henkivakuutus	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vahinkovakuutussopimukseen pohjautuva ja sairausvakuutusvelvoitteeseen liittyvä elinkorko ja eläke	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vahinkovakuutussopimukseen pohjautuva ja muuhun kuin sairausvakuutusvelvoitteeseen liittyvä elinkorko ja eläke	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yhteensä	1 391	1 383	1 416	1 365	928	915	227	212	35	12	224	227

Vuonna 2022 yhdistetty kulusuhde oli 83,3 prosenttia ennen run-off-tuottoja ja 81,8 prosenttia niiden jälkeen. Henkilöasiakassegmentissä yhdistetty kulusuhde oli 82,1 prosenttia ennen run-off-tuottoja, ja 80,9 prosenttia niiden jälkeen. Pk-segmentillä yhdistetty kulusuhde oli

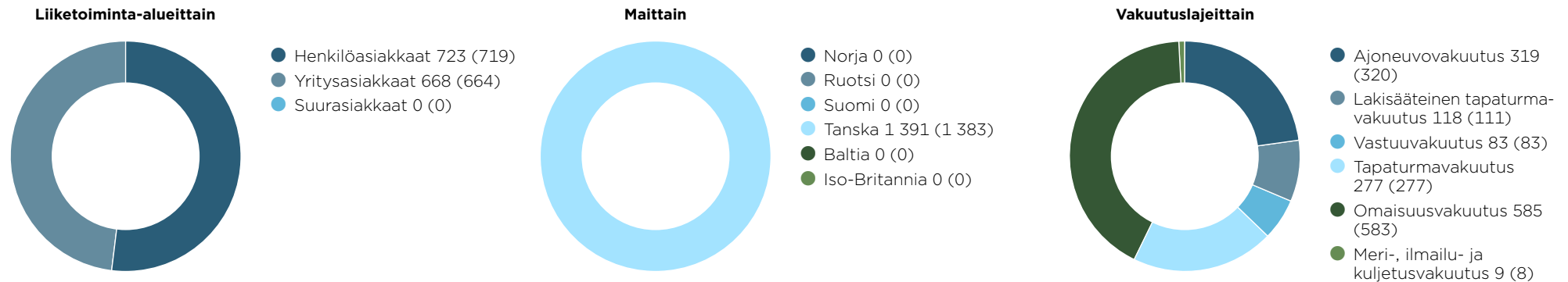
84,5 prosenttia ennen run-off-tuottoja, ja 82,7 prosenttia niiden jälkeen.

Topdanmarkin vakuutusportfolio on hajautettu liike-toiminta-alueittain ja vakuutuslajeittain, mikä ilmenee

seuraavista graafeista Bruttomaksutulojen erittely liiketoiminta-alueittain, maittain ja vakuutuslajeittain, Topdanmark vahinkovakuutus, 2022.

Bruttomaksutulojen erittely

Topdanmark vahinkovakuutus, 2022, yhteensä 1 391 milj. euroa (1 383)



Vakuutusmaksu- ja katastrofiriski sekä niiden hallinta ja valvonta

Pääasiallinen tulokseen vaikuttava vakuutusriski on katastrofeiksi luokitellut tapahtumat. Topdanmark Forsikringin erittäin kattavan jälleenvakuutusohjelman johdosta yhtiön vakuutusriskit ovat alhaiset. Jälleenvakuutusohjelman suurin omapidätystaso on yksittäistä myrsky tapahtumaa kohden 100 miljoonaa Tanskan kruunua, sekä siihen liittyvä uudelleen voimaan saatta-

minen jokaista myrsky tapahtumaa kohden. Yksittäisen tulipalovahinko tapahtuman omapidätystaso on 30 miljoonaa Tanskan kruunua. Työntekijän tapaturmavakuutuksessa riskit katetaan jälleenvakuutuksella yhteen miljardiin Tanskan kruunuun asti ja yhtiön omapidätystaso on 50 miljoonaa Tanskan kruunua.

Terroritekojen aiheuttamat vahingot on tietyin rajoituksin katettu jälleenvakuutuksilla. Ydinvoiman, biologisten, kemikaalisten ja radiologisten ("NBCR") terroritekojen

aiheuttamat vahingot ovat julkisen organisaation vastuulla. Tämä perustuu uuteen NBCR-terrorismitriskaaliin. Järjestelmän mukaan Tanskan valtio kattaa ensin NBCR-hyökkäyksestä aiheutuvat kulut, mutta kulut katetaan jälleenvakuutuksenottajilta.

Vakuutusmaksuriskejä vähennetään liiketoimintojen eri tasoilla seuraavasti:

- Datan kerääminen riskeistä ja vahinkotapahtumista
- Kerätyn ja käsitellyn datan käyttö kannattavuusraportoinnissa, riskianalyseissa sekä sisäisessä mallissa
- Realisoituneiden riskien jatkuva seuranta sekä neljännesvuosittaiset ennusteet riskien kehityksestä
- Hinnoittelu työkalulla, joka sisältää tilastollisen mallin ja asiakasluokituksen
- Jälleenvakuutusturva, joka vähentää erityisesti katastrofitapahtumiin liittyvää riskiä
- Jatkuva riskitilanteen ja jälleenvakuutuksen kattavuuden seuranta Topdanmarkin riskikomiteassa.

Ylläpitääkseen tuote- ja asiakaskohtaista kannattavuutta, Topdanmark seuraa muutoksia asiakasportfoliossaan. Vastuuvelka lasketaan uudelleen kuukausittain ja kannattavuusraportit päivitetään samassa yhteydessä. Tämän raportoinnin pohjalta arvioidaan korvaustrendejä huolellisesti ja tarvittaessa tarkistetaan hinnoittelua.

Yksityisasiakassegmentin asiakkaat riskiluokitellaan ja asiakkaat jaetaan odotetun kannattavuuden mukaisiin ryhmiin. Asiakasluokittelulla on kaksi tarkoitusta. Ensiksi se auttaa yksittäisen asiakkaan vakuutusturvan hinnan ja riskin välisen tasapainon ylläpitämisessä. Toiseksi se edesauttaa sitä, että yksittäisten asiakkaiden välillä

hinnoittelu on reilua. Tavoitteena on varmistaa, että asiakkaat maksavat riskiinsä nähden oikean tasoista vakuutusmaksua ja estää tilanne, jossa liikaa maksavat subventoivat liian vähän maksavia.

Keskeisten pk-yritysten, joilla on yksilöllisesti hinnoitellut vakuutus sopimukset, toteutunutta kannattavuutta seurataan asiakasarviointijärjestelmillä. Tämä mahdollistaa täsmällisten tietojen saannin asiakastasolla muun muassa tuotoista, korvauskuluista ja yhdistetystä kulusuhteesta.

Edellä kuvattujen analyysien lisäksi Topdanmark kehittää jatkuvasti vakuutusten hoitojärjestelmiään saadakseen entistä yksityiskohtaisempaa tietoa. Tämä puolestaan mahdollistaa yhtiölle jatkuvan hinnoittelukehityksen sekä antaa entistä parempaa tietoa siitä, miten erityyppiset korvaukset muodostuvat.

Vahinkovakuutuksen riskiskenaariot

Topdanmark, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Tunnusluku	Nykyinen taso (2022)	Muutos nykyisessä tasossa	Vaikutus tulokseen verojen jälkeen, milj. e	
			2022	2021
Yhdistetty kulusuhde, henkilöasiakkaat	80,9 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 4,8	+/- 5,5
Yhdistetty kulusuhde, yritysasiakkaat	82,7 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 5,2	+/- 5,1
Nettovakuutusmaksutuotot (milj. e)	1 242	+/- 1 prosenttia	+/- 9,3	+/- 10,1
Nettokorvauskulut (milj. e)	791	+/- 1 prosenttia	+/- 5,9	+/- 6,7
Annetun jälleenvakuutuksen maksutulo (milj. e)	89	+/- 10 prosenttia	+/- 6,7	+/- 6,3

Vahinkovakuutuksen riskiskenaariot on esitetty taulukossa Vahinkovakuutuksen riskiskenaariot, Topdanmark, 31.12.2022 ja 31.12.2021.

Vastuuvelkariski sekä sen hallinta ja valvonta

Vakuutuslajit on jaettu lyhythäntäisiin ja pitkähäntäisiin lajeihin sen perusteella, miten kauan vahinkoilmoituksesta kestää vahingon lopulliseen korvaamiseen. Tärkeimpiä lyhythäntäisiä vakuutuslajeja Topdanmarkissa ovat erityyppiset kiinteistö- ja irtaimistovakuutukset sekä muu moottoriajoneuvon vakuutus. Lyhythäntäisten vakuutuslajien korvaukset maksetaan pääosin ensimmäisen vuoden kuluessa. Pitkähäntäiset vakuutuslajit liittyvät henkilö- ja vastuu vahinkoihin ja tällaisia vakuutuksia ovat muun muassa työntekijän

tapaturmavakuutus, muu tapaturmavakuutus, moottorijoneuvon vastuuvakuutus ja yritysasiakkaiden vastuuvakuutus. Vahinkovakuutuksen korvausvastuun rakenne on esitetty seuraavassa taulukossa.

Pitkähäntäisten vakuutuslajien riskiprofiileja on yleensä vaikeampi arvioida kuin lyhyhäntäisten vakuutuslajien. Pitkähäntäisten vakuutuslajien korvaukset on maksettu loppuun usein vasta 3–5 vuoden kuluttua vahinkoilmoituksesta ja harvinaisissa tapauksissa vasta 10–15 vuoden kuluttua.

Topdanmark laskee vastuuelkariskin osittaisella sisäisellä mallillaan. Työntekijän tapaturmavakuutuksen vastuuelkariski on selvästi suurin, minkä jälkeen tulevat muut pitkähäntäisten vakuutuslajien korvausvastuut.

Pitkän korvausajan kuluessa korvausten taso voi muuttua merkittävästi lainsäädännön, oikeuskäytäntöjen ja korvauskäytänteiden muuttuessa. Korvauskäytännöt voivat muuttua myös, jos Tanskan lakisääteisen tapaturmavakuutuksen korvauskäytännöistä päättävä elin muuttaa käytäntöjä sen suhteen, mitä ja kuinka paljon vakavissa henkilövahingoissa korvataan tai paljonko vakavissa henkilövahingoissa korvataan ansiotulojen menetyksistä. Tanskan lakisääteisessä tapaturmavakuutuksessa sovelletuilla käytänteillä on myös jonkin verran vaikutusta muun tapaturmavakuutuksen ja muiden henkilövahinkojen korvaustasoihin, joita noudatetaan moottorijoneuvon vastuuvakuutuksen ja yritysasiakkaiden vastuuvakuutuksen osalta. Korkeimman oikeuden päätökset saattavat myös vaikuttaa aiempien

vahinkovuosien vastuuelkaan erityisesti työntekijän tapaturmavakuutuksen osalta.

Vastuuelkariski on lähinnä luontaista epävarmuutta, joka liittyy laskentaan ja korvausinflaatioon. Vastuuelkariski toteutuu, jos korvausten vuotuinen kasvu ylittää yleisen hintojen kasvun tai jos oikeudellinen käytäntö tai lainsäädäntö muuttuu. Varausten riittävyyttä testataan keskeisten vakuutuslajien osalta laskemalla vastuuelka vaihtoehtoisia malleja käyttäen ja vertaamalla velan tasoa ulkoisista lähteistä saataviin tilastotietoihin, ensisijaisesti Tanskan lakisääteisen tapaturmavakuutuksen korvauskäytännöistä päättävältä elimeltä ja Tanskan liikenneviranomaiselta saataviin tilastotietoihin.

Aktuaarit käyvät jatkuvaa vuoropuhelua korvaus toimintojen kanssa lainsäädännön, oikeuskäytäntöjen tai korvauskäytänteiden muutoksista sekä näiden muutosten vaikutuksesta yksittäisten varausten laskemisessa käytettyihin periaatteisiin.

Edellisvuonna 2021 perustettiin vastuuelkakomitea (Reserve Forum), sen vakinaisia jäseniä ovat toimitusjohtaja, talousjohtaja, korvausjohtaja, tilastoyksikön johtaja, sijoittajasuhteiden johtaja sekä vanhempi ekonomisti taloudellisen suunnittelun ja taloushallinnon yksiköstä. Komitean kokouksiin osallistuu tarvittaessa tiettyjen vakuutus tuotteiden vahinkovakuutuksesta vastaavat henkilöt. Tarkoituksena on entistä paremmin keskittyä vastuuelkariskiin.

Vahinkovakuutuksen korvausvastuun rakenne

Topdanmark, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Korvausvastuun rakenne	2022		2021	
	%	Duraatio	%	Duraatio
Lyhyhäntäiset lajit	17,3	1,1	13,7	1,1
Työntekijöiden tapaturmavakuutus, eläkevastuu	25,4	10,5	24,2	10,6
Työntekijöiden tapaturmavakuutus, muu kuin eläkevastuu	29,9	2,0	21,6	1,7
Muu tapaturmavakuutus	12,3	3,1	30,0	9,3
Moottorijoneuvon vastuuvakuutus, henkilövahingot	8,3	2,1	6,0	2,1
Yritysasiakkaiden vastuuvakuutus	6,8	1,8	4,5	1,9

Henkivakuutustoiminnan kehitys ja riskit

Tässä osiossa esitetään tuloksen ja maksutulon kehitys Topdanmark Livin osalta liiketoiminnan myynnin toteutumispäivään 1.12.2022 saakka. Vakuutusmaksujen tuotekohtainen jakauma kahden edellisen tilikauden aikana on esitetty taulukossa Bruttovakuutusmaksutulojen lähteet, Topdanmark henkivakuutus, 31.12.2022 ja 31.12.2021.

Oman pääoman tuotto riskin kantamisesta ja muut henkivakuutustoiminnan tuloksen pääkomponentit esitetään taulukossa Henkivakuutuksen tulos, Topdanmark, 2022 ja 2021.

Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos

Pitkän aikavälin arvonmuodostuksen on yleisesti ottaen perustuttava pääasiassa vakuutusriskien ottoon. Täydentääkseen vakuutustoiminnastaan syntyvää voittoa Topdanmark on valmis ottamaan tietyn määrän markkinariskiä, etenkin kun sen likviditeettiasema on vahva ja vakuutustoiminnan tuotot ovat korkeat ja vakaat. Parantaakseen keskimääräistä sijoitustuottoaan Topdanmark on korkosijoitusten lisäksi sijoittanut muun muassa osakkeisiin ja kiinteistöihin.

Bruttovakuutusmaksutulojen lähteet

Topdanmark Liv, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Milj. e	2022	2021
Laskuperustekorolliset vakuutukset	35	48
Sijoitussidonnaiset vakuutukset	366	381
Ryhmähenkivakuutus	33	35
Jatkuvamaksuisten vakuutusten vakuutusmaksutulo	434	464
Laskuperustekorolliset vakuutukset	1	7
Sijoitussidonnaiset vakuutukset	775	922
Kertamaksuisten vakuutusten vakuutusmaksutulo	776	929
Bruttovakuutusmaksutulo	1 210	1 393

Topdanmark Livin myynnin toteutumispäivään 1.12.2022 saakka

Henkivakuutuksen tulos

Topdanmark, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Milj. e	2022	2021
Oman pääoman sijoitustuotot	17,5	42,7
Myynti ja hallinto	8,5	3,5
Vakuutusriski	0,9	0,5
Oman pääoman tuotto riskin kantamisesta	10,2	20,8
Henkivakuutuksen tulos	37,1	67,6

Topdanmark Livin myynnin toteutumispäivään 1.12.2022 saakka

Markkinariskit rajoitetaan tasolle, jolla negatiivinen tulosvaikutus on rajoitettu erittäin epäsuotuisiin markkinaolosuhteisiin. Suuret riskikeskittymät tai erittäin korreloivat riskit katetaan, jotta vältettäisiin tarpeettomat tappiot ja markkinariskit. Sijoitussalkkua on hallinnoitava siten, että otetut markkinariskit eivät vaaranna normaalia liiketoimintaa tai suunniteltujen toimien toteuttamista edes epäsuotuisissa markkinaolosuhteissa.

Yleisten tavoitteiden saavuttamiseksi sijoituspolitiikassa asetetaan yhtiön tavoitteet, strategiat, organisaatio ja sijoituksia koskevat raportointikäytännöt. Sijoitusstrategia määritetään tarkemmin markkinariskilimiiteille ja tietäntyyppisille positioille sekä alasalkuille asetetuilla vaatimuksilla. Hallitus päättää sijoitusstrategian, joka tarkistetaan vähintään kerran vuodessa. Asianmukaisia riskienpientämistekniikoita käytetään osana sijoitus-toimintaa.

Sijoituksia valittaessa lähtökohtana on se, että sijoitusten ominaisuudet ja niiden kassavirtojen ajoitus vastaavat vakuutusvelkojen ominaisuuksia ja kassavirtoja. Sijoituspolitiikan tarkoitus on myös varmistaa, että yhtiön organisaatio, järjestelmät ja prosessit pystyvät tehokkaasti tunnistamaan, mittaamaan, valvomaan, hallitsemaan ja raportoimaan niitä sijoitusriskejä, joille yhtiö on altistunut.

Kun markkinariskejä mitataan ja hallitaan, kaikki riskit otetaan huomioon riippumatta siitä, johtuvatko ne aktiivisesta sijoitusvarojen hoidosta tai markkinariskinä pidettävistä eläkevastuista.

Kun kauppa Topdanmark Forsikringin ja Nordean välillä saatiin päätökseen 1.12.2022, uusi sijoitusyksikkö otti hoitaakseen kaikki Topdanmark Forsikringin front office -toimet. Sijoituspolitiikka ja siten ylipäättään riskiprofiili

sekä strateginen varojen kohdentaminen säilyvät pääosin muuttumattomina. Sijoitusstrategiaa on kuitenkin muutettu. Osana myyntisopimusta kanssasijoittaminen ("saminvestering") Topdanmark Forsikringin ja Topdanmark Livforsikringin välillä on päättynyt. Positiot on siirretty ETFiin (Exchange Traded Funds). Alkuperäiset omaisuusluokka- ja maantieteelliset jakaumat pysyvät muuttumattomina. Ainoa poikkeus ovat CLO:t (collateralised loan obligation), jotka on osittain korvattu High Yield ETFillä (EUR).

Muutosten pääasiallinen tarkoitus on säilyttää riskiprofiili muuttumattomana, ja käyttää indeksiseurantaa apuna oikeiden positoiden saamiseksi, mitkä toteuttavat muun muassa riskirajoitukset ja ESG politiikan.

Sijoitusallokaatiot ja -tuotot: Topdanmark Forsikring

Osakesalkut ovat hyvin hajautettuja eikä yksittäisiin nimiin ole merkittäviä keskittymiä, kun osakkuusyhtiöt on jätetty huomioimatta.

Sijoitusomaisuus koostuu pääosin valtion obligaatioista ja tanskalaisista kiinteistövakuudellisista joukkovelkakirjalainoista. Näiden sijoitusten korkoherkkyys on pääosin samansuuruinen kuin vahinkovakuutusvelkojen korkoherkkyys. Täten valtion obligaatioiden ja kiinteistövakuudellisten joukkovelkakirjalainojen tuottoa on arvioitava

suhteessa vahinkovakuutusvelan tuottovaateeseen ja arvonmuutokseen.

Luottoriskillisten joukkovelkakirjalainojen osuus on pieni osa hyvin hajautettua salkkua, ja se sisältää pääosin eurooppalaisten liikkeeseenlaskijoiden velkainstrumentteja.

Sijoitusallokaatiot

Topdanmark, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Omaisuuslaji	Topdanmark vahinkovakuutus				Topdanmark henkivakuutus			
	31.12.2022		31.12.2021		31.12.2022		31.12.2021	
	Markkina-arvo, milj. e	Osuus, %	Markkina-arvo, milj. e	Osuus, %	Markkina-arvo, milj. e	Osuus, %	Markkina-arvo, milj. e	Osuus, %
Korkosijoitukset yhteensä	2 422	94 %	1 863	89 %			2 916	71 %
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	544	21 %	83	4 %			220	5 %
Valtioiden jvk-lainat ja kiinteistövakuudelliset jvk-lainat	1 722	67 %	1 582	76 %			2 376	58 %
Muut joukkovelkakirjalainat	39	2 %	5	— %			110	3 %
Indeksisidonnaiset joukkovelkakirjalainat	91	4 %	100	5 %			125	3 %
CLO:t	26	1 %	93	4 %			84	2 %
Listatut osakkeet yhteensä	111	4 %	120	6 %			358	9 %
Tanska	25	1 %	28	1 %			85	2 %
Pohjoismaat	2	— %	2	— %			5	— %
Muut maat	85	3 %	91	4 %			268	7 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset yhteensä	35	1 %	110	5 %			816	20 %
Kiinteistöt	0	— %	59	3 %			334	8 %
Listamattomat osakkeet ja hedge-rahastot	35	1 %	50	2 %			482	12 %
Kaupankäyntitarkoituksessa tehdyt johdannaiset	1	— %	3	— %			14	— %
Omaisuuslajit yhteensä	2 569	100 %	2 095	100 %			4 104	100 %

Tanskan ulkopuolisissa osakesijoituksissa ja muissa joukkovelkakirjalainasijoituksissa on huomioitu johdannaisten vaikutus. Listaamattomat osakkeet ja hedge-rahastot sisältävät myös pääomarahastosijoitukset ja suorat sijoitukset listaamattomiin osakkeisiin.

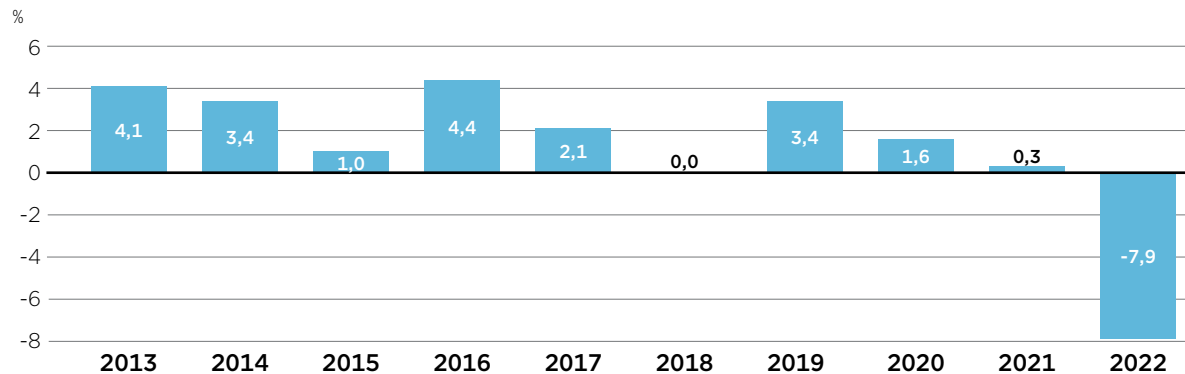
Indeksiin sidottujen joukkovelkakirjalainojen salkku koostuu pääosin tanskalaisista kiinteistövakuudellisista joukkovelkakirjalainoista, joiden korkotuotto ja pääoma on sidottu indeksiin.

Sijoitusten vuotuinen tuotto vuonna 2022 ja sen vertailu edellisvuosien tuottoon esitetään graafissa Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin, Topdanmark, 2013–2022.

Sijoitusten tuotto vuonna 2022 oli -7,9 prosenttia. Laskevat osakemarkkinat, marginaalien kasvu luottotuotteissa ja nousevat korot vaikuttivat negatiivisesti sijoitusten tuottoon vuonna 2022. Korkojen nousun negatiivista vaikutusta vähensi vakuutusvastuiden arvon nousu.

Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin

Topdanmark ilman henkivakuutusta, 2013–2022



Taseen markkinariski

Korkoriski

Korkoriski lasketaan saamisille, veloille ja johdannaisille, joiden kirjanpitoarvoihin korkotaso vaikuttaa. Topdanmarkissa korkoherkkiä vakuutusvelkoja ovat vahinkovakuutusten korvausvastuut.

Korkokäyrän muutokset vaikuttavat sijoitusten ja johdannaisten markkina-arvoihin, mikä näkyy realisoitumattomina voittoina tai tappioina.

Arvioidessaan vakuutusvelkojensa arvoa ja herkkyyttä Topdanmark on käyttänyt Solvenssi II -diskonttokorkokäyrää, joka perustuu volatiliteettikorjattuun markkina-korkokäyrään. Tanskan kruunu -määräisen korkokäyrän volatiliteettikorjauskomponentti perustuu tanskalaisten kiinteistövakuudellisten joukkovelkakirjalainojen ja eurooppalaisten yritysten joukkovelkakirjalainojen luottoriskimarginaaleihin. Volatiliteettikorjauskomponentti oli 47 korkopistettä vuoden 2021 lopussa ja 16 korkopistettä vuoden 2022 lopussa. Volatiliteettikorjauskomponentti poistetaan Topdanmark Forsikringin käyttämältä korkokäyrältä 1.1.2023 alkaen.

Yleisesti ottaen korkoriskiä rajoitetaan ja hallitaan sijoittamalla korollisiin omaisuuseriin niin, että taseen nettomääräinen korkoriskialtistuma saadaan alennettua halutulle tasolle. Näin ollen tanskalaisilla kiinteistövakuudellisilla ja Tanskan valtion joukkovelkakirjalainoilla on keskeinen asema sijoitussalkuissa. Lisäksi taseen korkoherkkyyden pienentämiseksi on käytetty koronvaihtosopimuksia suojaustarkoituksessa.

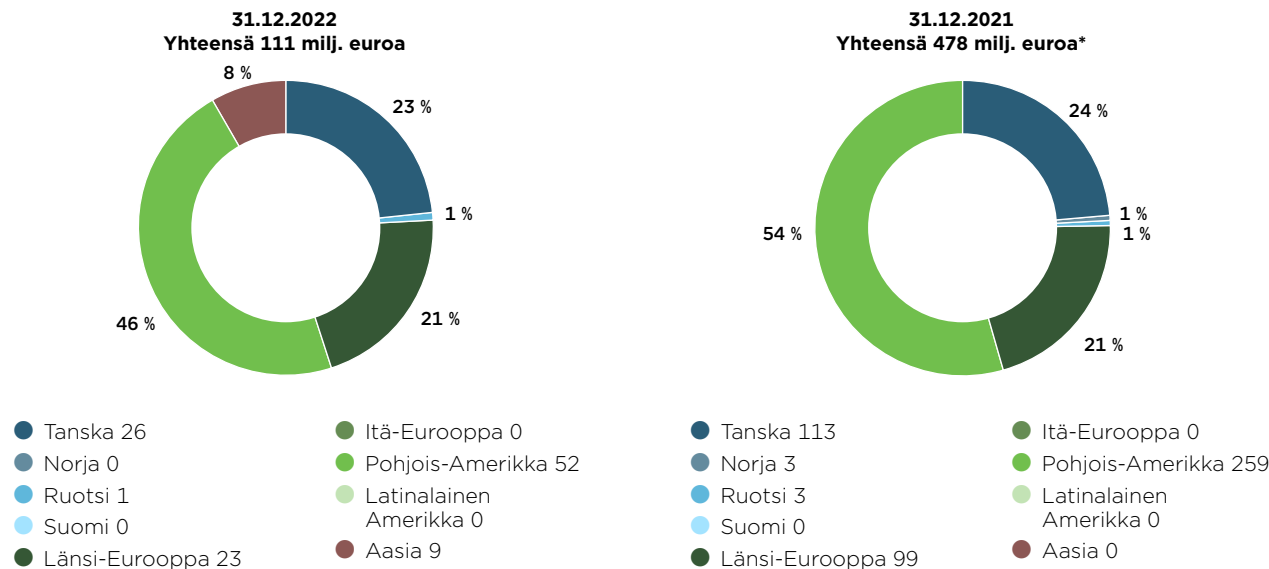
Osakeriski

Tanskalaisten osakkeiden osalta osakesalkku on koottu perustuen OMXCCAP-indeksiin ja on arvioitu ETF Xact OMXC25:n perusteella. Muut osakesijoitukset ovat ulkomaisten sijoitusten osakesalkussa, jossa sijoitukset

pyrkivät seuraamaan MSCI World DC -indeksiä sopivilla maantieteellisillä ETF:illä USAssa, Euroopassa ja Japanissa. Näin ollen Topdanmarkin osakesalkku on kokonaisuudessaan hyvin hajautettu. Topdanmarkin listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma on esitetty seuraavissa graafeissa.

Listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma

Topdanmark



* Luvut eivät sisällä Topdanmark Livsforsikringin sijoitussidonnaisia vakuutuksia kattavia osakkeita.
ETF-sijoitusten maantieteellinen läpivalaisu.

Kiinteistöriski

Kiinteistöriski on rajoittunut omassa käytössä oleviin kiinteistöihin Ballerupissa ja Vibyssä. Kiinteistöt arvostetaan Tanskan valvontaviranomaisen säännösten mukaan eli markkina-arvoon vuokrataso ja vuokrasopimusehdot huomioiden.

Spread-riski

Suurin osa Topdanmarkin korkosijoituksista koostuu AAA-luokitelluista tanskalaisista kiinteistövakuudellisista joukkovelkakirjalainoista. Riskin katsotaan olevan hyvin vähäinen, koska liikkeeseenlaskijoiden luottokelpoisuus on hyvä ja sijoitusten luottoriskimarginaalit ovat linjassa Topdanmarkin tavoittelemien riski-tuottotasojen kanssa. Salkku on hyvin hajautettu sekä maantieteellisesti että liikkeeseenlaskijatyypeittäin. Näin ollen keskittymäris- kille altistuminen on vähäistä.

Sijoituspolitiikka edellyttää, että salkku on hyvin hajau- tettu liikkeeseenlaskijoiden määrän osalta, eikä sisällä liian suuria yksittäisen liikkeeseenlaskijan keskittymiä. Spread-riski aiheutuu pääosin kiinteistövakuudellisista joukkovelkakirjalainoista. Koska niiden osuus salkussa on korkea, ne ovat myös merkittävin markkinariskin komponentti SCR:llä mitattuna. Spread-riskin vaka- varaisuuspääomavaatimus ("SCR") oli 598 miljoonaa Tanskan kruunua (euroina 80 miljoonaa) 31.12.2022.

Keskittymäriski

Topdanmarkin korkosijoitukset luottoluokittain esitetään taulukossa Korkosijoitukset luottoluokittain, Topdanmark, 31.12.2022 ja 31.12.2021.

Korkosijoitukset luottoluokittain

Topdanmark, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Luottoluokitus, %	2022	2021
> A+	66,2	79,5
A+, A, A-	5,2	4,4
BBB+, BBB, BBB-	0,0	0,3
< BBB-	7,7	12,7
Rahamarkkinasijoitukset	21,0	3,1

Topdanmarkilla ei ole merkittäviä sijoituskeskittymiä, lukuun ottamatta AAA-luokiteltujen tanskalaisten liikkeeseenlaskijoiden kiinteistövakuudellisia joukkovelkakirjalainoja.

Kuten aiemmin on kuvattu, näiden sijoitusten korkoherkkyys vastaa pääosin vakuutusvelkojen korkoherkkyyttä.

Valuuttariski

Käytännössä ainoa valuuttariskin lähde on sijoitusomaisuus, koska vakuutusvelat ovat Tanskan kruunuissa. Valuuttariskiä vähennetään johdannaisilla, ja valuutta-

kohtaiset nettomääräiset riskipositiot ovat vähäisiä euroa lukuun ottamatta.

Valuuttariskiä arvioidaan SCR-perusteisesti. Se on laskettu useimmille valuutoille olettamalla 25 prosentin muutos valuuttakurssissa. Poikkeuksena on riskipositioltaan merkittävin valuutta euro, jonka muutoksena käytetään 0,39 prosenttia, koska Tanskan kruunu on sidottu euroon.

Inflaatoriski

Inflaatio-odotus sisältyy implisiittisesti malleihin, joita Topdanmark käyttää vakuutusvelkojen arvon laskennassa. Varaukset lasketaan palkkojen odotetun tulevan indeksoinnin perusteella.

Markkinariskiherkyydet

Topdanmark, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Milj. e verojen jälkeen	Riskiskenaario	2022	2021
Efektiivinen korko	1 prosenttiyksikön kasvu	-1,1	2,4
<i>Korolliset varat</i>		-35,7	-67,7
<i>Vakuutusvelat</i>		34,6	70,2
Indeksisidonnaiset joukkovelkakirjat	5 % arvonalentuminen	-3,5	-2,5
Osakkeet	10 % arvonalentuminen	-9,7	-8,8
High yield + CLO:t < AA	10 % arvonalentuminen	-4,6	-7,6
Kiinteistöt	10 % arvonalentuminen	-7,7	-15,6
Valuutta	Vuosittainen tappio enintään 2,5 %:n todennäköisyydellä	-0,3	-0,3

Odotettavissa oleva korkeampi inflaatiovauhti sisällytetään yleisesti vakuutusvelkoihin viiveellä, kun taas tulokseen vaikuttaa vakuutusmaksujen korkeampi indeksointi tulevaisuudessa. Työntekijän tapaturmavakuutuksen inflaatoriskin vähentämiseksi Topdanmark käyttää indeksisidonnaisia joukkovelkakirjalainoja ja johdannaisia suojatessaan merkittävän osan kyseessä olevien vakuutuslajien inflaatioherkistä kassavirroista.

Markkinariskiherkyydet

Seuraavassa taulukossa on yhteenveto merkittävimpien markkinariskien herkkyysistä. Taulukosta esimerkiksi nähdään, että korkojen yhden prosenttiyksikön tasomuutoksen nettovaikutus olisi pienempi kuin 10 prosentin lasku osakkeiden tai kiinteistöjen hinnoissa.

Likviditeettiriski

Topdanmark-konsernilla on vahva likviditeettiasema. Ensinnäkin asiakkaiden maksuihin liittyvä likviditeettiriski on hyvin vähäinen, koska vakuutusmaksut maksetaan vakuutuskauden alussa. Toiseksi harjoitetun vakuutustoiminnan osista syntyvä kokonaisuus on luonteeltaan sellainen, että likviditeettikriisin toteutuminen on hyvin epätodennäköistä. Vakuutusvelat ovat luonteeltaan vakaita, ja sijoitussalkuissa rahamarkkinasijoituksia täydentää suuri määrä likvidejä listattuja Tanskan valtion joukkovelkakirjoja ja kiinteistövakuudellisia joukkovelkakirjoja.

Kokemus melko merkittävistä ja äkillisistä pitkiäaikaisten korkojen muutoksista on vahvistanut, että markkina-häiriöt eivät vaikuta merkittävästi edellä mainittujen sijoitustyyppien likviditeettiin.

Vakuutusvelkojen ja joukkovelkakirjalainasalkun kassavirtojen erääntymisrakenne on esitetty seuraavassa taulukossa.

Vakuutusvelkojen ja joukkovelkakirjalainasalkun odotetut kassavirrat

Topdanmark, 31.12.2022 ja 31.12.2021

		Kassavirtavuodet					
Milj. e	Kirjanpito- arvo	1	2-6	7-16	17-26	27-36	> 36
Korvausvastuiden vastuuvelka							
2021	1 882	-601	-735	-400	-155	-60	-14
2022	1 426	-563	-648	-250	-102	-53	-12
Henkivakuutuksen takuutuottoihin ja voitonjakoon osallisten vastuuvelka							
2021	3 001	-285	-988	-1 268	-500	-140	-38
2022	0	0	0	0	0	0	0
Joukkovelkakirjalainaportfolio sisältäen korkojohdannaiset							
2021	4 176	1 550	1 483	1 894	501	0	0
2022*	1 818	1 092	1 046	342	76	5	0

* Ei sisällä Topdanmark Livin joukkovelkakirjalainasalkkua.

Joukkovelkakirjalainasalkun odotetut kassavirrat on laskettu perustuen optiokorjattuun duraatioon, jota käytetään joukkovelkakirjalainasalkun duraation laskemisessa. Optiokorjaus liittyy pääasiallisesti tanskalaisiin kiinteistövakuudellisiin joukkovelkakirjalainoihin ja kuvastaa odotettua duraatiota ottaen huomioon lainanottajan laina-aikaa lyhentävä optio lunastaa laina takaisin kiinnitysluottolaitoksen kautta minä ajanhetkenä tahansa.

Edellä mainittujen syiden takia Topdanmark-konsernin likviditeettiriski liittyy ensisijaisesti emoyhtiö Topdanmark A/S:ään. Topdanmark A/S rahoittaa toimintansa ja osinko-ohjelmansa tytäryhtiöistään saamillaan

osingoilla. Muut rahoitustarpeet katetaan lyhytaikaisilla rahamarkkinainstrumenteilla, joiden maturiteetti on tyypillisesti enintään yksi kuukausi.

Vastapuoliriskit

Topdanmark altistuu vastapuoliriskille sekä vakuutus- että sijoitustoiminnassaan. Korko- ja osakesijoituksiin liittyvä luottotappioriski katetaan vakavaraisuus-vaatimuksen laskennassa spread-riski- ja osakeriski-moduuleissa, joten niitä ei käsitellä tässä yhteydessä.

Vastapuoliriskin pääasialliset lähteet ovat yksittäisiin pankkeihin tehdyt talletukset, pankkien kanssa tehdyt johdannaissopimukset ja saamiset jälleenvakuutusyhtiöiltä lisättynä tulevilla mahdollisilla saamisilla. Nämä saamiset arvioidaan perustuen katastrofiskenaarioon, jossa tapahtuman todennäköisyys on kerran 200 vuodessa. Topdanmarkin vastapuoliriski lasketaan käyttäen SCR:n standardikaavaa.

Jälleenvakuutus

Vakuutustoiminnassa jälleenvakuutusyhtiöiden maksukyky on keskeisin vastapuoliriskitekijä. Topdanmark minimoi tämän riskin ostamalla jälleenvakuutusturvan ensisijaisesti jälleenvakuutusyhtiöiltä, joilla on vähintään luottoluokitus A-, ja hajauttamalla jälleenvakuutusturvaa useiden jälleenvakuuttajien kesken.

Jälleenvakuutusvastapuolten osalta hallitus hyväksyy ohjeet siitä, kuinka suuri osa jälleenvakuutustarpeesta voidaan allokoida kullekin jälleenvakuuttajalle. Tämä osuus määräytyy jälleenvakuuttajan luokituksen sekä Topdanmarkin jälleenvakuuttajasta tekemän oman arvion perusteella. Suurimmat riskikeskittymät saattavat toteutua vakavan katastrofitapahtuman seurauksena. Katastrofin syitä voivat olla muun muassa myrskyt ja kaatosateet.

Sijoitukset

Topdanmarkille voi aiheutua tappioita, mikäli sen vastapuolet eivät kykene suoriutumaan joukkovelkakirja-, laina- tai rahoitus- ja johdannaissopimuksia koskevista velvoitteistaan. Topdanmarkin korkosijoitukset koostuvat pääosin tanskalaisten liikkeeseenlaskijoiden kiinteistö-vakuudellisista joukkovelkakirjalainoista. Topdanmark pyrkii aina hajauttamaan sijoituksensa hyvin, ei pelkästään koskien yksittäisiä velallisia vaan myös maantieteellisesti, pienentääkseen yksittäisiin velallisiin kohdistuvia riskejä.

Rahoitus- ja johdannaissopimusten vastapuoliriskejä rajoitetaan valitsemalla vastapuolet huolella. Vakuus vaaditaan, kun rahoitus sopimusten arvo ylittää ennalta määrättyt rajat. Rajojen suuruus riippuu vastapuolen luottoluokituksesta ja sopimuksen ehdoista.

Operatiiviset riskit

Hallitus on määritellyt yleiset periaatteet ja kehikon sisäisen valvonnan järjestämisestä sekä siitä, miten eri organisaatioiden riippumattomuus varmistetaan.

Hyvin dokumentoitujen liiketoimintakäytäntöjen ja prosessien sekä tehokkaan valvontaympäristön ansiosta Topdanmark minimoi riskit sisäisten prosessien virheellisyyksien ja vakuutuspetosten osalta. Valmius-suunnitelmia on olemassa tärkeimmille alueille. Lisäksi compliance-yksikkö ja sisäinen tarkastus tarkastavat jatkuvasti liiketoimintakäytäntöjä ja prosesseja kaikilla kriittisillä alueilla. Sisäinen tarkastus arvioi riskejä ja voi antaa suosituksia yksittäisten riskien rajoittamiseksi.

Topdanmark kehittää jatkuvasti IT-järjestelmiään. Vastuu riskienhallinnasta tässä yhteydessä on vastuullisilla liiketoimintayksiköillä. Hankkeissa on aina laadittava riskinarviointi, jossa on kuvaus riskeistä, mahdollisista seurauksista ja toimenpiteistä näiden riskien rajoittamiseksi.

Rajoittaakseen operatiivisia riskejä Topdanmarkilla on lukuisia toimintaperiaatteita ja -ohjeita, esimerkiksi operatiivisten riskien politiikka ja ohjeet, säädösten noudattamisen valvonta ja sisäinen valvonta, tietoturvalisuuspolitiikka, IT-valmiusstrategia ja IT-valmiussuunnitelma.

Topdanmark valvoo ja raportoi säännöllisesti operatiivisia riskejä. Tähän tarkoitukseen yhtiöllä on operatiivisten riskitapahtumien tallennusprosessi. Tapahtumat kootaan keskitetysti rekisteriin, ja sieltä välitetään eteenpäin johtamisjärjestelmään. Tällä tavoin organisaatio oppii virheistään. Operatiiviset riskit sisältyvät Topdanmarkin ORSAan, ja riskienhallintatoiminto raportoi niistä riskikomitealle Topdanmarkin riskirekisterissä. Lisäksi tärkeimmät operatiiviset riskit raportoidaan riskiraportilla, jonka riskienhallintatoiminto ja riskienhallinnan vetäjä antaa talousjohtajalle ja hallitukselle kvartaaleittain.

Topdanmarkilla on tietoturva- ja kyberturvallisuusvalmiuden varmistamiseksi tietoturvapoliittikka ja tietoturvan johtamisjärjestelmä, jotka molemmat perustuvat ISO 27001 -standardiin. Tietoturvapoliittikka on osa Topdanmarkin riskienhallintajärjestelmää ja koskee sekä yhtiön työntekijöitä että yhteistyökumppaneita.

Lisätietoja Topdanmarkin tietoturvasta ja kyberturvallisuudesta löytyy toukokuussa 2023 julkaistavasta **Vastuulisuusraportista 2022** (www.sampo.com/vuosi2022).

Uudet riskialueet

Nousevia riskejä ovat sellaiset riskit, jotka ovat kehittyneet äskettäin tai jotka ovat jo olemassa ja kehittyvät jatkuvasti. Niille on ominaista suuri epävarmuus niin vaikutusten kuin sattumistodennäköisyydenkin suhteen, ja niillä on merkittävä vaikutus vakuutusliiketoiminta-alueisiin, sijoitusluokkiin ja/tai toimintaan.

Seuraavat nousevat riskit on tunnistettu tärkeimmiksi Topdanmarkin kannalta:

- Kyberriskit – esimerkiksi hallintojärjestelmät voivat lakata toimimasta joksikin aikaa ja/tai rikolliset voivat hyödyntää Topdanmarkin asiakastietoja.
- Ilmastonmuutos – muutokset äärimmäisten sääilmiöiden, kuten myrskyjen ja rankkasateiden, tiheydessä ja vakavuusasteessa.
- Taloudellinen epävakaus / Taantuma – nouseva inflaatio ja korot voivat yleisesti johtaa negatiivisiin markkinaolosuhteisiin, kuten korvauskulujen nousuun, ja myös sijoitusten tuotto voi heiketä.
- Pandemia – tulevaisuuden pandemiat tulee huomioida merkittävänä nousevina riskeinä.

- Herkät työmarkkinat – vaarana voi olla, että nykyinen työvoimapula pitkittyy, vaikka globaali kriisi saattaa lieventää sitä. Jos tämä toteutuu, on sen negatiivisena vaikutuksena erilaisten liiketoimien viivästyminen.

Kyberriskien vähentämiseksi on aloitettu turvallisuusprojekti ”Uhkien ja haavoittuvuuden hallinta”. Siinä otetaan käyttöön ennakoiva lähestymistapa, jolla vähennetään tehokkaasti haavoittuvuutta, mikä pienentää hyökkäyksen todennäköisyyttä ja vaikutusta.

Ilmastoriskien hallintaan Topdanmarkilla on kattava jälleenvakuutusohjelma, jolla suojataan merkittävien myrskyjen ja rankkasateiden aiheuttamaa vakuutusriskiä.

Taloudelliseen epävakauteen liittyen markkinariskiä on rajoitettu siten, että negatiivinen tulosvaikutus on rajoitettu vain erittäin epäsuotuisiin taloudellisiin markkinaskenaarioihin. Sijoitussalkkua hallitaan tavalla, jossa markkinariskinottaminen ei vaaranna normaalia toimintaa tai suunniteltujen toimenpiteiden toteuttamista epäsuotuisissa markkinaolosuhteissa.

Pääomitus

Vakavaraisuuspääomavaatimus

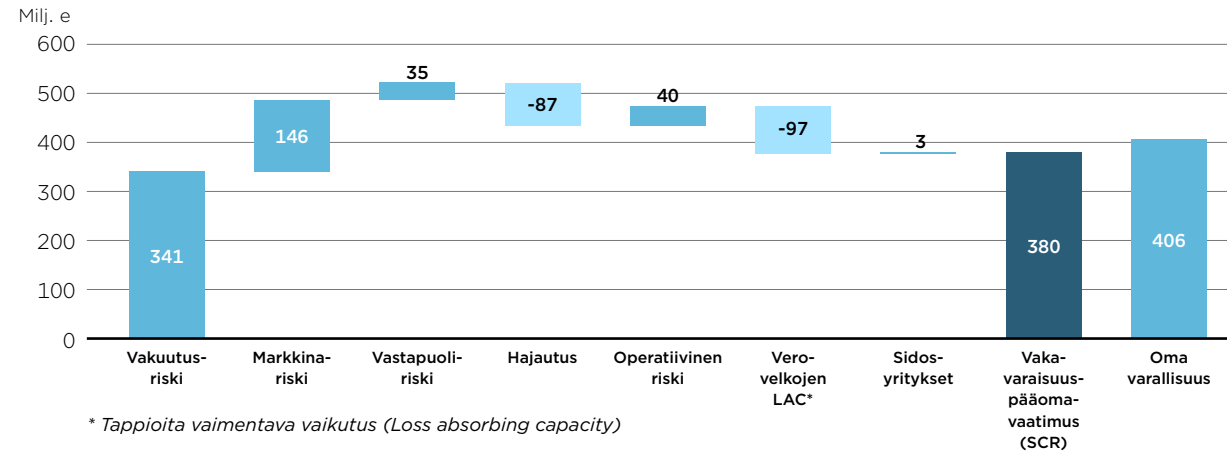
Topdanmarkin viranomaismääräysten mukainen vakavaraisuuspääomavaatimus ("SCR") lasketaan seuraavasti:

- Topdanmark Forsikring laskee suurimman osan vahinko- ja sairausriskeistä sekä niitä vastaavasta vakavaraisuuspääomavaatimuksesta käyttäen osittaista sisäistä mallia, jonka Tanskan valvontaviranomainen on hyväksynyt. Muut riskit lasketaan Solvenssi II -standardikaavalla. Vakavaraisuuspääomavaatimuksen osittaisen sisäisen mallin elementit on integroitu SCR-laskennan standardikaavaan.
- Tanskan valvontaviranomainen on antanut Topdanmarkille luvan käyttää volatiliteettikorjattua Solvenssi II -korkokäyrää. Topdanmark ei kuitenkaan sovelta volatiliteettikorjausta enää 1.1.2023 alkaen.
- Topdanmarkin vakavaraisuuspääomavaatimus ("SCR") muodostuu Solvenssi II -standardikaavan ja Topdanmark Forsikringin osittaisen sisäisen mallin vakavaraisuusvaatimuksista.

Mikäli Topdanmarkin vakavaraisuuspääomavaatimus laskettaisiin käyttäen ainoastaan Solvenssi II -standardikaavaa, SCR olisi 1 310 miljoonaa Tanskan kruunua (euroina 176 miljoonaa) korkeampi kuin nyt noudatetulla mallilla laskettuna.

Standardikaavan mukainen vakavaraisuus

Topdanmark, 31.12.2022



Topdanmarkin vakavaraisuuspääomavaatimus ja hyväksyttävä oma varallisuus on esitetty graafissa Standardikaavan mukainen vakavaraisuus, Topdanmark, 31.12.2022. Luvut on esitetty eri tavalla verrattuna Topdanmarkin vuosikertomukseen. Topdanmark esittää vakavaraisuuspääomavaatimuksen sisällyttäen osittaisen sisäisen mallin elementtejä, kun taas Sampo esittää vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskettuna kokonaan standardikaavalla. Tämä johtuu siitä, että Tanskan valvontaviranomainen on hyväksynyt Topdanmarkin osittaisen sisäisen mallin, mutta Sampo-konsernin osalta Suomen Finanssivalvonnalta vastaavaa hyväksyntää ei ole.

Oma varallisuus

Pääomasuunnitelman tavoitteena on Topdanmarkin strategiaan ja riskinottohalukkuuteen pohjautuen arvioida tulevaa hyväksyttävää omaa varallisuutta ja vakavaraisuuspääomavaatimuksia ("SCR") olettaen, että Topdanmark jatkaa toimintaansa odotustensa mukaisesti. Tulevaan hyväksyttävään omaan varallisuuteen vaikuttavat voitot, osingot ja pääomalainainstrumenttien liikkeeseenlaskut. Hyväksyttävää omaa varallisuutta koskeva ennuste kattaa viiden vuoden ajanjakson.

Yhtiö- ja konsernitasolla oman varallisuuden lähtö-
kohtana on hyväksyttävä oma pääoma, jota oikaistaan
korjaavilla erillä, joista merkittävimmät esitetään alla.

Oma varallisuus:

Oma pääoma

- Ehdotettu osingonjako
- + Laskennallinen vero varmuusrahastosta
- + Tuottomarginaali
- Aineettomat hyödykkeet
- + Verot
- + Käytettävissä oleva osuus luokkaan 1 luettavasta
huonomman etuoikeuden lainasta (enintään 20 %
luokan 1 yhteismäärästä)
- + Käytettävissä oleva osuus luokkaan 2 luettavasta
huonomman etuoikeuden lainasta
(enintään 50 % SCR:stä)

Oma varallisuus

Ehdotetut osingot vähennetään omasta varallisuudesta
tilinpäätöspäivänä. Ylimääräinen osinko vähennetään,
kun hallitus on tehnyt päätöksen yhtiökokouksen valtuu-
tuksen perusteella. Topdanmarkin hyväksyttävän oman
varallisuuden rakenne esitetään taulukossa Hyväksyttävä
oma varallisuus, Topdanmark, 31.12.2022 ja 31.12.2021.

Hyväksyttävä oma varallisuus sisältää taulukossa
esitettävät Topdanmarkin Solvenssi II:n mukaiset
etuoikeudeltaan huonommat velat 31.12.2022.
Sampo-konsernin omistusosuus kyseisistä varoista on
myös esitetty kyseisessä taulukossa.

Hyväksyttävä oma varallisuus

Topdanmark, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Milj. e		2022	2021
Luokka 1	Yhteensä	311	757
	Osakepääoma	12	12
	Täsmäytyserä	246	691
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	54	54
Luokka 2	Yhteensä	94	202
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	94	202
	Verottamattomat varaukset	0	0
Luokka 3	Yhteensä	0	0
	Laskennalliset verosaamiset	0	0
Hyväksyttävä oma varallisuus		406	959

Solvenssi II -sääntöjen mukaiset etuoikeudeltaan huonommat velat

Topdanmark, 31.12.2022

Liikkeeseenlaskija	Instrumentti	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo euroina (IFRS)	First call*	Luokittelu	Nimellisarvo Sampo- konsernin portfolioissa
Topdanmark Forsikring A/S (Tanska)	PerpNC5	400 000 000	53 788 745	22.12.2027	Luokka 1	250 000 000
Topdanmark Forsikring A/S (Tanska)	10NC5	700 000 000	94 130 303	16.12.2026	Luokka 2	700 000 000
		147 919 048				

* Ensimmäinen mahdollinen lunastuspäivä

Laskennalliset verot ja niihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

Topdanmarkilla ei ole laskennallisia verosaamisia Solvenssi II -taseessa.

Vakavaraisuuspääomavaatimusta on korjattu laskennallisiin veroihin liittyvällä 724 miljoonan Tanskan kruunun (euroina 97 miljoonaa) määräisellä tappioiden vaimennusvaikutuksella.

Laskennalliset verovelat ja niiden käyttäminen takautuvasti

Lähtökohtana käytössä on kaksi laskentamenetelmää.

Ensimmäinen menetelmä perustuu tanskalaiseen lainsäädäntöön (Corporation Tax Act § 12, momentti 2). Käytettävän voiton enimmäismäärä lasketaan diskonttaamalla Topdanmarkin seuraavan viiden vuoden ennustettu tulos maltillisella 6 prosentin korkokannalla verojen jälkeen.

Toisen menetelmän mukaan laskennallisten verojen enimmäismäärä on yhtä kuin diskontattu veron määrä perusvakavaraisuusvaatimuksen (BSCR) ja operatiivisen riskin summasta.

Maksimimäärä laskennallisiin veroihin liittyvälle tappioiden vaimennusvaikutukselle on kahden edellä mainitun laskentatavan tuloksista pienempi.

Todennäköinen tuleva verotettava voitto

Topdanmark on useiden vuosien ajan laatinut tulostenusteen seuraavalle viidelle kvartaalille, joihin sillä on riittävä näkyvyys, ja tehnyt sen perusteella seuraavaa viittä vuotta koskevan pääomasuunnitelman. Näin ollen viiden vuoden aikahorisonttia käytetään tulevien voittojen laskennassa. Odotettu viiden vuoden tulos esitetään aina pääomasuunnitelmassa.

Käytetyt oletamat ennustettaessa todennäköisiä tulevia verotettavia voittoja

Ennuste perustuu realistiseen arvioon käyttäen Topdanmarkilla käytössä olevaa vahinkohistoriadataa. Ennusteen tarkkuutta testataan vertaamalla sitä toteutuneisiin lukuihin vuodesta 2005 asti. Tähän tietoon perustuen on arvioitu, että ennusteen tulokset ja pääomasuunnitelman arviot seuraavalle viidelle vuodelle ovat myös oikeat. Laskennalliset verosaamiset lasketaan

tämän ja joidenkin muiden olettamien perusteella, esimerkiksi olettaen, että yhdistetty kulusuhde ei muutu seuraavan viiden vuoden aikana. Run-off-tulokset eivät sisälly ennusteeseen.

Tanskan nykyinen yhtiöverokanta on 25,2 prosenttia, ja alkaen vuodesta 2024 se on 26 prosenttia. Diskonttokorkona käytetty 6 prosenttia (verojen jälkeen) on arvio osakkeenomistajien tuottovaatimuksesta. Enimmäismäärä, 60 prosenttia, tulevista voitoista käytetään laskennallisten verosaamisten tappioiden vaimennusvaikutuksen laskennassa niin kauan kuin tanskalainen lainsäädäntö sallii sen.

Hastings-konserni

Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos	72
Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos	75
Likviditeettiriski	78
Vastapuoliriskit.....	79
Operatiiviset riskit.....	79
Uudet riskialueet	80
Pääomitus	82

Hastings-konserni

Hastings-konserni ("Hastings") on Isossa-Britanniassa toimiva vakuutusyhtiö, joka hyödyntää palveluissaan digitaalisia ja teknologisia ratkaisuja. Hastingsilla on yli 3,2 miljoonaa auto-, pakettiauto-, pyörä- ja kotivakuutus-asiakasta, joista noin 90 prosenttia osti vakuutuksensa hintavertailunettisivuston kautta. Hastings pyrkii olemaan mahdollisimman yksinkertainen ja suoraviivainen yhtiö tarjoten kilpailijoitaan parempia hintoja ja erinomaista palvelua.

Hastingsin päätavoite on toimia vakuutuksenantajana kahdella eri liiketoiminta-alueella. Hastings Insurance Services Limited ("Hastings Direct", "HISL") on vakuutusten välittäjänä toimiva yhtiö, jota valvoo Ison-Britannian valvontaviranomainen. Yhtiö on vastuussa asiakashinnoittelusta, petosten torjunnasta, tuotesuunnittelusta, jakelusta ja asiakassuhdehallinnasta. Vahinkovakuutustoimintaa harjoittava yhtiö, Advantage Insurance Company Limited ("Advantage", "AICL"), on Gibraltarilta käsin toimiva yhtiö, jolle kuuluu riskinvalinta, tekninen riskin hinnoittelu, vastuuvelan laskenta ja korvausten käsittely. Yhtiötä valvoo Gibraltarin finans-

sivalvonta (Gibraltar Financial Services Commission "GFSC"). Lähes kaikki vakuutukset ovat suoraan AICL:n myöntämiä ja jäljelle jäävän osuuden vakuutuskannasta myöntää vakuutussuojakapasiteettia lisäävä vakuutus-kumppaneiden muodostama verkosto.

Hastingsin missio on olla Ison-Britannian menestynein ja suurin digitaalinen vakuutuksentarjoaja, tuottaa kannattavaa kasvua, joka perustuu hinnoittelu- ja korvaustoimintojen sekä digitaalisuuden asiantuntijuuteen, ketteryteen ja kaupankäyntiin sekä tehokkuuteen ja alhaisiin operatiivisiin kuluihin. Tätä tukee Hastingsin "4C"-yrityskulttuurikehikko. "4C"-kehikko keskittyy luomaan oikean kulttuurin kollegoille (Colleagues) antaen heille oikeat työkalut työn tekemiseen siten, että he mahdollistavat asiakkaille (Customers) yksinkertaisen ja suoraviivaisen ostokokemuksen, mahdollistaen yhtiön (Company) kannattavan kasvun ja kestävyuden. Tämä puolestaan mahdollistaa sijoittamisen yhteisöihin (Community), joissa toimitaan.

Eettiset toimintaperiaatteet ja vahva hallinto ovat olennaisessa osassa kollegoiden ja asiakkaiden tarpeiden tyydyttämisessä ja menestyksekkään liiketoiminnan pyörittämisessä. Laajempi fokus ympäristöasioihin ja Hastingsin toiminnan yhteiskunnallisiin vaikutuksiin tukevat tätä filosofiaa. Hastingsin ESG-strategia keskittyy neljään alueeseen: operatiivinen vastuullisuus, kollegojen arvostaminen, paikallisyhteisön tukeminen ja haitallisten ympäristövaikutusten vähentäminen. Strategia ottaa kattavasti huomioon toiminnan vaikutukset ilmastonmuutokseen, monimuotoisuuteen sekä osallisuuteen, ja kasvaviin terveydenhuollon haasteisiin sekä näiden vaikutukset yhtiön toimintaan.

Gibraltarin finanssivalvontaviranomainen aloitti Solvenssi II:n mukaisen ryhmävalvonnan vuoden 2023 alussa vuoden 2022 siirtymäsuunnitelman mukaisesti. Tämä tarkoittaa säännellyn soloyhtiön AICL:n valvonnan laajentamista kattamaan myös Hasting Group Holdings Ltd:n niiden toimintojen osalta, joilla on olennainen vaikutus myös AICL:ään.

Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos

Hastings tarjoaa moottoriajoneuvo- ja kotivakuutuksia Ison-Britannian markkinoilla Gibraltarilla sijaitsevan Advantage-vakuutusyhtiön kautta.

Solvenssi II -vakuutuslajit ovat:

- Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus
- Muu moottoriajoneuvon vakuutus
- Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus

Hinnoitteluriski

Advantagen määrittämän riskinottohalukkuuden mukaan hinnoittelulla tulee saavuttaa vahinkosuhde, joka on vahinkosuhdetavoitteelle asetettujen rajojen sisällä. Hintoja päivitetään säännöllisesti, jotta Advantage pysyisi kilpailukykyisenä ja pystyisi tarjoamaan kohdistettuja etuja vakuutuksenottajille. Hinnanmuutoksia tarkasteltiin ja korjattiin säännöllisesti, jotta hinnoittelussa säilyisi ketteryys ja inflaatoriski otettaisiin asianmukaisesti huomioon. Matkustusdata osoittaa liikenteen palaneen pandemiaa edeltäneelle tasolle, mutta erilaisin huipputrendein. FCan (Financial Conduct Authority) vakuutusten yleisten hinnoitteluperiaatteiden ("GIPP") muutokset tulivat voimaan vuoden 2022 alusta alkaen; kaikki liikenne- ja kotivakuutukset olivat GIPP-yhteensopivia ennen käyttöönottoa ja jatkuvat tarkistusprosessit

Bruttovastuuvelka vakuutuslajeittain

Hastings, 31.12.2022 ja 31.12.2021

	31.12.2022		31.12.2021	
	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	2 145	2,2	2 075	4,6
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	834	-0,2	692	0
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	35	1,2	20	1
Yhteensä	3 014	1,5	2 787	3,4

Vakuutustuloksen herkkyyshanalyysi

Hastings, 31.12.2022

Tunnusluku	Nykyinen taso	Muutos nykyisessä tasossa	Vaikutus tulokseen ennen veroja, Milj. e	
			2022	2021
Yhdistetty kulusuhde, henkilöasiakkaat	90 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 10,1	+/- 8,3
Nettovakuutusmaksutuotot (milj. e)	594	+/- 1 prosenttia	+/- 5,9	+/- 5,0
Nettokorvauskulut (milj. e)	-497	+/- 1 prosenttia	+/- 5,0	+/- 3,1
Annetun jälleenvakuutuksen maksutulo (milj. e)	586	+/- 10 prosenttia	+/- 58,6	+/- 63,3

käytössä. Oikea-aikaisten hinnoittelutoimien ansiosta nettomaksutulo kasvoi vuoden 2022 ensimmäisellä puolikkaalla huolimatta GIPPistä johtuneesta markkinoiden laajuisesta kysynnän vähenemisestä.

Viikoittaisen seurannan pohjalta hyväksytään muutokset hinnoittelusuunnitelmaan ja käydään läpi asiakastuotot. Rating-analyysikomitea (Rating Analysis Committee, "RAC") hyväksyy segmentti- ja vakuutuslajikohtaiset hinnanmuutokset. Päämääränä on taata, että vakuutusliiketoiminta on voitollinen.

Tarkastuksia suoritetaan säännöllisin väliajoin, jotta voidaan varmistua siitä, että vakuutus- ja hinnoitteluoheja sovelletaan oikein. Advantage ylläpitää kontrollilokia ulkoisen palvelutuottajan virheiden identifiointia, raportointia ja niihin reagoitua varten.

Vastuuelkariski

Advantage ei ota merkittävää vastuuelkariskiä ja pitää sisäistä riskimarginaalia 75 prosentin luottamusvälillä verrattuna sisäiseen parhaaseen estimaattiin. Vastuuelan laskenta perustuu asiantuntija-arvioihin.

Hastings-konsernin pääaktuaari laskee parhaan estimaatin ja vanhempi aktuaari varmentaa käytetyn datan sekä parhaan estimaatin laskennassa käytettyjen teknien koiden ja oletusten soveltuvuuden. Riippumaton kolmas osapuoli laskee lisäksi oman parhaan estimaattinsa. Advantagella on useita kuukausittaisia, kvartaalittaisia ja

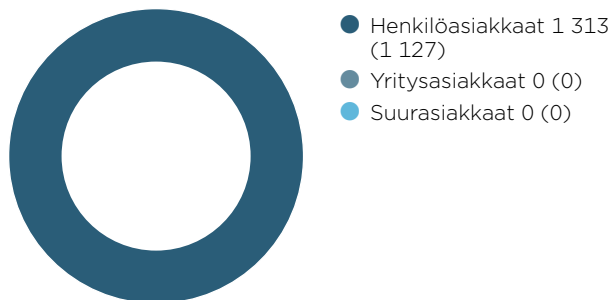
puolivuosittaisia kontrolleja, jotka takaavat vastuuelan riittävyyden.

Hastingsin tilivuoden 2022 bruttomaksutulot olivat 1 313 miljoonaa euroa.

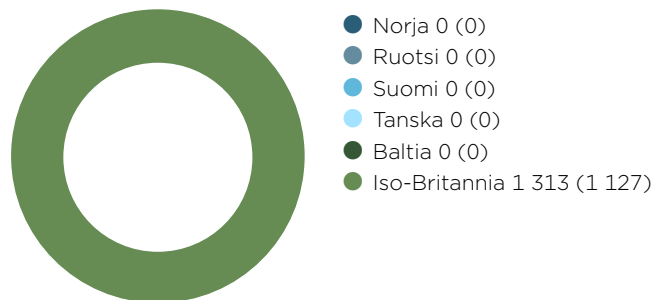
Bruttomaksutulojen erittely

Hastings, 31.12.2022, yhteensä 1 313 milj. euroa (1 127)

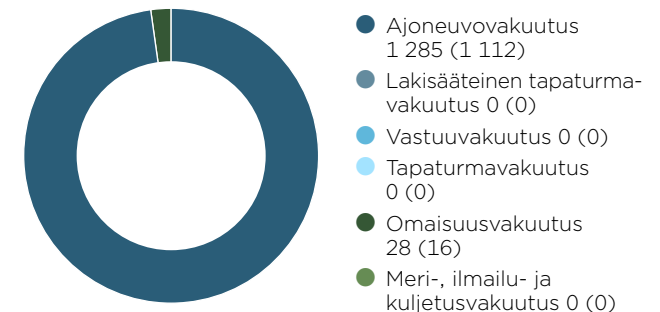
Liiketoiminta-alueittain



Maittain



Vakuutuslajeittain



Vakuutustoiminnan tulos

Hastings, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Vakuutustoiminnan tuloksellisuus SII-vakuutuslajeittain, milj. e	Vakuutusmaksu- tulo		Vakuutusmaksu- tuotot		Korvauskulut		Liikekulut		Jälleenvakuuttajien osuus		Vakuutustoiminnan tulos	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	925	799	846	793	726	691	69	99	26	-31	26	33
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	360	313	329	311	290	269	27	39	10	-12	2	15
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	28	16	22	13	24	9	4	3	4	2	-11	0
Yhteensä (ilman muita kuluja)	1 313	1 127	1 196	1 117	1 040	969	100	141	40	-40	17	48
Muut kulut	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yhteensä	1 313	1 127	1 196	1 117	1 040	969	100	141	40	-40	17	48

Hastings-konsernin lukuja

Advantage säilytti kurinalaisen lähestymisen hinnoittelun huolimatta markkinakilpailusta. Vakuutusten määrä kasvaa vuosittain. Kurinalaisesti mutta ketterästi toteutetut muutokset vakuuttamisessa ja hinnoittelussa johtivat moneen harkittuun hinnanmuutokseen vuonna 2022.

Korvauskulujen inflaatiolla oli suuri vaikutus riskiprofiiliin vuonna 2022. Yhdistelmä korjaamoiden viivästyksistä, osien saatavuusongelmista, COVID-19:n jäännös-vaikutuksista talouteen, yhdessä Venäjä–Ukraina-sodan sekä elinkustannuskriisin kanssa tuli ottaa huomioon vuoden aikana. Tehokas hinnoittelu, korvauskäsittely ja tapahtumatiheyskokemus on johtanut tuottoihin ja korkeampaan omaan pääomaan, jolloin vakavaraisuussuhde oli Advantagen tavoitevyöhykkeen sisällä tai yläpuolella, 140–160 prosenttia, ja Hastings-konsernin tavoitevyöhykkeellä 120–140 prosenttia koko tilikauden ajan.

Vastuuelkaan liittyvien riskien herkkyydet

Hastings, 31.12.2022

Vastuuelvan erä	Riskitekijä	Riskiparametrin muutos	Vaikutus Milj. e 2022	Vaikutus Milj. e 2021
Nimellismääräinen vastuuelka (IFRS 4)	Inflaatio kasvaa	Yhden prosenttiyksikön kasvu	16,9	22,8
Toistuvaismaksut (Periodic Payment Orders)	Kuolevuus laskee	Odotettu elinikä kasvaa yhdellä vuodella	0,2	0,1
Diskontattu vastuuelka (IFRS 4)	Diskonttokorko laskee	Yhden prosenttiyksikön lasku	3,2	3,9

Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos

Nousevat korot ovat laskeneet odotusten mukaisesti markkina-arvoa – taseen varauksiin kirjatut tappiot ja Solvenssi II -vaikutukset tasoittuvat korvausten vähenemisellä. Eräpäivään pidettävästä korkosalkusta ei realisoitunut tappioita. Kirjanpidollinen tuotto on kasvanut merkittävästi vuoden aikana, mikä tukee kannattavuutta.

Vuonna 2022 myös Hastings-konsernissa panostettiin entistä enemmän ESG-aloitteisiin; Advantage allekirjoitti YK:n sijoitusperiaatteet ja kolmannella kvartaalilla Hastings-konserni sitoutui Science Based Target -aloitteeseen (SBTi). Advantage ylläpitää ESG-luokituksen mukaista AA-tason sijoitussalkkua, ylittäen ESG-luokitusvaatimuksen A, joka on määritelty vastuullisen sijoittamisen sääntelykehikossa. Sijoitussalkun ESG-yleispistemäärä nousi 7,6:een, mikä on 0,6:lla vertailuindeksiä korkeampi. Hastings on sitoutunut vähentämään sijoitussalkun hiilidioksidipäästöjä ja vähentämään hiili-intensiteettiä 50 prosenttia vuoteen 2030 mennessä tavoitteenaan olla hiilineutraali vuoteen 2050 mennessä.

Hastingsin sijoitusportfoliolle on asetettu tuottotavoite hallituksen määrittelemän konservatiivisen riskinottohalukkuuden rajoissa. Johdon pyrkimyksenä on toimia harkiten riskinottohalukkuuden asettamissa rajoissa. Riskinottohalukkuus sisältää alhaisen rajan varojen ja

velkojen arvoihin vaikuttavien markkinahintojen heilah-
telusta aiheutuville tappioille sekä velkojen profiiliin
sopimattomille varoille. Tästä johtuen sijoitusstrategia
määrittää rajat oman pääoman ehtoisiin vastuille.

Sijoitusallokaatio

Hastings, 31.12.2022 ja 31.12.2021

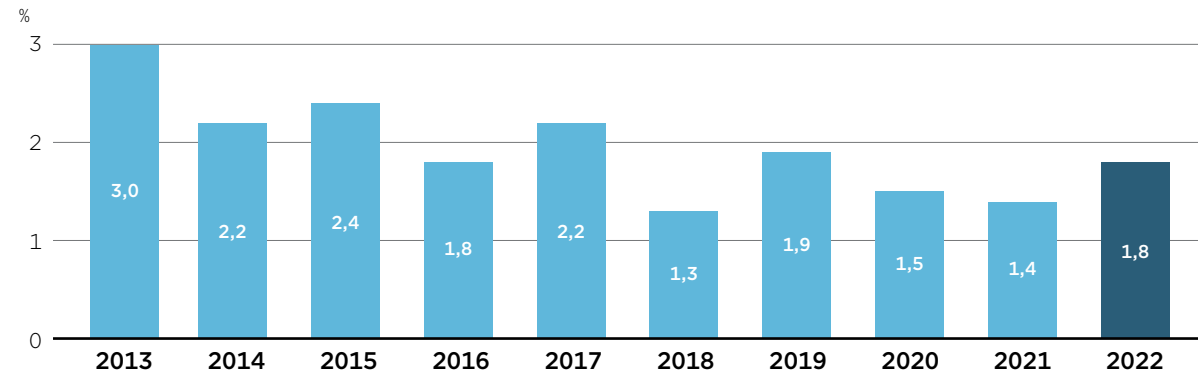
Omaisuuslaji	2022			2021		
	Markkina- arvo, milj. e	Osuus, %	Keski- määräinen maturiteetti, vuotta	Markkina- arvo, milj. e	Osuus, %	Keski- määräinen maturiteetti, vuotta
Korkosijoitukset yhteensä	1 287	98 %	3,3	1 095	97 %	3,6
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	246	19 %	0,0	159	14 %	0,0
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	71	5 %	0,1	0	0 %	0,0
Muut joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	970	74 %	4,3	936	83 %	4,2
<i>Katetut jvk-lainat</i>	0	0 %	0,0	0	0 %	0,0
<i>Investment grade -jvk-lainat ja lainat</i>	954	72 %	4,4	921	82 %	4,1
<i>High-yield -jvk-lainat ja lainat</i>	16	1 %	4,0	15	1 %	4,5
<i>Heikomman etuoikeuden lainat / Tier 2</i>	0	0 %	—	0	0 %	—
<i>Heikomman etuoikeuden lainat / Tier 1</i>	0	0 %	—	0	0 %	—
<i>Suojaukset - Koronvaihtosopimukset</i>	0	0 %	—	0	0 %	—
Listatut osakkeet yhteensä	0	0 %	—	0	0 %	—
Iso-Britannia	0	0 %	—	0	0 %	—
Muut maat	0	0 %	—	0	0 %	—
Vaihtoehtoiset sijoitukset yhteensä	32	2 %	—	30	3 %	—
Kiinteistöt	0	0 %	—	0	0 %	—
Pääomarahastosijoitukset	0	0 %	—	0	0 %	—
Biometriset	0	0 %	—	0	0 %	—
Hyödykkeet	0	0 %	—	0	0 %	—
Muut vaihtoehtoiset	32	2 %	—	30	3 %	—
Kaupankäyntitarkoituksessa tehdyt johdannaiset	0	0 %	—	0	0 %	—
Omaisuuslajit yhteensä	1 320	100 %	—	1 125	100 %	—
Valuuttapositio, brutto	0	— %	—	0	— %	—

Velkainstrumenteista koostuva pääasiallinen sijoitusportfolio ja sitä tukeva hajautettu kollektiivisten sijoitusten portfolio ovat Advantagen omistuksessa. Advantagen hallitus työskentelee salkunhoitajien ja sijoituskonsulttien kanssa maksimoidakseen tuotot ja minimoidakseen riskit sekä turvatakseen pääoman. Portfolion rakenteelle, sijoitusluokille ja yksittäisille limiiteille asetetut kriteerit ovat yhdenmukaisia alhaisen riskinottohalukkuuden kanssa. Sijoituksille asetettujen kriteerien toteutumista valvotaan vuosineljänneksittäin niin sisäisesti kuin käyttäen ulkoisia konsultteja. Valvonnan tulokset raportoidaan sijoituskomitealle sekä riski- ja compliance-komitealle vuosineljänneksittäin.

Advantagella ei ollut suoria sijoituksia johdannaisiin tilikauden aikana. Advantagella on kuitenkin omistuksia sellaisissa rahastoissa, joissa käytetään johdannaisia niin suojaus- kuin tuottotarkoituksessa.

Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin

Hastings, 2013–2022



Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain

Hastings, 31.12.2022

Milj. e	AAA	AA+ - AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - C	D	Luokitte- lematon	Korko- sijoitukset yhteensä	Listatut osakkeet	Muut	Vastapuoli- riski	Yhteensä	Muutos tilanteesta 31.12.2021
Perusteollisuus	0	0	6	2	0	0	0	9	0	0	0	9	-10
Pääomahyödykkeet	0	0	22	0	0	0	0	22	0	0	0	22	-7
Kulutustavarat	1	25	77	60	0	0	0	162	0	0	0	162	17
Energia	0	12	13	0	0	0	0	25	0	0	0	25	3
Rahoitus	0	50	256	28	0	0	0	334	0	0	0	334	-59
Valtiot	0	71	0	0	0	0	0	71	0	0	0	71	71
Valtioiden takaamat jvk-lainat	52	10	0	0	0	0	0	63	0	0	0	63	6
Terveystuotot	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuutus	14	9	9	9	0	0	0	41	0	0	0	41	7
Media	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pakkaus	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Julkinen sektori, muut	135	0	0	0	0	0	0	135	0	0	0	135	34
Kiinteistöala	0	0	13	24	0	0	0	37	0	0	0	37	4
Palvelut	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Teknologia ja elektroniikka	0	0	0	3	0	0	0	3	0	0	0	3	-14
Telekommunikaatio	0	0	9	13	0	0	0	22	0	0	0	22	6
Liikenne	0	13	12	12	0	0	0	37	0	0	0	37	3
Yhdyskuntapalvelut	0	0	29	24	0	0	0	53	0	0	0	53	-32
Muut	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Arvopaperistettut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sijoitusrahastot	0	0	0	0	0	0	0	0	0	306	0	306	165
Vastapuoliyhteisö	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yhteensä	201	189	448	176	0	0	0	1 014	0	306	0	1 320	194
Muutos tilanteesta 31.12.2021	-36	52	-54	-27	-14	0	-2	-81	0	276	0	194	194

Valuuttariski on Hastingsissa merkityksetön.

Korkoriski

Advantage hallinnoi taseen korkoriskiä pääasiassa saman duraation omaavilla varoilla ja veloilla, jolloin korot ovat niin pitkälle kuin mahdollista yhtenäiset, ja täten korkoriski alentunut. Sijoituskomitea valvoo kvartaaleittain taseen korkoriskin hallintaa. Valvonta varmistaa myös, että tiukasti asetettuja duraatioiden yhteensopimattomuusrajoja noudatetaan.

Likviditeettiriski

Advantagen hallinnoimat sijoitukset ovat lyhytkestoisia ja likvidejä. Käteinen ja rahoitusvarat säilytetään nykyisillä tileillä tai lyhytaikaisissa rahamarkkinatuotteissa. Näiden kesto aika on yleensä alle 60 päivää, jolloin herkkyys korkomuutoksille on pienempi kuin pidempikestoissa sijoituksissa.

Sijoituskomitea valvoo likviditeettiprofiilia ja sijoitusten kassavirtaa kvartaaleittain, jotta varmistetaan Advantagen vastuiden täyttyminen tulevaisuudessa.

Advantagen sijoitusjohtajat huolehtivat sijoitussalkun likviditeettiriskin hallinnasta varmistamalla, että arvopapereita voidaan myydä tehokkaasti, jos tarvitaan käteisvaroja. Sijoitusjohtajat pyrkivät ostamaan arvopapereita, joissa on suuri liikkeeseenlaskukoko, liikkeeseenlaskusta on alle 5 vuotta ja joiden kanssa käydään kauppaa säännöllisesti. Likviditeettipisteitys perustuu aikaan liikkeeseenlaskusta, liikkeeseenlaskun kokoon, kaupankäynnin volyymiin ja havaittuihin osto- ja myyntikurssin erotuksiin.

Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan

Hastings, 31.12.2022

Milj. e	Kirjanpitoarvo yhteensä	Kirjanpitoarvo ilman sopimuksellista eräpäivää	Kirjanpitoarvo sopimukseen perustuva eräpäivä	Kassavirrat						
				2023	2024	2025	2026	2027	2028- 2037	2038-
Rahoitusvarat	1 320	306	1 014	249	138	301	247	79	0	0
Rahoitusvarat (muut kuin johdannaiset)	1 320	306	1 014	249	138	301	247	79	0	0
Koronvaihtosopimukset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valuuttajohdannaiset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rahoitusvelat	73	0	73	-29	-46	0	0	0	0	0
Rahoitusvelat (muut kuin johdannaiset)	73	0	73	-29	-46	0	0	0	0	0
Koronvaihtosopimukset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valuuttajohdannaiset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vuokrasopimusvelat	14	0	14	-5	-5	-2	-1	0	0	0
Nettovastuuvelka	1 060	1 060	0	-451	-225	-149	-81	-53	-58	-44

Vastapuoliriskit

Vastapuoliriski kuvaa sitä riskiä, että vastapuoli ei pysty maksamaan velvoitteitaan kokonaisuudessaan eräpäivään mennessä. Hastingsilla on vastapuoliriskisiä johtuen jälleenvakuutussuamisista, rahoitusvaroista ja käteisistä varoista. Hastings-konsernissa on useita valvontakeinoja, jotka vähentävät vastapuoliriskisiä, kuten jälleenvakuutusten vuosittaiset tarkastukset, luotto-luokitustoleranssit alhaisen riskinottohalukkuuden mukaisesti ja matalariskinen, hajautettu sijoitussalkku.

Jälleenvakuutusvastapuoliriski

Jälleenvakuutus on yksi avaintekijä riskejä pienennet-täessä. Advantagen jälleenvakuutusohjelma sisältää Excess of Loss- ja Quota Share -suojan. Vuonna 2022 Advantagen ajoneuvovakuutusten omapidätystaso oli nettona yksi miljoonaa Englannin punttaa per vahinko ja kotivakuutusten omapidätystaso oli 5,0 miljoonaa Englannin punttaa (noin 5,6 miljoonaa euroa) per vahinkotapahtuma. Vuonna 2022 AICL:n hallitus vähensi liikenteen Quota Share -osallistumista 50 prosentista 35 prosenttiin, johtuen pääasiassa muutoksesta riskinotto-halukkuudessa. AICL:n jälleenvakuutusstrategia tullaan päivittämään linjaan riskinottohalukkuuden kanssa.

Jälleenvakuutussuamiset

Hastings, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Luokitus	2022		2021	
	Yhteensä, milj. e	%	Yhteensä, milj. e	%
AAA	0	0 %	0	0 %
AA	1 221	65 %	1 224	65 %
A	649	35 %	653	35 %
BBB	3	0 %	3	0 %
Alle BBB	0	0 %	0	0 %
Luokittelematon	0	0 %	0	0 %
Yhteensä	1 874	100 %	1 880	100 %

Advantage on asettanut minimivaatimukset jälleen-vakuuttajien luottokelpoisuudelle ja keskittymäriskille vähentääkseen jälleenvakuutukseen liittyvää luontaista vastapuoli- ja luottoriskia.

Riskejä vähentääkseen, silloin kun se on mahdollista, Advantage pyrkii:

- Ottamaan jälleenvakuutuksen emoyhtiöiltä, pienempien paikallisten sivuliikkeiden sijaan
- Käyttämään vakuuksia tai erityisehdoilla rajaamaan vastuita ja/tai käyttämällä emoyhtiön takauksia alentaakseen vastapuoliriskia
- Varmistamaan erityiset irtisanomisehdot sen varalle, että jälleenvakuuttajan luottoluokitus alenee tai Advantagen jälleenvakuuttaneen ryhmän rakennetta uudelleen järjestellään.

Operatiiviset riskit

Hastings on sitoutunut jatkuvaan riskienhallinta-kulttuurin kehittämiseen ja syventämiseen riskien tunnistamisen, mittaamisen, vähentämisen, valvomisen ja raportoinnin avulla. Hastingsin politiikat muodostavat osan Hastingsin tarkastus- ja hallintorakenteesta kattaen lakien ja viranomaisten asettamat vaatimukset sekä yhtiökulttuurin ja arvot.

Johdon komiteat valvovat liiketoimintariskejä operatiivisella tasolla. Tätä komiteoiden työtä tukevat osastokohtaiset riskiprofiilit (riskit, kontrollit, keskeisten riskien indikaattorit ja sisäiset tai ulkoiset tapahtumat), joita ylläpidetään keskitetysti ja jotka AICL:n ja HISL:n riskienhallintatoiminnot käyvät läpi säännöllisesti. Näistä myös raportoidaan Hastings-konsernin riskikomitealle kvartaaleittain.

Vuonna 2022 sekä HISL että Advantage jatkoivat operatiivisen riskin hallinta-alustan kehittämistä. Kontrollikehikko toimii siten, että etulinjan toiminnot valvovat ja laatutarkkailevat omia käytäntöjään. Tämän lisäksi on selkeästi määritelty prosessit tilanteisiin, joissa on havaittu rikkomuksia tai ollaan lähellä sellaista tilannetta.

Käynnissä olevat panostukset petosten paljastamisessa ja estämisessä takaavat, että Hastingsin petostentorjunta-kyky pysyy vahvana ja suojelee yhtiötä sekä sen asiakkaita petoksen uhkaa vastaan. Yhtiön petostentorjuntatiimi tuottaa kattavaa profilointiohjeistusta, jonka avulla Advantage kykenee tehokkaampaan riskinvalintaan ja vakuutuspetosten tunnistamiseen. Omistautuneet petoksentorjunta-asiantuntijat yhdistettynä markkinoiden johtavaan petoksenhavainnointiteknologiaan suojaavat Hastingsia petoksilta.

Hastings panostaa compliance-osaamiseen ja suunnittelee valvontansa ja prosessinsa säännösten vaatimusten mukaisesti vähentääkseen sääntelyriskiä. Tätä tukee horisontaalinen tarkastusprosessi, joka on suunniteltu tukemaan Hastingsin kykyä kattaa sääntelyn mukaiset standardit sitä mukaa kun sääntely päivittyy. Sääntelyyn liittyvien riskien profiilit raportoidaan relevanteille johdon asettamille komiteoille.

Hastingsin työntekijät jatkoivat Isossa-Britanniassa ja Gibraltarilla lähi- ja etätyöskentelyä ja ylläpitivät virtuaalista puhelinpalvelukeskusta. Riski- ja kontrollikehikko on suunniteltu seuraamaan operatiivista työskentelymallia, jottei kontrollikehikon tehokkuus vähene merkittävästi.

Vuonna 2022 investoinnit nykyaikaisiin työskentelytapoihin lisääntyivät koko konsernissa, sisältäen muun muassa suunnitelman Advantagen siirtymisen pilvilaskentaan vuonna 2023. Hastings-konserni on myös toteuttanut vuoden aikana suuren konesalien migraation, mikä tehostaa kollegoiden ja asiakkaiden kokemusta.

Hastingsilla on ISO 27001 -standardiin pohjautuva tietoturvaviitekehys, jota kehitetään jatkuvasti. Viitekehystä tukevat asianmukaiset politiikat ja prosessit. Viitekehyksellä pyritään puuttumaan prosessien ja ihmisten haavoittuvuuksiin, vähentämään Hastingsin teknologia- ja datavarantojen monimutkaisuutta sekä sisällyttämään tietoturva rakenteelliseksi osaksi liiketoiminnan päätöksentekoa.

Lisätietoja Hastingsin tietoturvasta ja kyberturvallisuudesta on saatavilla toukokuussa 2023 julkaistavasta **Vastuullisuusraportista 2022** www.sampo.com/vuosivuosi2022.

Uudet riskialueet

Hastings-konserni pyrkii tunnistamaan nousevat riskinsä vuotuisten skannaustoimenpiteiden avulla. Näkymien skannausprosessia arvioitiin uudelleen vuonna 2022, jotta riskien ja valvonnan omistajat saavat näkökulmansa nousevista riskeistä paremmin esiin konsernissa.

Näkymien skannauksen uudelleenarviointimenetelmä koostuu kahdesti vuodessa tehtävistä syväanalyysistä sen hetkisiin nouseviin riskeihin kaikissa toiminnossa Hastings-konsernissa, päätavoitteena:

- Tunnistaminen, ovatko nykyiset nousevat riskit poistuneet tai selkeytyneet
- Nousevien riskien arvioidun aikataulun uudelleenarviointi
- Nousevien riskien vaikutusanalyysi
- Riskikuvausten päivittäminen, riskeihin liittyvät toimenpiteet, ja kyseisten riskien valvonta
- Nousevien riskien uudelleenarviointi
- Top 15 nousevien riskien listan luominen perustuen vaikutuksiin ja sattumistodennäköisyyteen.

Näiden lisäksi konsernissa on tavoitteena tarkastella kvartaaleittain:

- olemassa olevien nousevien riskien nykyhetken status
- arvioitujen aikataulujen sopivuus
- olemassa olevien nousevien riskien vaikutusanalyysi
- olemassa olevien nousevien riskien kuukausittainen riskivaikutus.

Prosessin tunnistamia nousevia riskejä käsitellään vähintään kahdesti vuodessa konsernin riski- ja compliance-komitean kokouksissa, tällä mahdollistetaan niiden valvonta ja kehittymisen tarkastelu.

Hastings-konsernin nousevat riskit luokitellaan PESTLE-formaatilla:

- Poliittinen
- Taloudellinen (Economic)
- Sosiaalinen
- Teknologinen
- Lainsäädännöllinen
- Ympäristö (Environmental).

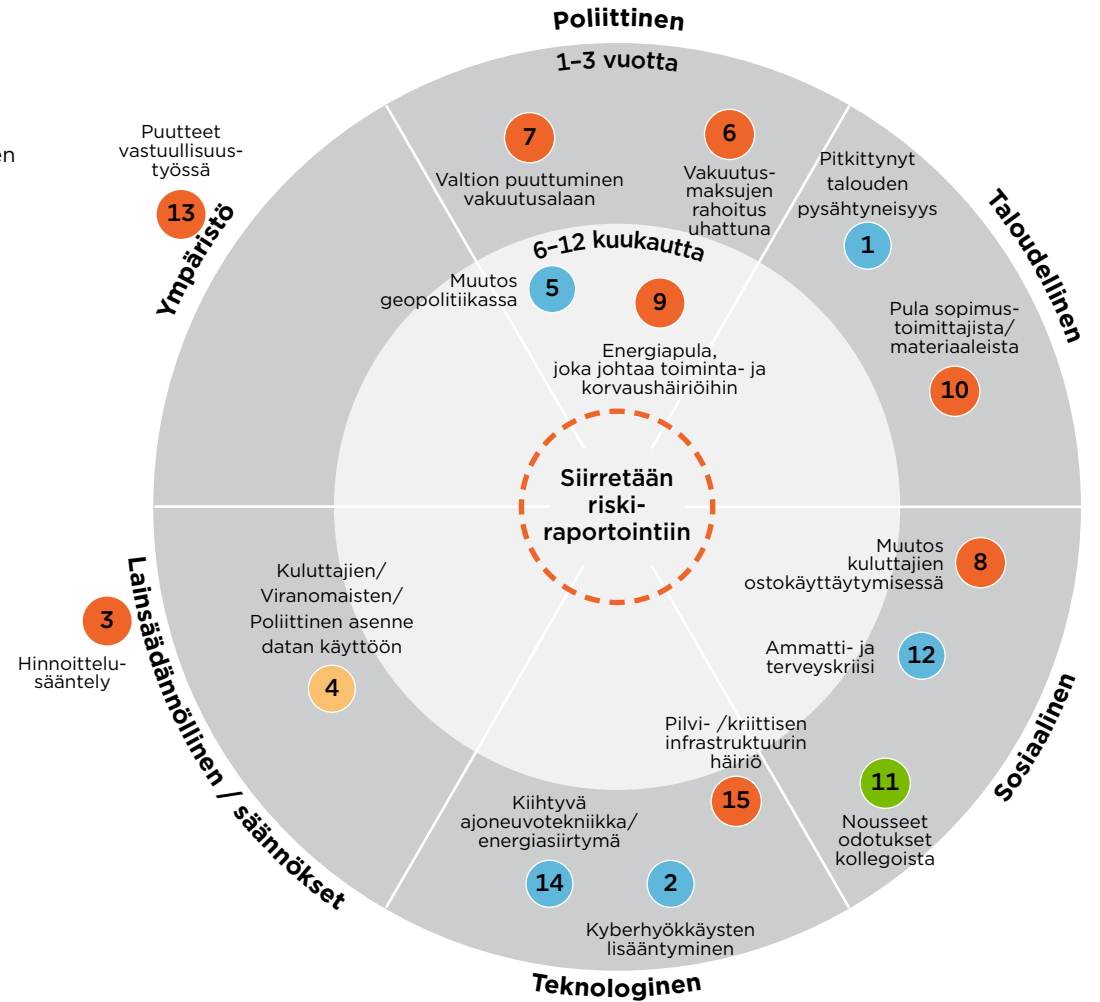
Uudet riskialueet Hastings

Vaikutus

- Matala
- Kohtalainen
- Korkea
- TBC

Huom:

riskien vaikutus voi olla positiivinen tai negatiivinen



Pääomitus

Pääomanhallinnan tavoitteena Hastings-konsernissa on riittävän tuoton saavuttaminen hinnoittelemalla vakuutukset riskiä vastaavasti ja noudattamalla Solvenssi II -pääomavaateita, jotka omalta osaltaan varmistavat toiminnan jatkuvuuden. Pääomasuunnitelmien mukaisesti Advantagen tavoitteena on pitää vakavaraisuussuhde jatkuvasti optimaalisella 140–160 prosentin tasolla vakavaraisuuspääomavaatimuksesta, ja

Hastings-konsernin tavoitteena on pitää vakavaraisuussuhde 120–140 prosentin tasolla vakavaraisuuspääomavaroituksesta, jolloin pääoma ylittää riittävästi säädösten määrittelemän tason kaiken aikaa.

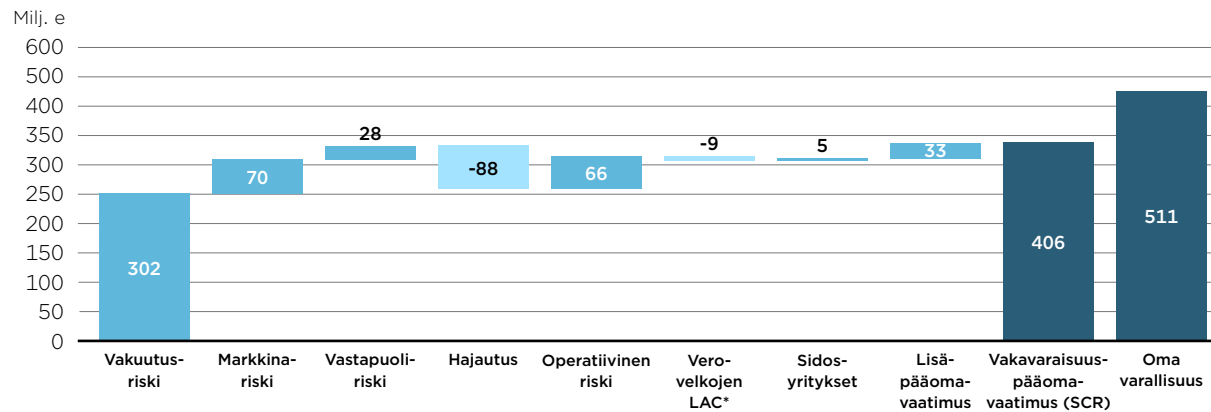
AICL on gibraltarlainen vakuutusyhtiö, jolla on toimilupa Isossa-Britanniassa. Se on Euroopan parlamentin ja komission asettaman Solvenssi II -sääntelyn alainen, ja sitä valvoo Gibraltarin valvova viranomainen Gibraltar Financial Services Commission ("GFSC").

HISL on vakuutuksia välittävä yhtiö Isossa-Britanniassa. Yhtiön tulee noudattaa rahoitusalan toiminnasta vastaavan viranomaisen, Financial Conduct Authorityn ("FCA"), sääntöjen mukaisia riittäviä resurssivaatimuksia. HISL täytti minimipääomavaatimuksen koko ajan. HISL seuraa pääomapositiotaan säännöllisesti ja pyrkii jatkuvasti ylläpitämään riittävän suuren puskurin pääomia yli pääomavaateen.

Gibraltarin finanssivalvontaviranomainen aloitti Solvenssi II:n mukaisen ryhmävalvonnan vuoden 2023 alussa vuoden 2022 siirtymäsuunnitelman mukaisesti. Tämä tarkoittaa säännellyn soloyhtiön AICL:n valvonnan laajentamista kattamaan myös HGH Ltd:n niiden toimintojen osalta, joilla on olennainen vaikutus myös AICL:ään.

Vakavaraisuus

Hastings, 31.12.2022



* Tappioita vaimentava vaikutus (Loss absorbing capacity)

Hyväksyttävä oma varallisuus

Hastings, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Milj. e		2022	2021
Luokka 1	Yhteensä	469	407
	Osakepääoma	606	147
	Täsmäytyserä	-136	260
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	0	0
Luokka 2	Yhteensä	0	0
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	0	0
	Verottamattomat varaukset	0	0
Luokka 3	Yhteensä	41	0
	Laskennalliset verosaamiset	41	0
Hyväksyttävä oma varallisuus		511	407

2022 luvut ovat Hastings-konsernille ja 2021 luvut ovat AICL:lle.

Laskennalliset verot ja niihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

Hastings-konsernin laskennallisten verojen ja niiden tappioiden vaimennusvaikutuksen (LAC DT) määrittelyä varten konserni on jaettu AICL:ään sekä Gibraltarin ja Ison-Britannian verotuksen perusteella niiden lainkäyttö-alueille.

AICL:llä ei ole IFRS-taseessa laskennallisia verosaamisia tai -velkoja. Solvenssi II:n mukainen laskennallinen vero lasketaan vertailemalla Solvenssi II- ja IFRS-taseita rivi riviltä. Eroista aiheutuu joko laskennallisia verosaamisia tai -velkoja soveltaen Gibraltarin yritysveroprosenttia. Tämä ei koske sijoituksia, sillä niitä ei veroteta Gibraltarilla.

Yllä kuvaillun mukaisesti AICL:llä on 3,8 miljoonan euron verovelka Solvenssi II -taseessa (Q4/2022). Tämä vastaa

nimellistä veroa siitä verotettavasta ylijäämästä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat Solvenssi II -taseessa verrattuna IFRS-taseeseen.

AICL:n laskennallisten verojen tappioiden vaimennus-vaikutus lasketaan seuraavalla tavalla:

- Lasketaan se veron määrä, joka syntyisi vakava-raisuusvaatimuksen suuruudesta tappiosta omissa varoissa. Markkinariski ja pankkitileistä johtuva tyypin 1 vastapuoliriski eivät tuo verohelpotuksia, sillä sijoituksia ei veroteta Gibraltarilla.
- Syntyvän veron määrää verrataan seuraaviin verokapasiteettia kasvattaviin lähteisiin:
 - Nettomääräinen laskennallinen verovelka taseessa
 - Kuluneen vuoden verotettava voitto, johon lasketaan viimeisen kuuden kuukauden voitto ennen SII-raportointipäivämäärää.

- Tulevaisuuden verotettavat voitot, johon lasketaan seuraavan kolmen vuoden voitto stressatussa skenaariossa, josta on sovittu GFSC:n kanssa.

Vuoden 2022 viimeisellä kvartaalilla SCR:n suuruudesta tappiosta syntyvän veron määrä oli 31,0 miljoonaa euroa, ja verokapasiteetin summa oli 7,4 miljoonaa euroa (nettomääräinen laskennallinen verovelka 3,8 miljoonaa euroa kuten yllä, kuluvan vuoden verotettava voitto 3,7 miljoonaa euroa ja tulevaisuuden verotettavat voitot nolla), joten AICL:n laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus oli 7,4 miljoonaa euroa.

Samaa perustetta käytetään laskennallisten verojen ja niiden tappiovaikutuksen määrittämiseen Hastings-konsernin Ison-Britannian osalle. Konsernin Solvenssi II -taseessa on 36,2 miljoonan euron verovelka, heijastaen verohelpotuksia laskennallisten hankintamenojen ja ei-liikearvoon kuuluvien aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista, joilla ei ole arvoa Solvenssi II:ssa. Tätä laskennallista verosaamista on pidetty negatiivisena vaikutuksena kokonaisverokapasiteettiin Ison-Britannian tasolla. Nykyiset ja tulevat voitot ovat riittämättömät vastaamaan laskennallisia verosaamisia, täten verokapasiteetti Ison-Britannian tasolla, ja siten sen vaikutus laskennallisten verojen tappioiden vaimennus-vaikutukseen, on nolla.

Laskennallisten verojen tappioiden vaimennusvaikutus Hastings-konsernin tasolla on tästä syystä sama kuin AICL tasolla, eli 7,4 miljoonaa euroa vuoden 2022 viimeisellä kvartaalilla.

Mandatum-konserni

Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos	85
Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos	92
Vastapuoliriskit.....	100
Operatiiviset riskit.....	100
Omaisuuksienhoitotoimintaan liittyvät riskit.....	101
Uudet riskialueet	101
Pääomitus	102

Mandatum-konserni

Mandatum-konserniin kuuluu kaksi liiketoiminta-aluetta: Mandatum Henkivakuutusyhtiö (Mandatum Life) tarjoaa henkivakuutuspalveluja ja Mandatum Asset Management Oy omaisuudenhoitopalveluja. Konsernin emoyhtiö on Mandatum Holding Oy.

Mandatum Asset Management on omaisuudenhoito-yhtiö, joka muodostettiin yhdistämällä Sampo Oyj:n ja Mandatum Lifen sijoitustoiminnot vuonna 2021. Mandatum Asset Management hoitaa Sampo Oyj:n, Mandatum Lifen ja Ifin varoja. Yhtiön suoria asiakkaita Sampo-konsernin lisäksi ovat pohjoismaiset ja eurooppalaiset institutionaaliset ja UHNWI-asiakkaat (Ultra High Net Worth Individual).

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö (Mandatum Life) vastaa Sampo-konsernin henkivakuutusliiketoiminnasta Suomessa. Lisäksi yhtiö tarjoaa yhteistyössä muiden konserniyhtiöiden kanssa yksityis- ja yritysasiakkailleen varainhoidon, palkitsemisen ja henkilövakuuttamisen palveluja.

Henkivakuutusliiketoiminnan vakavaraisuusvaatimus muodostaa pääosan Mandatum-konsernin EU-sääntelyn edellyttämästä pääomavaatimuksesta kuten nähdään kappaleesta **Pääomitus**.

Erityisesti olemassa oleva laskuperustekorollinen vastuuvetä ja sitä kattavat varat on eniten pääomaa vaativa liiketoiminnan osa-alue ja tämä liiketoiminta muodostaa suurimman osan Mandatum Lifen vakavaraisuuspääomavaatimuksesta (noin 60 prosenttia kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksesta). Tämän vuoksi seuraavat riskikuvaukset painottuvat pääosin Mandatum Lifen riskialtistumisiin ja Mandatum Asset Management yhtiön liiketoimintaan liittyvien riskien erityispiirteet kuvataan kappaleessa **Omaisuudenhoitotoimintaan liittyvät riskit**.

Vuonna 2021 Mandatum Life teki sopimuksen Baltian henkivakuutustoiminnan myynnistä liettualaiselle Invalda INVL -konsernille. Myynnin yhteydessä Mandatum Lifen koko Baltian henkivakuutusliiketoiminta, mukaan lukien sen työntekijät, siirtyivät Invalda INVL:lle kesäkuun 2022 lopussa.

Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos

Vakuutusriskejä, niiden kehitystä sekä vastuuvetä kehitystä kuvataan tässä kappaleessa. Yksityiskohtaisempia tietoja vastuuvetästä on esitetty **liitteessä 5 Vakavaraisuuslaskennassa sovellettavat arvostusmenetelmät**.

Sijoitussidonnaisiin sopimuksiin perustuva liiketoiminta on ollut Mandatum Lifen painopistealueena vuodesta 2001 alkaen. Siitä lähtien sijoitussidonnaisen vastuuvetä trendi on ollut nouseva ja keskimääräinen sijoitussidonnaisen vastuuvetä vuosittainen kasvunopeus kaksinkertainen. Liiketoiminnan luonteen vuoksi vuosittainen vaihtelu on suhteellisen suurta.

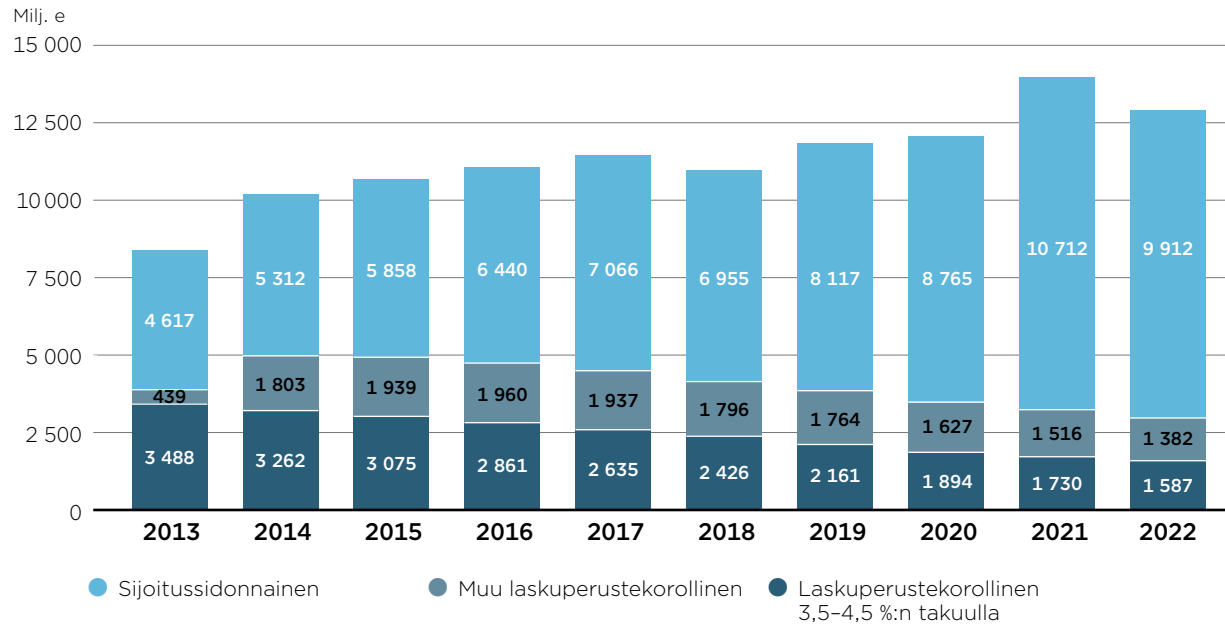
Sijoitussidonnaisen kannan trendiin verrattuna laskuperustekorollisen vastuuvelan trendi on ollut laskeva vuodesta 2005, poikkeuksena vuosi 2014, jolloin laskuperustekorollinen ryhmäläkekanta siirrettiin Suomi-yhtiöstä Mandatum Lifeen. Erityisesti ne vastuuvelan osat

ovat pienentyneet, joissa laskuperustekorollinen on korkein eli 4,5 prosenttia tai 3,5 prosenttia. Laskuperustekorollisten ja sijoitussidonnaisten kantojen kehitys esitetään graafissa Laskuperustekorollisen ja sijoitussidonnaisen vastuuvelan kehitys, Mandatum Life, 2013–2022.

Aiemmin mainittu Suomi-yhtiöstä siirretty ryhmäläkekanta ja siihen liittyvät saamiset on eriytetty ("eriytetty ryhmäläkekanta" tai "eriytetty omaisuus") Mandatum Lifen muusta taseesta. Eriytetyllä ryhmäläkekannalla on omat voitonjakoa koskevat säännökset, sijoituspolitiikka ja tasehallintakomitea. Laskuperustekorollisista veloista, jotka eivät ole osa eriytettyyn ryhmäläkekantaan liittyviä velkoja, käytetään tästä eteenpäin nimitystä "alkuperäiset" laskuperustekorolliset velat.

Laskuperustekorollisen ja sijoitussidonnaisen vastuuvelan kehitys

Mandatum Life, 2013–2022



Vuoden 2022 aikana vastuuvelka kehittyi suunnitellun mukaisesti, vaikka Venäjä-Ukraina-sota aiheutti markkinoiden turbulenssia, ja inflaatiopelolla oli merkittäviä vaikutuksia sijoitussidonnaisen liiketoiminnan hallinnassa oleviin varoihin. Sijoitussidonnainen liiketoiminta oli yhteensä 9 912 miljoonaa euroa. Toisaalta korkeimpien laskuperustekorollisten omaavien vakuutuskantojen vastuuvelka aleni 144 miljoonaa euroa. Kokonaisuutena yhtiön laskuperustekorollinen vastuuvelka aleni 268 miljoonaa euroa ja on 2 969 miljoonaa euroa.

Vastuuvelan muutos esitetään vuodelta 2022 taulukossa Vastuuvelan muutoksen analyysi ennen jälleenvakuuttajien osuutta, Mandatum Life, 31.12.2022.

Vastuuvelan muutoksen analyysi ennen jälleenvakuuttajien osuutta

Mandatum Life, 31.12.2022

Milj. e	Velka 2021	Maksut	Korvaukset	Kuormitus- tulo	Takuu- tuotot	Asiakas- hyvitykset	Muut	Velka 2022	Osuus %
Sijoitussidonnainen pl. Baltia	10 526	1 285	-734	-104	0	0	-1 061	9 912	77
Yksilöllinen eläkevakuutus	1 778	52	-24	-20	0	0	-308	1 478	11
Henkivakuutus	2 495	73	-146	-19	0	0	-342	2 062	16
Kapitalisaatiosopimukset	4 721	1 065	-510	-41	0	0	-220	5 015	39
Ryhmäeläkevakuutus	1 532	95	-54	-24	0	0	-192	1 357	11
Laskuperustekorollinen ja muut pl. Baltia	3 236	104	-364	-31	80	4	-61	2 969	23
Eriytetty ryhmäeläkekanta	751	2	-45	-1	16	4	-12	715	6
Laskuperustekorko 3,5 %	485	2	-45	-1	16	4	-10	451	4
Korkotäydennys (3,5 % -> 0,0 %)	183	0	0	0	0	0	-15	169	1
Tulevien lisäetujen vastuu	82	0	0	0	0	0	13	96	1
Ryhmäeläkevakuutus	1 397	32	-168	-4	41	0	12	1 309	10
Laskuperustekorko 3,5 %	1 129	0	-133	-2	37	0	13	1 044	8
Laskuperustekorko 2,5 %, 1,5 % tai 0,0 %	268	32	-35	-2	4	0	-2	265	2
Yksilöllinen eläkevakuutus	550	4	-123	-3	19	0	43	490	4
Laskuperustekorko 4,5 %	377	2	-56	-2	15	0	-5	331	3
Laskuperustekorko 3,5 %	112	1	-35	-1	4	0	23	104	1
Laskuperustekorko 2,5 % tai 0,0 %	61	0	-32	0	1	0	26	56	—
Yksilöllinen henkivakuutus	130	30	-19	-9	5	0	-14	122	1
Laskuperustekorko 4,5 %	49	4	-2	-1	2	0	-1	51	—
Laskuperustekorko 3,5 %	63	8	-9	-3	2	0	-5	57	—
Laskuperustekorko 2,5 % tai 0,0 %	18	18	-8	-5	0	0	-8	15	—
Kapitalisaatiosopimukset	28	0	0	0	0	0	-3	25	—
Laskuperustekorko 3,5 %	0	0	0	0	0	0	0	0	—
Laskuperustekorko 2,5 % tai 0,0 %	28	0	0	0	0	0	-3	25	—
Tulevien lisäetujen vastuu	0	0	0	0	0	0	0	0	—
Korkotäydennys	274	0	0	0	0	0	-63	211	2
Kuolevuustäydennys	71	0	0	0	0	0	-8	63	—
Tuleva jälleenvakuutus	1	0	-1	0	0	0	0	0	—
Muu velka	35	37	-8	-15	0	0	-17	32	—
Mandatum Life pl. Baltia	13 762	1 390	-1 098	-135	80	4	-1 123	12 881	100
Baltia	196	10	-27	-3	0	0	-176	0	—
Sijoitussidonnainen	186	9	-26	-3	0	0	-166	0	—
Muut	10	1	-1	0	0	0	-10	0	—
Mandatum Life -konserni yhteensä	13 958	1 399	-1 125	-138	81	4	-1 299	12 881	100

Suurimmassa osassa alkuperäisistä laskuperustekorollisista sopimuksista taattu korko on 3,5 prosenttia. Suomessa ennen vuotta 1999 myydyissä yksilöllisissä vakuutuksissa laskuperustekorko on 4,5 prosenttia, joka on myös määräysten mukainen korkein sallittu diskonttauskorko. Mandatum Life on myynyt myös vakuutuksia, joiden taattu korko on matalampi, mutta niiden osuus kannasta on pieni.

Mandatum Life on täydentänyt vastuuvulkaa erillisellä korkotäydennyksellä alhaisista koroista johtuen (korkotäydennysvastuu). Taulukossa Diskonttokorot ja korkotäydennykset, Mandatum Life, 31.12.2022 esitetään kunakin vuonna käytetyt diskonttokorot ja niiden vaikutus vastuuvulkaan.

Eriytetyn ryhmäeläkekannan vakuutus sopimusten laskuperustekorko on pääosin 3,5 prosenttia. Kuitenkin tämän eriytetyn vastuuvulan diskonttauskorko on 0,0 prosenttia ja vastaava korkotäydennys 169 miljoonaa euroa (183) vuoden 2022 lopussa. Eriytetty ryhmäeläkekanta sisältää erillisen tulevien lisäetujen vastuun. Tämän lisäetujen vastuun määrä on yhteensä 96 miljoonaa euroa (82). Tätä tulevien lisäetujen vastuuta voidaan käyttää myös kattamaan mahdollisia sijoitustappioita tai rahoittamaan mahdollisia vastuuvulan lisätäydennyksiä eriytetyn ryhmäeläkekannan diskonttokoron muutoksista johtuen. Tämän johdosta tulevien lisäetujen vastuulla on merkittävä rooli eriytetyn ryhmäeläkekannan riskienhallinnassa. Tästä johtuen sille on määritelty myös omat voitonjakoperiaatteensa, kuten aiemmin todettiin.

Laskuperustekorollisten vastuiden laskevan trendin odotetaan jatkuvan. Vastuiden, joissa on korkeimmat laskuperustekorot ja jotka siten sitovat eniten pääomaa, odotetaan laskevan 1 587 miljoonasta eurosta noin 550 miljoonan euron tasolle Solvenssi II -säännösten mukaista vastuuvulkaa koskevan siirtymäajan kuluessa (1.1.2023–31.12.2031). Eriytetyn ryhmäeläkekannan duraatio on noin 8 vuotta ja alkuperäisen laskuperustekorollisen kannan duraatio on myös noin 8 vuotta. Duraatio on pääasiassa laskenut aiemmista vuosista johtuen korkeammista koroista.

Graafissa Laskuperustekorollisen vastuuvulan ennuste, Mandatum Life, 2022–2031 esitetään laskuperustekorollisten vastuiden odotettu kehitys.

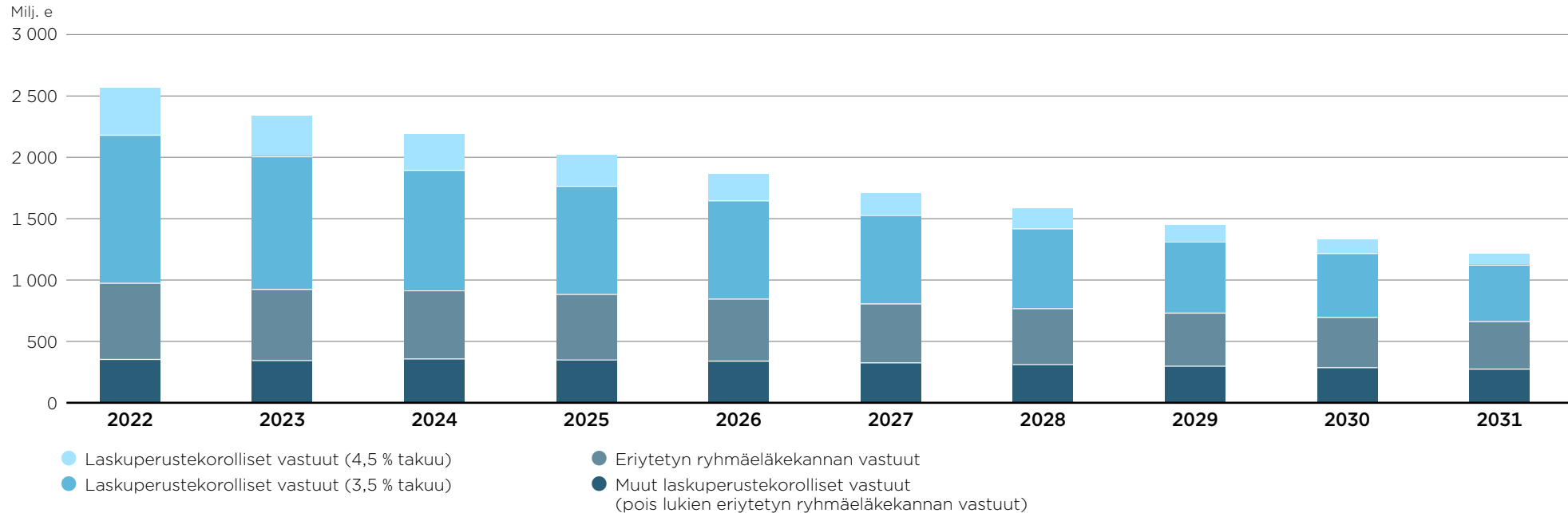
Diskonttokorot ja korkotäydennykset

Mandatum Life, 31.12.2022

Vuosi	2023	2024	2025	2026	2027 ja siitä eteenpäin	Yhteensä
Käytetty diskonttokorko	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,75 %	3,50 %	
Korkotäydennykset, milj. e	53	49	45	35	29	211

Laskuperustekorollisen vastuuelan ennuste

Mandatum Life, 2022–2031



Biometriset riskit

Mandatum Lifen pääasialliset biometriset riskit ovat pitkäikäisyys, kuolevuus ja työkyvyttömyys. Yleisesti ottaen sopimusten pitkä duraatio ja se, että Mandatum Lifen oikeus muuttaa vakuutussopimusten ehtoja ja vakuutusmaksuja on rajoitettu, kasvattaa biometrisiä riskejä. Biometrisen riskin määritelmä on esitetty **liitteessä 2 Riskien määritelmät**. Mikäli vakuutusmaksut osoittautuvat riittämättömiksi, eikä niitä ole mahdollista

korottaa, vastuuelkaa täydennetään odotettavissa olevaa tappiota vastaavalla kasvun määrällä.

Pitkäikäisyysriski on Mandatum Lifen biometrisistä riskeistä merkittävin. Myös korkotaso vaikuttaa merkittävästi pitkäikäisyysriskin vakavaraisuusvaatimukseen. Tämä tarkoittaa käytännössä sitä, että mitä alempi käytettävä diskonttokorko on, sitä korkeampi pitkäikäisyysriskin vakavaraisuusvaatimus on ja päinvastoin. Laskuperustekorollinen ryhmäeläkekanta muodostaa

suurimman osan pitkäikäisyysriskistä. Laskuperustekorolliset ryhmäeläkkeet ovat olleet uusilta jäseniltä pääosin suljettuja useiden vuosien ajan, ja tämän vuoksi jäsenten keski-ikä on suhteellisen korkea, lähes 70 vuotta. Sijoitussidonnaisten ryhmäeläkkeiden ja yksilöllisten eläkevakuutusten kannassa pitkäikäisyysriski ei ole niin merkittävä, sillä vakuutukset ovat pääsääntöisesti määräaikaista ja niihin liittyvät henkivakuutukset pienentävät pitkäikäisyysriskiä.

Pitkäikäisyysriskin vuotuista riskiliikkeen tulosta ja kuolleisuustrendiä analysoidaan säännöllisesti. Eriytetyn ryhmäeläkekannan vastuuvelan laskennassa käytettyä elinajan odotetta tarkistettiin vuonna 2014 ja muun ryhmäeläkekannan osalta vuosina 2002 ja 2007. Yhteensä muutokset kasvattivat vuoden 2021 vastuuvelkaa 63 miljoonalla eurolla (71) sisältäen eriytetyn ryhmäeläkekannan 52 miljoonan euron kuolevuustäydennyksen. Näiden muutosten jälkeen kumulatiivinen pitkäikäisyysriskin tulos on ollut ylijäämäinen. Vuoden 2022 pitkäikäisyyden riskiliike oli ryhmäeläkkeissä 7,8 miljoonaa euroa (11,3) voitollinen, kun huomioidaan täydennysvastuiden 7,6 miljoonan euron purku.

Henkivakuutuksen kuolevuusliikkeen tulos oli voitollinen. Merkittävimpana kuolevuusliikkeen heikkenemiseen vaikuttavana riskinä nähdään mahdollinen pandemia. Vuosien 2020–2022 aikana koronaviruspandemia ei kuitenkaan vaikuttanut merkittävästi kuolevuusliikkeen tulokseen. Tämä johtuu siitä, että koronaviruspandemialla on ollut huomattava vaikutus vanhojen ihmisten kuolleisuuteen ja yleensä henkilöt, joilla on henkivakuutus, ovat nuorempia.

Muiden biometristen riskien osalta riskiliike on ollut kokonaisuutena voitollista, vaikka eri riskien välillä on voimakasta vaihtelua. Työkyvyttömyys- ja sairauskulu- vakuutuksissa riskiä pienentää pitkällä aikavälillä se, että

yhtiöllä on oikeus korottaa vakuutusmaksuja olemassa olevien sopimusten osalta, mikäli vakuutuskorvauksissa tapahtuu epäsuotuisaa kehitystä.

Jälleenvakuutuksen jälkeiset korvaussuhteet, Mandatum Life, 31.12.2022 ja 31.12.2021 -taulukossa esitetään Mandatum Lifen riskiliikkeen tulos ilman Baltian liiketoimintaa. Toteutuneen korvausmenon suhde laskuperusteiden mukaiseen korvausmenoon oli 75 prosenttia vuonna 2022 (68). Taulukosta voi myös arvioida riskiliikkeen herkkyyttä. Esimerkiksi henkivakuutuksen osalta kuolevuuden kaksinkertaistuminen nostaisi maksetut korvaukset 17 miljoonasta eurosta 34 miljoonaan euroon.

Jälleenvakuutuksen jälkeiset korvaussuhteet

Mandatum Life, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Milj. e	2022			2021		
	Riskitulo	Korvausmenot	Korvaussuhde	Riskitulo	Korvausmenot	Korvaussuhde
Henkivakuutus	46,5	22,2	48 %	47,3	17,3	37 %
Kuolevuus	27,4	17,2	63 %	28,2	12,1	43 %
Sairastavuus ja työkyvyttömyys	19,1	5,0	26 %	19,1	5,3	28 %
Eläkevakuutus	80,1	72,9	91 %	83,5	72,1	86 %
Yksilöllinen eläke	13,9	14,6	105 %	14,0	14,6	104 %
Ryhmäeläke	66,2	58,3	88 %	69,4	57,4	83 %
Kuolevuus (pitkäikäisyys)	64,9	57,2	88 %	67,9	56,6	83 %
Työkyvyttömyys	1,2	1,1	94 %	1,6	0,9	54 %
Yhteensä	126,6	95,1	75 %	130,8	89,4	68 %

Mandatum Lifen vakuutuskanta on suhteellisen hyvin hajautunut, eikä se sisällä merkittäviä riskikeskittymiä. Yhtiön ottamalla katastrofijälleenvakuutuksella pienennetään mahdollisten riskikeskittymien merkitystä entisestään.

Yleisesti henkivakuutuksien biometrisiä riskejä rajoitetaan huolellisella vastuunvalinnalla, riskejä ja kustannuksia vastaavalla hinnoittelulla, myönnettävien turvien suuruuden rajoituksilla sekä jälleenvakuutuksella. Mandatum Lifen vastuunvalintapolitiikassa on määritetty periaatteet riskin valinnalle ja limiitit vakuutettaville summille ja jälleenvakuutuspolitiikka ohjaa jälleenvakuutuksen käyttöä. Hallitus hyväksyy vastuunvalintapolitiikan, jälleenvakuutuspolitiikan, vakuutusopimusten hinnoittelun ja vastuuvelan laskennan keskeisimmät periaatteet.

Vakuutusriskien komitea on vastuussa vastuunvalintapolitiikan ylläpitämisestä sekä vastuunvalintaprosessin ja korvausprosessin toimivuuden valvonnasta. Komitea myös raportoi vastuunvalintapolitiikkaan liittyvistä poikkeamista riskienhallintakomitealle. Vakuutusriskien komitean puheenjohtajana toimii yhtiön aktuaarijohtaja, jonka vastuulla on varmistaa, että vakuutusten hinnoittelussa ja vastuuvelan laskennassa käytettävät periaatteet

ovat riittävät ja yhteensopivat vakuutus- ja korvaustenhallintaprosessin kanssa.

Jälleenvakuutuksella rajoitetaan yksittäisiä kuolevuus- ja pysyvän työkyvyttömyyden riskejä. Hallitus hyväksyy vuosittain jälleenvakuutuspolitiikan ja päättää suurimmista omalla vastuulla pidettävistä korvausmääristä. Mandatum Lifessa tämä määrä on korkeintaan 1,5 miljoonaa euroa vakuutettua kohden.

Riskiliikkeen tulosta seurataan tiiviisti ja arvioidaan vuosittain perusteellisesti. Yhtiö mittaa riskinvalinnan tehokkuutta ja hinnoittelun riittävyyttä keräämällä tietoa toteutuneesta korvausmenosta kultakin tuote- ja riskialueelta. Toteutunutta korvausmenoa verrataan vakuutusmaksuja asetettaessa oletettuihin ennusteisiin kunkin eri riskiturvan osalta.

Vastuuvelkaa analysoidaan ja mahdollisia täydennystarpeita arvioidaan säännöllisesti. Vastuuvelkaan liittyvät oletukset tarkistetaan vuosittain. Vastuiden riittävyyttä testataan neljännesvuosittain. Näihin vastuuvelan riittävyydesteihin ja riskiliikkeen analyysihin perustuen asetetaan hinnat uusille vakuutusopimuksille sekä päivitetään vastuunvalintapolitiikka ja vastuuvelan laskennassa käytettävät oletukset.

Vakuutuksenottajien käyttäytymiseen liittyvät riskit ja kustannusriski

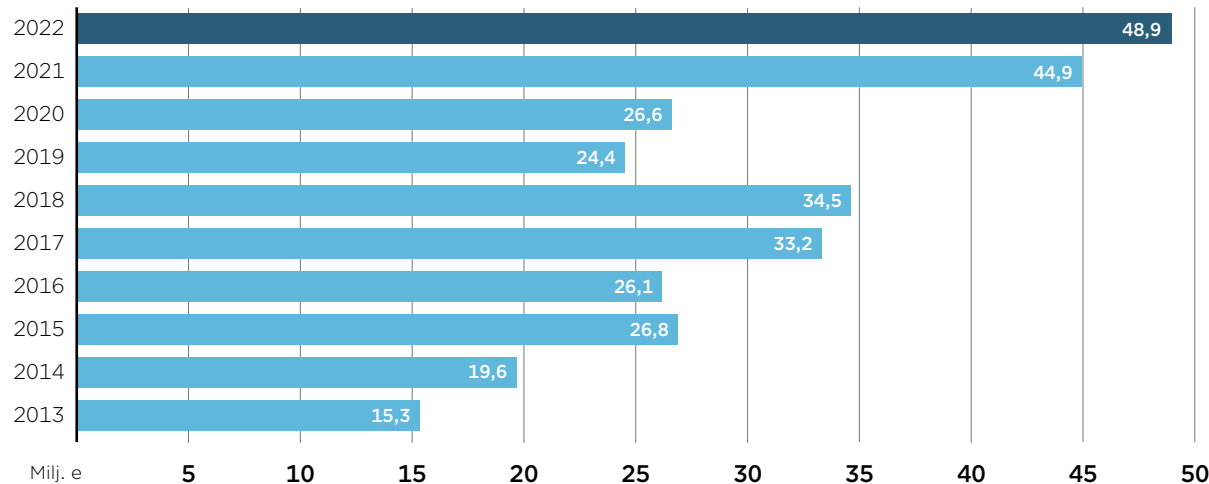
ALM-riskin kannalta takaisinostoriski on vähemmän merkittävä, koska Mandatum Lifessa noin 85 prosenttia laskuperustekorollisesta vastuuvelasta muodostuu eläkevakuutuksista, joissa takaisinosto on mahdollinen ainoastaan poikkeustapauksissa. ALM-riskin kannalta takaisinostoriski on näin ollen olennainen vain yksilöllisissä henkivakuutuksissa ja kapitalisaatiosopimuksissa, joiden vastuuvelan yhteismäärä on kuitenkin noin 5 prosenttia (noin 150 miljoonaa euroa) laskuperustekorollisesta vastuuvelasta. Vastuuvelan täydennyksiä ei myöskään makseta takaisinoston yhteydessä, mikä osaltaan pienentää laskuperustekorolliseen kantaan liittyvää takaisinostoriskiä. Vähäisen takaisinostoriskin vuoksi Mandatum Lifen vastuuvelkojen tulevat kassavirrat ovat melko hyvin ennustettavissa.

Kustannusriskiä lisää se, että vakuutusten ehtoja ja vakuutusmaksuja ei useimmiten voi muuttaa merkittävästi vakuutuksen elinkaaren aikana. Rahoitusmarkkinoiden kehityksellä on myös vaikutusta kustannusriskiin, koska yhtiön palkkiotuotot on yleensä kytketty sijoitussidonnaisten sopimusten säästöjen määrään. Keskeisenä

haasteena on vakuutusten hoitamiseen liittyvien prosessien kustannusten ja moninaiseen IT-arkkitehtuuriin liittyvien kustannusten pitäminen tehokkaalla ja kilpailukykyisellä tasolla. Vuonna 2022 operatiivinen tulos Mandatum-konsernissa oli 49 miljoonaa euroa (45). Mandatum Life ei jaksota vakuutusten hankintakuluja. Operatiivisen tuloksen kehitys vuodesta 2013 alkaen on esitetty graafissa Operatiivinen tulos, Mandatum-konserni, 2013–2022. Vuotta 2021 aikaisemmat tulokset vastaavat Mandatum Life -konsernin kustannusliikkeen tulosta.

Operatiivinen tulos

Mandatum-konserni, 2013–2022



Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos

Tässä kappaleessa kuvataan Mandatum Lifen markkinariskiä koskien laskuperustekorollista liiketoimintaa eli sitä osaa liiketoiminnasta, jonka osalta Mandatum Life kantaa sijoitusriskin. Kuten mainittiin aiemmin, rahoitusmarkkinoiden kehityksellä on myös vaikutusta sijoitussidonnaiseen liiketoimintaan, koska yhtiön palkkiotuotot on yleensä kytketty sijoitussidonnaisten sopimusten säästöjen määrään. Tämä huomioidaan kuitenkin osana kustannusriskiä.

Mandatum Lifessa markkinariskin hallinta perustuu vastuovelkoja, odotettuja kassavirtoja, korkotasoa sekä tarkasteluhetken vakavaraisuusasemaa koskevaan analyysiin eli aktiiviseen tasehallintaan. Kaikkia laskuperustekorollisia vastuovelkoja koskeva yhteinen tekijä on takuutuotto ja lisäedut. Henkivakuutuksen vastuovelkojen kassavirrat ovat melko hyvin ennustettavissa, koska suurimmassa osassa yhtiön laskuperustekorollisia vakuutuksia takaisinostot ja lisäsijoitukset eivät ole mahdollisia.

Mandatum Lifessa markkinariskit aiheutuvat pääosin osakesijoituksista, korkosijoitusten luottoriskistä ja laskuperustekorollisten vastuovelkojen korkoriskistä. Henkivakuutustoiminnassa merkittävin korkoriski aiheutuu siitä, että korkosijoitusten tuotto ja suojaavat johdannaiset eivät pitkällä aikavälillä ole vähintään yhtä suuri kuin vastuuvelan laskuperustekorokko.

Tämän riskin todennäköisyys kasvaa, kun markkinakorot laskevat ja pysyvät alhaisella tasolla. Taseen vastuuvelan ja korkosijoitusten välistä duraatioeroa tarkastellaan ja hallitaan jatkuvasti. Sisäiseen riskinkantokykyymalliin perustuvia kontrollirajoja käytetään riittävän pääoman varmistamiseksi ja hallinnoimiseksi erilaisissa markkinatilanteissa. Takuutuotot ja muut laskuperustekorollisen vastuuvelan keskeiset piirteet esitetään kappaleessa **Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos.**

Pääosa sijoitussalkuista koostuu korkosijoituksista ja listatuista osakesijoituksista, mutta vaihtoehtoisten sijoitusten – kiinteistö-, pääomasijoitus- ja yksityisistä luottorahastoista – rooli on myös merkittävä, ollen 16 prosenttia sijoituksista. Vuonna 2022 Mandatum Life perusti sijoitussalkun sisälle niin kutsutun ALM-suojaus-salkun. Tämä salkku sisältää suojausinstrumentteja, tällä hetkellä pääasiassa korkoswapeja, joiden tarkoituksena on suojata vastuuvelan korkoriskiä.

Sijoitusten allokaatiot ja korkosijoitusten keskimääräinen maturiteetti vuoden 2022 ja 2021 lopussa esitetään Sijoitusallokaatio, Mandatum Life, 31.12.2022 ja 31.12.2021 -taulukossa.

Sijoitusallokaatio

Mandatum Life, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Omaisuuslaji	31.12.2022			31.12.2021		
	Markkina- arvo, milj. e	Osuus, %	Keski- määräinen maturiteetti, vuotta	Markkina- arvo, milj. e	Osuus, %	Keski- määräinen maturiteetti, vuotta
Korkosijoitukset yhteensä	2 869	66 %	2,6	3 231	62 %	2,7
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	372	9 %	0,0	585	11 %	0,0
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	0	— %	0,0	0	— %	0,0
Muut joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	2 497	58 %	2,9	2 645	51 %	3,2
<i>Katetut jvk-lainat</i>	<i>0</i>	<i>— %</i>	<i>0,0</i>	<i>0</i>	<i>— %</i>	<i>0,0</i>
<i>Investment grade -jvk-lainat ja -lainat</i>	<i>1 091</i>	<i>25 %</i>	<i>3,1</i>	<i>1 056</i>	<i>20 %</i>	<i>3,0</i>
<i>High-yield -jvk-lainat ja -lainat</i>	<i>1 079</i>	<i>25 %</i>	<i>2,8</i>	<i>1 240</i>	<i>24 %</i>	<i>3,3</i>
<i>Heikkomman etuoikeuden lainat / Tier 2</i>	<i>173</i>	<i>4 %</i>	<i>2,4</i>	<i>148</i>	<i>3 %</i>	<i>3,0</i>
<i>Heikkomman etuoikeuden lainat / Tier 1</i>	<i>156</i>	<i>4 %</i>	<i>3,5</i>	<i>200</i>	<i>4 %</i>	<i>4,1</i>
<i>Suojaavat koronvaihtosopimukset</i>	<i>-2</i>	<i>— %</i>	<i>—</i>	<i>0</i>	<i>— %</i>	<i>0,0</i>
Listatut osakkeet yhteensä	784	18 %	—	1 233	24 %	0
Suomi	329	8 %	—	543	10 %	0
Pohjoismaat	0	— %	—	0	— %	0
Muut maat	455	11 %	—	690	13 %	0
Vaihtoehtoiset sijoitukset yhteensä	673	16 %	—	770	15 %	0,0
Kiinteistöt	172	4 %	—	191	4 %	0,0
Pääomarahastot*	249	6 %	—	293	6 %	0,0
Private Credit -rahastot	252	6 %	—	286	5 %	0,0
Omaisuuslajit yhteensä	4 327	100 %	—	5 233	100 %	0,0
Valuuttapositio, brutto	110	—	—	139	—	0,0

Mandatum Life sijoitusten allokaatio on yhteensä 4 327 miljoonaa euroa. Kun vähennetään konsernin sisäiset varat 7 miljoonaa euroa, kertyneet korot 24 miljoonaa euroa, käteiset varat 372 miljoonaa euroa, kiinteistöt 172 miljoonaa euroa sekä 1 miljoonan euron oikaisu lainoihin ja saataviin, ja lisätään 25 miljoonaa euroa johdannaisia, erät yhteensä ovat 3 776 miljoonaa euroa, mikä vastaa Mandatumin rahoitusvaroja Sampo-konsernin taseessa.

Kun MAMIin kuuluvat rahoitusvarat 0,8 miljoonaa euroa vielä vähennetään, loppusumma on 3 775 miljoonaa euroa, mikä vastaa Mandatum Lifin rahoitusvaroja.

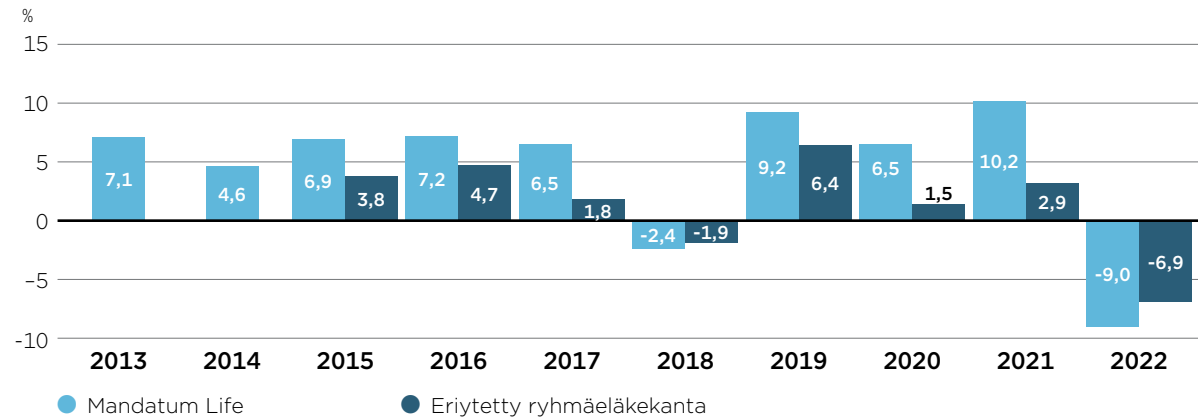
* Pääomarahastosijoitukset sisältävät myös suorat sijoitukset listaamattomiin yhtiöihin.

Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin esitetään vuodesta 2013 eteenpäin graafissa Vuosittaiset sijoitus-
tuotot markkina-arvoin, Mandatum Life, 2013–2022.

Korko- ja osakesijoitusten markkinariskit

Korko- ja osakepositiot ja johdannaistransaktioihin liittyvät vastapuoliriskipositiot esitetään taulukossa Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain, Mandatum Life, 31.12.2022. Vastapuoliriskejä on kuvattu tarkemmin kappaleessa **Vastapuoliriskit**. Johdannaisten käsittelyyn liittyvien eroavaisuuksien vuoksi tämän taulukon luvut eivät ole kaikilta osin vertailukelpoisia muiden tilinpäätöksen taulukoiden kanssa.

Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin Mandatum Life, 2013–2022



Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain

Mandatum Life, 31.12.2022

Milj. e	AAA	AA+ - AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - C	D	Luokitte- lematon	Korko- sijoitukset yhteensä	Listatut osakkeet	Muut	Vastapuoli- riski	Yhteensä	Muutos tilanteesta 31.12.2021
Perusteollisuus	0	0	4	33	30	0	14	81	62	0	0	143	10
Pääomahyödykkeet	0	0	17	22	58	0	15	112	99	0	0	211	-1
Kulutustavarat	0	3	24	87	90	0	10	214	60	0	0	274	-120
Energia	0	0	7	0	0	0	0	7	8	0	0	15	-44
Rahoitus	0	221	556	292	62	0	19	1 150	2	0	2	1 154	-219
Valtiot	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valtioiden takaamat jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Terveystenhoito	0	0	5	39	131	0	8	183	33	0	0	216	-93
Vakuutus	0	0	15	42	0	0	17	74	0	1	0	75	-15
Media	0	0	0	0	0	3	3	6	0	0	0	6	-2
Pakkaus	0	0	0	0	27	0	0	27	5	0	0	32	-4
Julkinen sektori, muut	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-23
Kiinteistöala	0	0	0	74	0	0	83	157	0	169	0	326	-92
Palvelut	0	0	10	38	193	0	36	277	41	3	0	321	-76
Teknologia ja elektroniikka	0	1	7	14	5	0	20	47	110	0	0	157	-57
Telekommunikaatio	0	0	7	44	27	0	0	78	0	0	0	78	-46
Liikenne	0	0	2	8	5	0	6	21	7	0	0	28	-9
Yhdyskuntapalvelut	0	1	0	40	95	0	35	171	0	0	0	171	-27
Muut	0	6	0	4	13	0	69	92	0	12	0	104	38
Arvopaperistettut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sijoitusrahastot	0	0	0	0	0	0	171	171	357	487	0	1 015	-127
Vastapuoliyhteisö	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7	7	7
Yhteensä	0	232	654	737	736	3	506	2 868	784	672	9	4 333	-900
Muutos tilanteesta 31.12.2021	0	20	-9	-168	-100	3	-108	-363	-449	-98	9	-900	

Kuten edeltävästä kuvasta nähdään investment grade -luokituksen ulkopuolella olevien ja luokittelemattomien korkosijoitusten merkitys Mandatum Lifen salkussa on huomattava. Korkosijoituksiin sisältyy myös likviditeettipuskuri, joka koostuu pääasiassa pohjoismaisissa pankeissa olevista käteissijoituksista. Käteisen kokonaismäärä on suurempi kuin mitä tarvitaan lyhyen aikavälin likviditeettitarkoituksiin. Taulukko osoittaa myös, että Mandatum Lifen sijoitussalkku on voimakkaasti keskittynyt finanssisektoriin.

Pohjoismainen osakesalkku sisältää lähes ainoastaan suoria sijoituksia suomalaisiin osakkeisiin, ja niiden osuus osakesalkusta on noin puolet. Yli puolet listatuista osakesijoituksista on allokoitu globaalisti, ja ne koostuvat sekä rahastosijoituksista että suorista sijoituksista. Mandatum Lifen listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma on esitetty seuraavissa graafeissa.

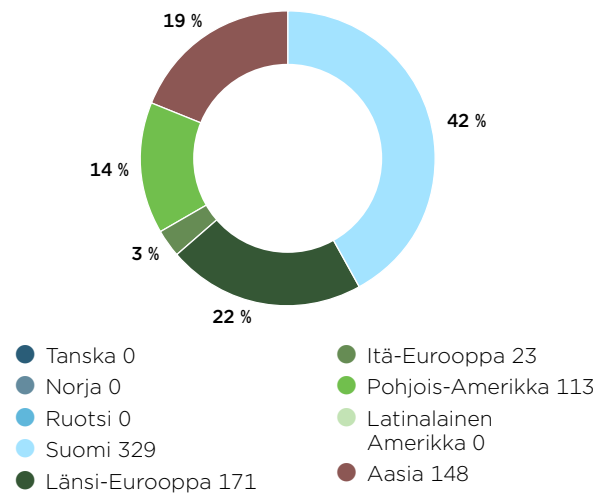
Vaihtoehtoiset sijoitukset

Mandatum Lifessa vaihtoehtoisten sijoitusten merkitys on ollut vuosien kuluessa merkittävä. Tämänhetkinen allokaatio-osuus on noin 16 prosenttia.

Vaihtoehtoisten sijoitusten määrä kasvoi hieman vuodesta 2021. Merkittävä osuus näistä erittäin epälikvideistä vaihtoehtoisista sijoituksista koostuu pääomasijoitus- sekä yksityisistä luottorahastoista. Molempia omaisuusluokkia hallinnoi MAMin erikoistuneet tiimit. Pääomasijoitus- ja yksityinen luottorahastosalkku

Listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma Mandatum Life

31.12.2022
Yhteensä 784 milj. euroa

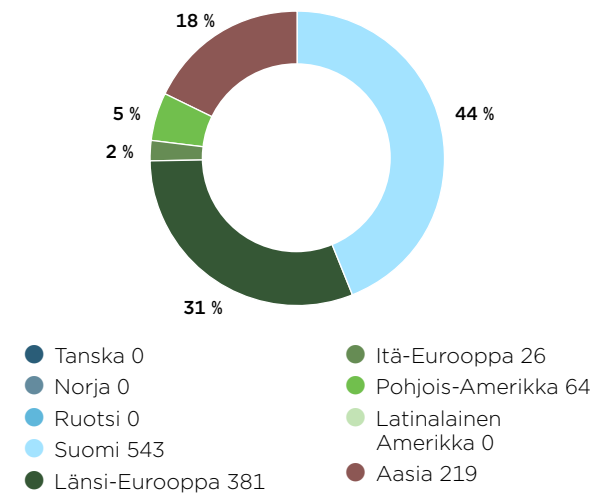


koostuvat pääosin rahastoista, jotka lähestyvät elinkaarensa loppua, ja uusia sijoituksia tehdään harkiten, koska Mandatum Lifen laskuperustekorollinen kanta on run-offissa.

Taseen markkinariskit

Mandatum Lifen hallitus hyväksyy vuosittain sijoituspolitiikan, joka kattaa sekä eriytetyn omaisuuden että yhtiön muun omaisuuden, joissa on sijoitusriskiä. Tässä politiikassa määritetään sijoitustoiminnan periaatteet ja

31.12.2021
Yhteensä 1 233 milj. euroa



limiitit, jotka perustuvat vastuuvélkojen ominaisuuksiin, riskinotto-kykyyn sekä osakkeenomistajien tuottotavoitteisiin.

Riskienhallintapolitiikassa määritellään eriytetyn omaisuuden portfolion riskinkantokyky ja siihen liittyvät seurantarajat. Eriytetyn ryhmäeläkevakuutuskannan tulevien lisäetujen vastuu kantaa ensimmäisenä mahdolliset sijoitustoiminnan tappiot ja siten myös riskinkantokyky perustuu tulevien lisäetujen vastuun määrään. Eri seurantarajat perustuvat määriteltuihin omaisuuden stressitesteihin.

Riskienhallintapolitiikassa määritetään lisäksi koko yhtiön riskinkantokyky, seurantarajat hyväksyttävälle riskien enimmäismäärälle ja tätä vastaavat riskienhallintakeinot. Seurantarajat on asetettu Solvenssi II-säännösten mukaisen vakavaraisuusvaatimuksen päälle ja ne perustuvat Sampo-konsernin julkaisemiin riskienhallintaperiaatteisiin. Yllä mainittujen seurantarajojen alittuessa riskienhallintajohtaja informoi asiasta hallitusta ja hallitus tekee pääomituksen ja taseen markkinariskeihin liittyvät päätökset.

Mandatum Lifen laskuperustekorollisen vastuuvelan kassavirrat ovat suhteellisen hyvin ennakoitavissa, koska sopimusten takaisinostot ja ylimääräiset lisäsijoitukset ovat rajoitettuja suurimmassa osassa yhtiön laskuperustekorollisia vakuutuksia. Lisäksi yhtiön korvausmenoihin ei sisälly merkittävää inflaatoriskiä.

Sijoitustoiminnan pitkän aikavälin tavoitteena on saavuttaa hyväksyttävällä riskitasolla riittävä tuotto, jotta laskuperustekorko, kohtuusperiaatetulkinnan mukaiset harkinnanvaraiset asiakashyvitykset sekä omistajien tuottovaatimus voidaan kattaa. Pitkällä aikavälillä merkittävin riski on se, ettei varoilla saavuteta käytettävää diskonttokorkoa vastaavaa vähimmäistuottoa. Kuten aiemmin on mainittu, yksi tapa vähentää tätä riskiä on suojata vastuuvelan korkoriskiä korkoswapeilla.

Sijoitus- ja pääomituspäätösten lisäksi Mandatum Life on tehnyt toimenpiteitä vastuuvelkojen osalta hallitukseen taseen korkoriskiä. Yhtiö on alentanut uusien sopimusten laskuperustekorkoa, täydentänyt vastuuvelkaa korkotäydennyksillä sekä muokannut olemassa olevien sopimusten ehtoja ja hallinnointiprosesseja tavalla, jotka mahdollistavat korkoriskin tehokkaamman hallinnan.

Korkoriski

Mandatum Lifen taloudellinen asema heikkenee korkojen laskiessa tai pysytellessä alhaisella tasolla, koska yhtiön vakuutusvelkojen duraatiot ovat varojen duraatioita pidempiä. Kasvava osa Mandatum Lifen liiketoiminnasta eli sijoitussidonnainen sekä riskivakuutusliiketoiminta ei ole korkoherkkää, mikä pienentää korkoriskin vaikutusta yhtiön toimintaedellytyksille.

Korkosijoitusten, sisältäen suojaavan salkun, keskimääräinen duraatio oli 1,9 vuotta. Vastaava vastuuvelkojen duraatio oli noin 8 vuotta. Korkoriskiä hallitaan taseen tasolla muuttamalla varojen duraatiota ja käyttämällä korkojohdannaisia.

Valuuttariski

Valuuttariski voidaan jakaa transaktioriskiin ja translaatoriskiin. Mandatum Life on alttiina transaktioriskille, jolla tarkoitetaan valuuttariskiä, joka syntyy sopimus pohjaisista ulkomaanvaluutan määräisistä kassavirroista. Tarkempi määrittely valuuttariskistä on nähtävissä **liitteessä 2 Riskien määritelmät**.

Mandatum Lifessa transaktioriskiä syntyy lähinnä sijoituksista muihin valuuttoihin kuin euroon, koska yhtiön vastuuvetä on euromääräistä. Avoimia valuuttapositioneja hallinnoidaan sijoituspolitiikassa annettujen limiittien puitteissa.

Mandatum-konsernin transaktioriski muodostuu pääasiassa Mandatum Lifen transaktioriskeistä, koska MAMilla on vain hyvin vähän altistumisia Ruotsin

kruunulle. Mandatum Lifen transaktioriskipositiot euroa vastaan vuosien 2022 ja 2021 lopussa on esitetty Transaktioriskipositio, Mandatum konserni, 31.12.2022 ja 31.12.2021 -taulukossa. Taulukoissa on esitetty avoimet transaktioriskipositiot valuutoittain sekä niiden arvomuutos olettaen kotivaluutan 10 prosentin yleinen heikentyminen.

Transaktioriskipositio

Mandatum-konserni, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Kotivaluutta, milj. e	EUR	USD	JPY	GBP	SEK	NOK	CHF	DKK	Muut	Yhteensä, netto
Vastuuvetä	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sijoitukset	0	514	1	119	45	10	22	9	147	867
Johdannaiset	0	-518	0	-125	-49	-9	-29	-14	-68	-812
Transaktioriskipositio, netto	0	-4	1	-6	-4	1	-7	-5	79	55
Herkkyys: EUR -10 %	0	0	0	-1	0	0	-1	-1	8	6

Kotivaluutta, milj. e	EUR	USD	JPY	GBP	SEK	NOK	CHF	DKK	Muut	Yhteensä, netto
Vastuuvetä	0	0	0	0	-1	0	0	0	0	-1
Sijoitukset	0	538	0	145	60	11	55	26	214	1 050
Johdannaiset	0	-518	0	-142	-58	-9	-48	-25	-122	-922
Transaktioriskipositio, netto	0	21	0	4	2	2	7	1	92	127
Herkkyys: EUR -10 %	0	2	0	0	0	0	1	0	9	13

Likviditeettiriski

Likviditeettiriskillä on suhteellisen vähän merkitystä Mandatum Lifen laskuperustekorkoisessa liiketoiminnassa, sillä useimmissa liiketoiminnoissa velat ovat verrattain vakaita ja ennustettavia ja riittävä osa sijoitusvaroista on käteistä tai lyhytaikaisia rahamarkkinainstrumentteja. Kuitenkin johdannaisten käyttö edellyttää vakuuksien hallinnan olevan linjassa likviditeetin hallinnan kanssa, ja asianmukaiset laajenemisprosessit ovat käytössä.

Henkivakuutusyhtiöissä yleisesti suuri muutos takaisinostojen määrässä voisi vaikuttaa likviditeettiasemaan. Mandatum Lifessa kuitenkin vain suhteellisen pieni määrä vakuutussopimuksista voidaan takaisinostaa ennenaikaisesti ja sen vuoksi korvauskuluista aiheutuvat lyhyen aikavälin kassavirrat on mahdollista ennustaa hyvin tarkasti.

Vastuuvelan, rahoitusvarojen ja -velkojen sekä vuokrasopimusvelkojen maturiteetit on esitetty Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin

mukaan, Mandatum-konserni, 31.12.2022 -taulukossa. Korkosijoitusten keskimääräinen maturiteetti oli 2,6 vuotta Mandatum Lifessa. Taulukossa esitetään rahoitustarve, joka aiheutuu rahoitusvarojen ja -velkojen sekä vastuuvelan ja vuokrasopimusvelkojen odotetuista kassavirroista.

Mandatum Lifella on melko vähäinen määrä rahoitusvelkoja ja näin ollen jälleenrahoitusriski on suhteellisen pieni.

Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan

Mandatum-konserni, 31.12.2022

Milj. e	Kirjanpitoarvo yhteensä	Kirjanpitoarvo ilman sopimuksellista eräpäivää	Kirjanpitoarvo sopimukseen perustuva eräpäivä	Kassavirrat						
				2023	2024	2025	2026	2027	2028–2037	2038–
Rahoitusvarat	4 610	2 214	2 396	330	640	571	515	427	435	0
Rahoitusvarat (muut kuin johdannaiset)	4 587	2 214	2 373	307	640	571	515	427	435	0
Koronvaihtosopimukset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valuuttajohdannaiset	23	0	23	23	0	0	0	0	0	0
Rahoitusvelat	405	0	405	-362	-263	-8	-8	-8	-78	-183
Rahoitusvelat (muut kuin johdannaiset)	402	0	402	-362	-263	-8	-8	-8	-77	-183
Koronvaihtosopimukset	2	0	2	0	-1	0	0	0	-1	0
Valuuttajohdannaiset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vuokrasopimusvelat	21	0	21	-2	-2	-2	-2	-2	-13	0
Nettovastuuvélka	2 493	0	2 493	-242	-229	-225	-205	-177	-114	-683

Kassavirtoja, jotka liittyvät varoihin ilman eräpäivää ei näytetä taulukossa, vaikka ne kattavat vuoden 2023 kassavirtoja, jotka ovat taulukossa negatiivisia.

Vastapuoliriskit

Mandatum Lifessa kolme merkittävintä vastapuoliriskin lähde ovat johdannaiset, jälleenvakuutus ja muut saamiset. Vastapuoliriski, joka syntyy jälleenvakuutus-saamisista, saamisista vakuutusasiakkailta ja muista saamisista, on kuitenkin hyvin vähäinen.

Johdannaisiin liittyvä vastapuoliriski

Mandatum Lifessa johdannaisvastapuolten luottotappio-riskiä syntyy markkinariskien hallinnan seurauksena. Mandatum Life käyttää korkojohdannaisia sekä valuutta-termiinejä ja -optioita markkinariskien hallinnassa.

Kahden osapuolen välillä tapahtuvasta johdannaiskaupankäynnistä aiheutuvaa vastapuoliriskiä pienennetään vastapuolien huolellisella valinnalla, vastapuolien hajauttamisella riskikeskittymien välttämiseksi sekä käyttämällä erilaisia vakuusjärjestelyitä, kuten ISDA-puitesopimuksia täydennettynä Credit Support Annex -vakuussopimuksilla. Mandatum Life on määrittänyt koronvaihtosopimuksia keskusvastapuoliyhteisöjen kautta, mikä vähentää kahden osapuolen välistä vastapuoliriskiä, mutta altistaa keskusvastapuoliyhteisöihin liittyvälle systeemiriskille.

Operatiiviset riskit

Operatiivisten riskien hallinnan tavoite Mandatum-konsernissa on tunnistaa riskit etukäteen, hallita niitä tehokkaasti ja pyrkiä etukäteen minimoimaan mahdollisten realisoituvien riskien vaikutusta mahdollisimman kustannustehokkaasti.

Liiketoimintayksiköt ovat vastuussa omien operatiivisten riskien tunnistamisesta, arvioinnista ja hallinnasta sekä riittävän sisäisen valvonnan järjestämisestä. Operatiiviset riskit tunnistetaan ja arvioidaan Riski ja valvonta -itsearviointiprosessissa ("RCSA" Risk and Control Self Assessment). Operatiivisten riskien komitea valvoo ja koordinoi operatiivisten riskien hallintaan liittyviä asioita Mandatum-konsernissa. Komitea varmistaa, että liike-toiminta-alueiden riskit on tunnistettu ja että sisäinen valvonta ja riskien hallinta on järjestetty riittävällä tavalla kaikilla liiketoiminta-alueilla. Lisäksi komitean tehtävänä on varmistaa, että toteutuneet riskitapahtumat raportoidaan asianmukaisesti. Komitea käsittelee myös operatiivisten riskien hallinnan toimintaohjeista mahdollisesti tehdyt poikkeamat ja seuraa operatiivisten riskien itsearvioinneissa tunnistettuja riskejä sekä toteutuneita riskitapahtumia. Normaalisti komitea kokoontuu neljä kertaa vuodessa. Merkittävät havainnot operatiivisista riskeistä raportoidaan riskienhallintakomitealle ja hallitukselle. Operatiivisten riskien komitean vastuulla on myös valvoa, että liiketoimintayksiköt valmistelevat liiketoiminnan jatkuvuus- ja valmiussuunnitelmat asianmukaisesti.

Operatiivisten riskien rajoittamiseksi Mandatum-konsernissa on hyväksytty useita eri toimintaohjeita, kuten sisäisen valvonnan politiikka, compliance-politiikka, turvallisuusohjeita, jatkuvuussuunnitelma, hankinta- ja ulkoistamispolitiikka, asiakaspalautteen käsittelyohje sekä useita muita toimintaohjeita liittyen operatiivisiin toimiin. Eri toimintaohjeista tehtyjä poikkeamia seurataan liiketoimintayksiköissä ja niistä raportoidaan compliance-toiminnolle ja operatiivisten riskien komitealle.

Riskitietoisuuden lisäämiseksi ja hyvän riskikulttuurin edistämiseksi henkilöstölle järjestetään säännöllisesti myös sisäistä riskienhallintakoulutusta ja koulutusten suorittamista seurataan tarkasti.

Prosesseihin sisältyvän sisäisen valvonnan järjestelmän tavoitteena on estää ja havaita negatiivisia tapahtumia sekä minimoida näiden vaikutukset. Lisäksi toteutuneet riskitapahtumat ja läheltä piti -tilanteet tulee analysoida ja raportoida riskienhallintatoiminnolle.

Mandatum kehittää tietoturva- ja kyberturvallisuutta systemaattisesti ja johdon hyväksymän tietoturva-strategian mukaisesti huomioiden jatkuvasti muuttuvan uhkaympäristön. Strategian ensisijaisena tavoitteena on varmistaa johdon tietoisuus tietoturvan tilasta, määrittellä kehitystoimien painopisteet ja varmistaa niiden riittävä resursointi.

Mandatum aloitti ISO 27001 -sertifiointin hakemisen vuonna 2020. Ulkopuolinen auditoija suoritti sertifiointi-

auditoinnin marraskuussa 2021 ja Mandatum sai ISO/IEC 27001:2013 -sertifikaatin joulukuussa 2021.

Lisätietoja Mandatumin tietoturvasta ja kyberturvallisuudesta löytyy toukokuussa 2023 julkaistavasta **Vastuullisuusraportista 2022** www.sampo.com/vuosi2022.

Omaisuu-denhoitotoimintaan liittyvät riskit

Mandatum Asset Management Oy (MAM) on Sampo-konsernin omaisuudenhoitoyhtiö ja sijoituspalveluyritys, joka muodostaa yhdessä tytäryhtiönsä Mandatum AM AIFM:n kanssa sijoituspalveluyritysryhmän. MAM tarjoaa täyden valtakirjan omaisuudenhoitoa institutionaalisille ja muille ammattimaisille sijoittajille ja hallinnoi erilaisia sijoitustuotteita kuten osake- ja korkotuotteita sekä vaihtoehtoisia sijoitustuotteita. MAMilla on hoidossaan tällä hetkellä noin 27 miljardia euroa Sampo-konsernin yhtiöiden sekä asiakkaiden varoja, ja se työllistää yli 130 ammattilaista.

MAMin omaisuudenhoidon strategian ytimessä on sijoittaminen yhdessä Sampo-konsernin yhtiöiden kanssa saavuttaen mittakaavaetuja ja etujen yhdenmukaistamista asiakkaiden kanssa. Vahvasti Sammon sijoitusstrategiaan nojaava sijoitusfilosofia keskittyy sijoitusten valintaan, opportunistisiin ja kärsivällisyyteen tuottaakseen asiakkailleen vahvaa tuottoa.

MAMin riskienhallinta noudattaa Sampo-konsernin riskienhallintaperiaatteita ja Mandatum Holdingin riskienhallintapolitiikkaa. MAMin riskienhallinnan kehikko on linjassa Mandatum-konsernin riskienhallinnan kehikon kanssa. MAMin hallitus vastaa riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan riittävyydestä yhtiössä ja toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu riskienhallinnan toteuttamisesta hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti.

MAMin merkittävin riskialue on operatiiviset riskit, minkä vuoksi operatiivinen riskienhallinta on tärkeä osa yhtiön riskienhallintaa, kuten edellisessä luvussa **Operatiiviset riskit** on kuvattu.

Operatiivisten riskien lisäksi MAM altistuu likviditeettiriskille. MAMin liiketoiminta rahoitetaan omaisuudenhoidon tuotoilla, joka koostuu asiakkaiden ja kumppaneiden maksamista omaisuudenhoidon palkkiotuotoista. MAM ei ole rahoittanut toimintaansa ulkoisella rahoituksella, joten yhtiöllä ei ole siihen liittyviä riskejä, kuten korkoriskiä, valuuttakurssiriskiä tai jälleenrahoitusriskiä. MAM pyrkii myös jatkossa rahoittamaan liiketoimintansa ilman ulkoista lainarahoitusta. MAM hallitsee likviditeettiriskiä seuraamalla likviditeettiasemaansa säännöllisesti ja ylläpitämällä likviditeettipuskuria. MAM seuraa myös likviditeettiasemaansa regulaation tuomien likviditeettivaatimusten näkökulmasta.

MAM altistuu myös keskittymäriskille asiakasportfolionsa kautta, sillä suurin osa sen asiakkaista on Sampo-

konsernin yhtiöitä. Mandatum Life on MAMin suurin asiakas palkkiotuotoilla mitattuna. Keskittymäriskiä ei kuitenkaan pidetä merkittävänä, koska Mandatum Life ja MAM ovat kumpikin Sampo-konsernin yhtiöitä.

MAM ei käy kauppaa omaan lukuunsa, joten se ei ole alttiina markkinariskille, joka aiheutuisi sen omasta kaupankäynnistä. MAMin palkkiotuotot ovat kuitenkin vahvasti sidoksissa sen hallinnoimien omaisuususerien arvoon, ja palkkiotuottojen kautta MAM altistuu markkinariskille. MAMin hallinnoimat omaisuususerät ovat kuitenkin hyvin hajautettuja sekä omaisuusluokittain että toimialoittain, mutta myös maantieteellisesti.

Uudet riskialueet

Yksi riskienhallinnan tärkeistä osa-alueista on nousevat riskit. Mandatumin tavoitteena on tunnistaa, arvioida ja priorisoida potentiaaliset uhat, ja nousevien riskien mahdollisuudet monilla eri tavoilla. Riskienhallinta-toiminnolla on erillinen workshop, missä analysoidaan säännöllisesti nousevia riskejä. Toisaalta tärkeä menetelmä on myös normaali RCSA-prosessi, missä organisaation yksiköt analysoivat omia riskejään ja vaikka niillä pyritään lähinnä hallitsemaan käytännön riskejä, niin nousevat riskit vaikuttavat myös niihin.

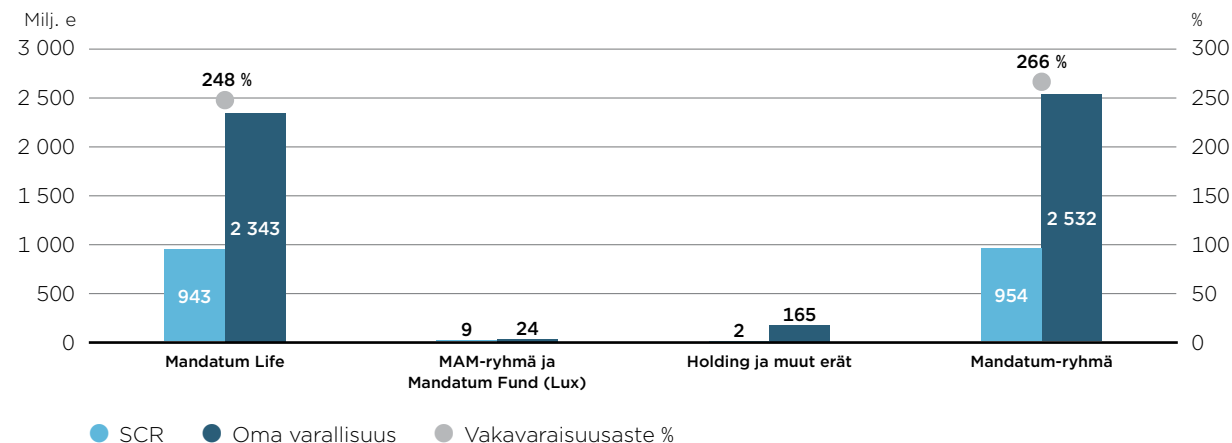
Pääomitus

Mandatum-ryhmän vakavaraisuutta seurataan Solvenssi II -direktiivin mukaisesti ja Mandatum-ryhmän vakavaraisuusasema esitetään kuvassa Vakavaraisuusasema, Mandatum-ryhmä, 31.12.2022. Tytäryhtiöt, jotka kuuluvat jonkin toisen vakavaraisuuskehikon (esimerkiksi IFR) sääntelyn piiriin, sisällytetään laskentaan niiden omien vakavaraisuuslaskentavaatimusten mukaisesti. Koska Mandatum Life on merkittävin vaikuttaja Mandatum-ryhmän omaan varallisuuteen sekä SCR:ään liittyen, loppuosa tästä jaksosta keskittyy Mandatum Lifen vakavaraisuusasemaan.

Mandatum Life soveltaa vastuuvelan laskennan osalta vastuuvelan siirtymäsäännöstä alkuperäisiin 3,5 tai 4,5 prosentin laskuperustekorona omaaviin eläkevakuutuksiin, jotka vaikuttavat sen Solvenssi II omaan varallisuuteen. Vastuuvelan määrää laskettaessa sovelletaan myös ns. volatilitteettikorjausta. Solvenssi II:n mukaisen vastuuvelan määrä 11 559 miljoonaa euroa siirtymäsäännökset huomioon ottaen on pienempi kuin vastuuvelan määrä ilman siirtymäsäännöksiä (11 897 miljoonaa

Vakavaraisuusasema

Mandatum-ryhmä, 31.12.2022



euroa). Tästä syystä siirtymäsäännökset lisäävät oman varallisuuden määrää ("OF"). Mandatum Life ei sovelle omia yrityskohtaisia parametreja vakuutusriskin moduuleissa eikä yksinkertaistettuja laskentatapoja yhdessäkään Solvenssi II:n standardikaavan riskimoduulissa.

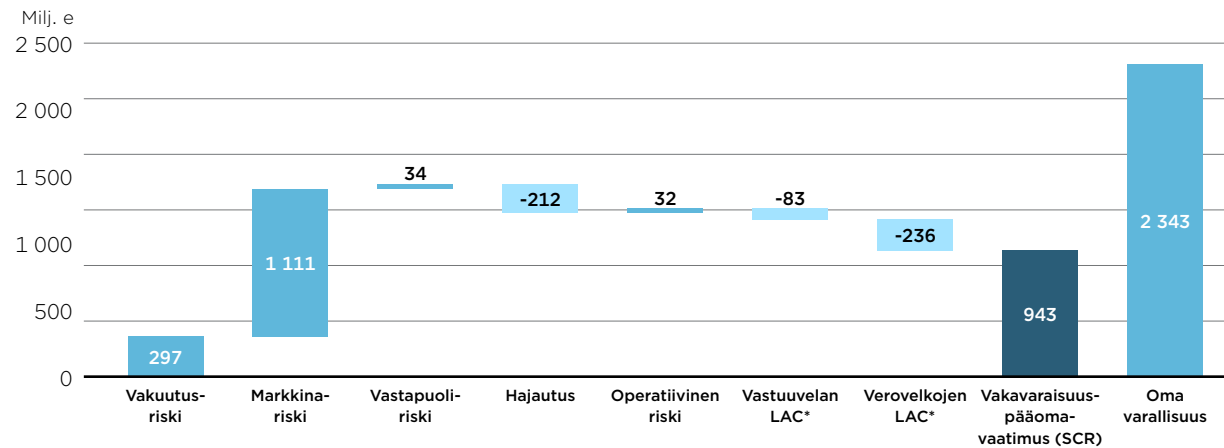
Mandatum Lifen oma varallisuus oli 2 343 miljoonaa euroa, kun taas SCR oli 943 miljoonaa euroa. Vakavaraisuussuhde (oma varallisuus/SCR) oli 248 prosenttia ja pääomapuskurin suuruus oli 1 400 miljoonaa euroa. Ilman vastuuvelan siirtymäsäännöstä oma varallisuus olisi 2 072 miljoonaa euroa.

Vakavaraisuus, Mandatum Life, 31.12.2022 -graafissa vakavaraisuuspääomavaatimus on esitetty yksityiskohtaisemmin. Graafissa esitetään myös riskien väliset hajautushyödyt.

Ilman siirtymäsäännöksiä lasketun vakavaraisuusaseman odotetaan kehittyvän suotuisasti siirtymäajanjaksolla. Laskuperustekorollisten velkojen määrä laskee (katso graafi **Laskuperustekorollisen vastuuvelan ennuste, Mandatum Life, 31.12.2022-31.12.2031** kappaleessa **Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos**) ja korkeimmilla laskuperustekoroilla olevien velkojen määrän odotetaan vähenevän merkittävästi, 1 587 miljoonasta eurosta noin 550 miljoonaan euroon, siirtymäajan kuluessa. Siten eniten pääomaa sitovien laskuperustekorollisten velkojen määrä vähenee siirtymäajanjaksolla. Tämän lisäksi strategiset liiketoiminta-alueet ovat omarahoitteisia pääomituksen näkökulmasta eli ne tuottavat enemmän omaa varallisuutta kuin mikä niiden pääomavaatimus on. Tästä aiheutuu laskeva

Vakavaraisuus

Mandatum Life, 31.12.2022



* Tappioita vaimentava vaikutus (Loss absorbing capacity)

trendi SCR:ään ja samalla ennakoidaan positiivista trendiä omaan varallisuuteen ilman siirtymäsäännöksiä. Mandatum Life arvioi vakavaraisuussuhteen kehitystä

sekä siirtymäsäännöksillä että ilman niitä. Nämä molemmat arviot vaikuttavat yhtiön liiketoimintapäätöksiin.

Mandatum Lifen oman varallisuuden rakenne on hyvä, kuten on esitetty taulukossa Hyväksyttävä oma varallisuus, Mandatum Life, 31.12.2022 ja 31.12.2021. Vuonna 2022 oma varallisuus koostui sekä luokan 1 että luokan 2 eristä, joista 350 miljoonaa euroa eli 14,9 prosenttia oli huonomman etuoikeuden velkoja vuoden 2022 lopussa kuten on esitetty taulukossa Solvenssi II -sääntöjen mukaiset etuoikeudeltaan huonommat velat, Mandatum Life, 31.12.2022. Huonomman etuoikeuden veloista 100 miljoonaa euroa on sijoitettu rajoitettuun oman perusvarallisuuden luokkaan 1 (Tier 1) Solvenssi II -sääntelyssä määriteltyjen siirtymätoimenpiteiden perusteella. Omasta varallisuudesta 271 miljoonaa euroa muodostuu vastuuvelan siirtymäsäännöksestä vuoden 2022 lopussa.

Hyväksyttävä oma varallisuus

Mandatum Life, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Milj. e		2022	2021
Luokka 1	Yhteensä	2 093	2 315
	Osakepääoma	181	181
	Täsmäytyserä	1 812	2 034
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	100	100
Luokka 2	Yhteensä	250	249
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	250	249
	Verottamattomat varaukset	0	0
Luokka 3	Yhteensä	0	0
	Laskennalliset verosaamiset	0	0
Hyväksyttävä oma varallisuus		2 343	2 564

Solvenssi II -sääntöjen mukaiset etuoikeudeltaan huonommat velat

Mandatum Life, 31.12.2022

Liikkeeseenlaskija	Instrumentti	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo euroina (IFRS)	First call*	Luokittelu	Nimellisarvo Sampo Oyj:n portfolioissa
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	PerpNC10	EUR 100 000 000	100 000 000	31.12.2012	Luokka 1	100 000 000
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	30NC5	EUR 250 000 000	249 637 888	04.10.2024	Luokka 2	0
			349 637 888			

* Ensimmäinen mahdollinen lunastuspäivä

Laskennalliset verot ja niihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

Mandatum Lifella on 0,05 miljoonaa euroa laskennallisia verosaamia IFRS-taseessa, mutta tämä on huomattavasti pienempi summa kuin vastaavien verovelkojen määrä (57 miljoonaa euroa). Solvenssi II -sääntelyn mukaan lasketujen verovelkojen määrä yhtiön omassa varallisuudessa on suurempi kuin IFRS-taseeseen kirjattujen verovelkojen määrä.

Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus vähentää vakavaraisuusvaatimusta ja tästä syystä yhtiön vakavaraisuusvaatimus pieneni 236 miljoonalla eurolla (kts. edellä oleva kaavio **Vakavaraisuus, Mandatum Life, 31.12.2022**). Solvenssi II -taseeseen kirjattiin 323 miljoonan euron nettosumma laskennallisia verovelkoja, sisältäen siirtymäsäännöksen vaikutuksen vastuuvelkaan. Yhtiö on sisäisesti arvioinut, että liiketoiminta on nykyisen yritysstrategian mukaisesti voitollista myös siinä tilanteessa, jos laskelmissa oletettua

vakavaraisuusvaatimusta vastaava stressi toteutuu, ja täten käytetty laskennallisten verovelkojen tappiota vaimentava vaikutus on perusteltu.

Yhteenvedona voidaan todeta, että Mandatum Lifen vakavaraisuus ja pääomarakenne ovat riittävät. Vastuuvelan siirtymäkauden aikana korkean laskuperustekorona omaavat vastuut vähenevät merkittävästi.

Liitteet

Liite 1: Sampo-konsernin ohjausperiaatteet ja riskienhallinta	107
Emoyhtiön ohjaus	109
Emoyhtiön valvonta ja toiminta	109
Riskienhallinnan hallintorakenne	113
Liite 2: Riskien määritelmät	121
Vakuutusriskit	121
Markkinariskit	124
Taseen markkinariskit tai ALM-riskit	126
Vastapuoliriskit	128
Operatiiviset riskit	129
Liiketoimintariskit	130
Liite 3: Keskeisiä hallinnointiperiaatteita	132
Tasehallinnan periaatteet (ALM)	132
Sijoitusportfolion hallintaperiaatteet ja sijoitustoiminnan valvonta	133
Operatiivisten riskien hallinnan periaatteet	136

Liite 4: Kannattavuus, riskit ja pääoma	137
Pääomitus konsernitasolla	137
Pääomitus alakonsernitasolla	140
Liite 5: Vakavaraisuuslaskennassa sovellettavat arvostusmenetelmät	142
Varat	144
Solvenssi II:n mukainen vastuuvélka Sampo-konsernissa	145
Solvenssi II:n mukainen Ifin vastuuvélka	147
Solvenssi II:n mukainen Topdanmarkin vastuuvélka	148
Solvenssi II:n mukainen Hastingsin vastuuvélka	149
Solvenssi II:n mukainen Mandatumin vastuuvélka	150
Muut velat	151

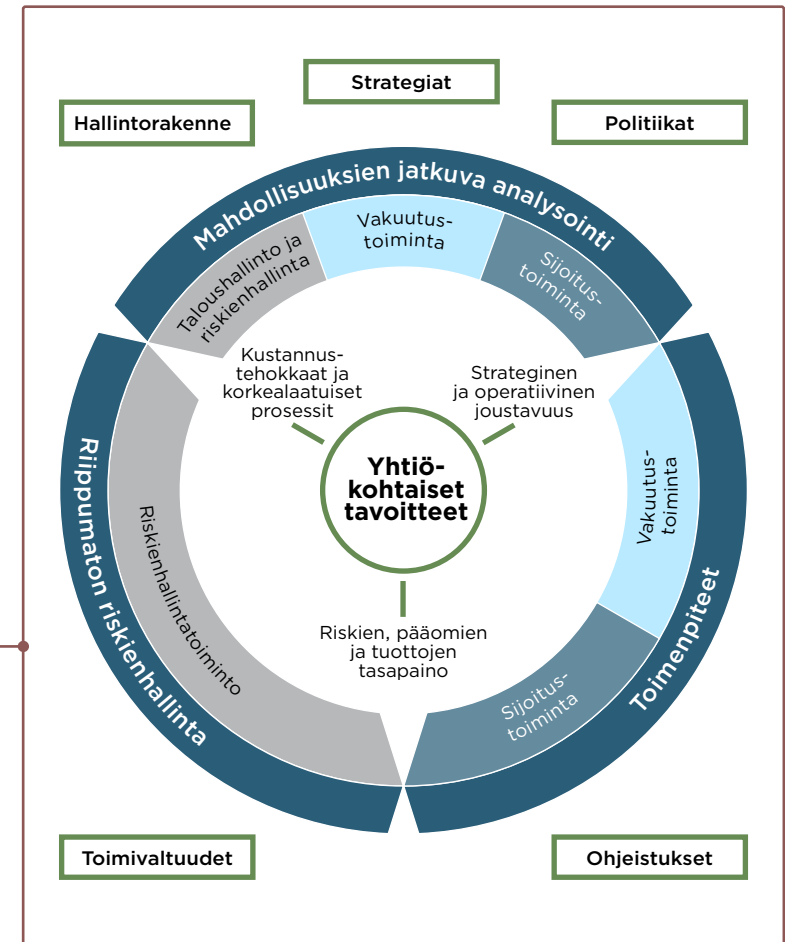
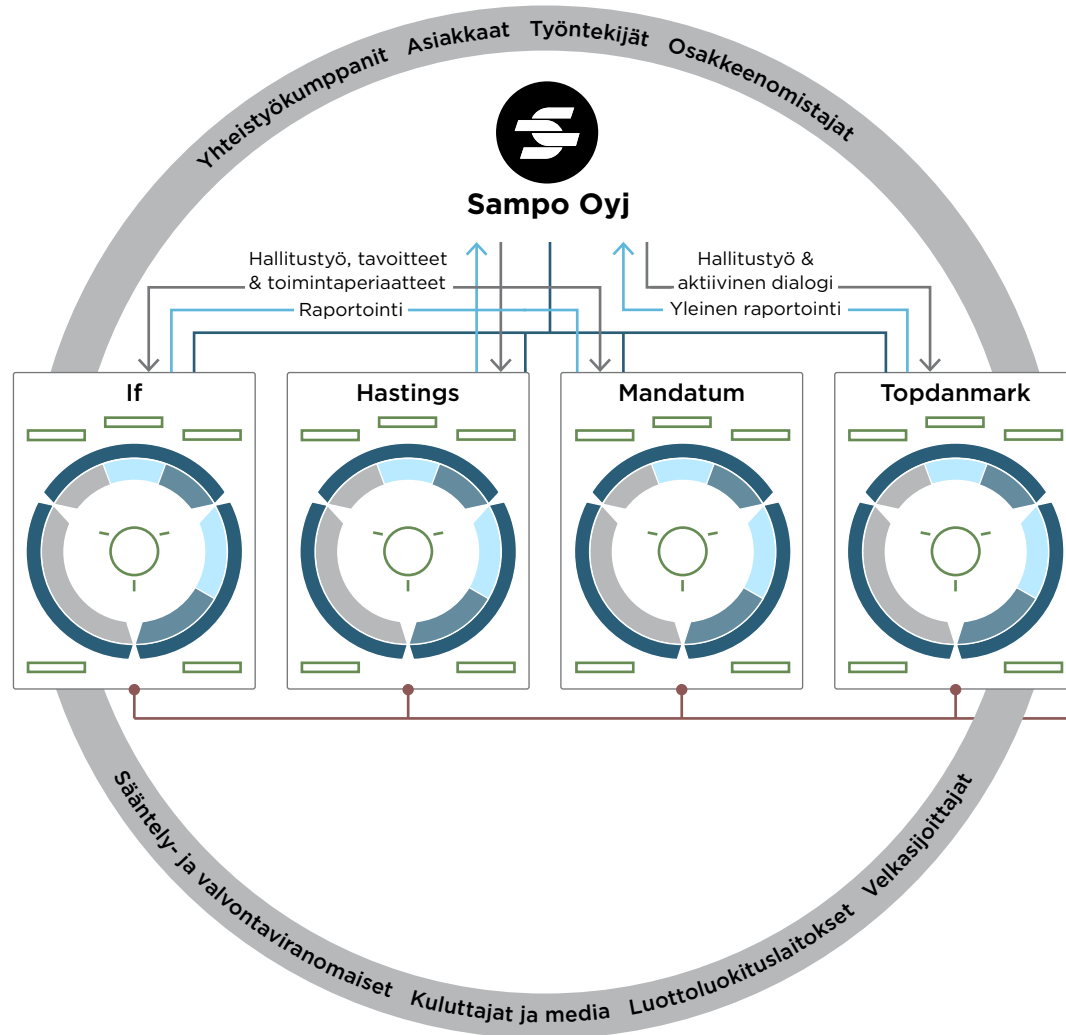
Liite 1: Sampo-konsernin ohjausperiaatteet ja riskienhallinta

Selkeät vastuut sekä yksinkertaiset ja matalat toiminnalliset rakenteet ovat Sampo-konsernin liiketoimintojen ja riskienhallinnan organisoinnin peruseriaatteita. Vastuita ja toiminnallisia rakenteita, joita noudatetaan Sampo Oyj:ssä ja sen täysin omistamissa tytäryhtiöissä,

kuten on havainnollistettu Sampo-konsernin ohjausrakenne -kaaviossa, kuvataan seuraavissa kappaleissa. Topdanmark on ottanut käyttöön Sammon pääasialliset konsernitason periaatteet ja politiikat, mukaan lukien riskienhallintaperiaatteet, vaikka niissä saattaa olla

joitain pieniä eroja. Näin ollen Topdanmarkin ohjausperiaatteet ja riskienhallintaprosessi voivat olla hieman erilaiset seuraavaksi kuvattuun verrattuna.

Sampo-konsernin ohjausrakenne



Emoyhtiön ohjaus

Konsernin emoyhtiö Sampo ohjaa täysin omistamiaan tytäryhtiöitä asettamalla tavoitteita vakuutusliike-toiminnalle ja operatiiviselle tehokkuudelle sekä määrittelemällä tytäryhtiöiden toiminnalle keskeiset reunaehdot konsernitason toimintaperiaatteiden avulla.

Tavoitteiden asettaminen: Sammon hallitus päättää tytäryhtiöiden tulostavoitteet, jotka ovat tällä hetkellä Ifin osalta alle 85 prosenttia yhdistetylle kulusuhteelle sekä Hastingsin osalta alle 88 prosenttia operatiiviselle kulusuhteelle ja alle 76 prosenttia tilikauden riskisuhteelle.

Emoyhtiö arvioi pääomituksen riittävyttä ja pääomarakenteen tarkoituksenmukaisuutta sekä konsernin että alakonsernien tasolla siten, kuin on esitetty **liitteessä 4 Kannattavuus, riskit ja pääoma**. Tähän analyysiin perustuen emoyhtiö arvioi, minkä suuruisia osinkoja tytäryhtiöt jakavat emoyhtiölle. Sampo-konsernissa operatiivisen toiminnan kannalta ylimääräinen pääoma pidetään emoyhtiö Sammossa, joka pääomittaa tytäryhtiöitä tarvittaessa.

Emoyhtiön hallitus päättää keskeisistä tytäryhtiöiden liiketoimintaa ja riskienhallintaa ohjaavista pääperiaatteista. Näistä merkittävimmät ovat Sampo-konsernin toimintaperiaatteet (Code of Conduct), sisäisen valvonnan politiikka, riskienhallinnan periaatteet, palkitsemisperiaatteet ja compliance-periaatteet. Lisäksi on muita periaatteita, kuten tiedonantopolitiikka,

joita noudattamalla pyritään ehkäisemään maine- ja compliance-riskejä.

Sammon hallituksen päätöksiin yleisesti ja siten myös emoyhtiön antamaan ohjeistukseen vaikuttavat edellä mainittujen ohjeistusten ohella myös ulkoinen normiperusta ja eri sidosryhmien odotukset Sampo-konsernin toiminnasta. Lisätietoja Sampo-konsernin sidosryhmistä on saatavilla Toimintaperiaatteet-dokumentissa osoitteessa www.sampo.com/toimintaperiaatteet.

Emoyhtiön valvonta ja toiminta

Sammon riskinottohalukkuus määrittelee rajat sille, millaisia riskejä konserni on valmis ottamaan saavuttaakseen tavoitteensa. Se heijastuu Sammon pääomahallinnan kehikossa ja riskienhallintastrategiassa, jonka tavoitteena on:

- Varmistaa, että sekä tuloslaskelmaan että taseeseen vaikuttavat riskit on tunnistettu, arvioitu, hallittu, valvottu ja raportoitu kaikessa liiketoiminnassa ja konsernitason tasolla.
- Varmistaa kustannustehokas asiakasliiketoiminta, joka on riskit huomioon ottaen järkevästi hinnoiteltu, ja asiakkaalle arvoa lisäävä.
- Varmistaa ylipäättään toimintojen tehokkuus, turvallisuus ja jatkuvuus.
- Rajoittaa fuusiot ja yritysstot vahinkovakuutuksen ”bolt-on” -kauppoihin.

- Pyrkii eroon ei-strategisista tai muuten tarpeettomista tase-eristä, ja jakaa vapautunut pääoma sekä varaukset tarpeellisiin osin emoyhtiölle.
- Varmistaa, että riskipuskurit ovat, sekä pääoman että ennakoitavan kannattavuuden muodossa, riittävät nykyisiin liiketoiminnan riskeihin ja markkinatilanteeseen nähden.
- Järjestää toiminnot siten, että konsernin maine on turvattu, sillä asiakkaille arvoa lisäävän palvelun tuottamisen ja riittävän pääomituksen lisäksi asiakkaiden ja muiden sidosryhmien luottamus on yksi Sammon tärkeimmistä vahvuuksista.

Emoyhtiö Sampo tarkastelee neljännesvuosittain Sampo-konsernin toimintaa sekä yhtiö- että konsernitason tasolla perustuen tytäryhtiöiden raportointiin. Tytäryhtiöitä koskeva raportointi Sammon hallitukselle ja tarkastusvaliokunnalle perustuu valtaosin tytäryhtiöiden tuottamaan raportointiin. Raportointi keskittyy erityisesti riskien, pääomituksen ja kannattavuuden väliseen tasapainoon. Emoyhtiö vastaa omia toimintojaan koskevasta raportoinnista. Topdanmarkista saatava raportointi ei ole yhtä tarkalla tasolla kuin muista tytäryhtiöistä saatava raportointi.

Konsernitason keskeisimmät painopistealueet ovat mahdolliset konserniyhtiöiden toiminnasta aiheutuvat riskikeskittymät samoin kuin konsernin pääomitus ja emoyhtiön kyky luoda likviditeettiä. Lisäksi emoyhtiössä ennustetaan ja analysoidaan konserniyhtiöiden tulosta, riskejä ja pääomitusta perustuen yhtenäisiin skenaa-

rioihin, jolloin yhtiökohtaiset tulokset ovat yhdistettävissä konsernitasolla.

Lisäksi Sampo-konserni valmistelee vuosittain tai useammin, jos tarvetta, riski- ja vakavaraisuusarvio-dokumentin ("Ryhmän ORSA" -raportti). Ryhmän ORSA-dokumentilla on käytännössä sama rakenne ja sisältö kuin vuosineljänneksittäin tapahtuvalla tarkastus-valiokunnan raportoinnilla.

Sammon hallitus päättää kyseisiin yhtiö- ja konsernitasoi-siin tietoihin perustuen konsernin taseelle asetettavista tavoitteista ja emoyhtiön likviditeettivaroannoista. Sammon keskeisenä tavoitteena on toimia kestäväällä mutta tehokkaalla taseella.

Tytäryhtiöiden toiminta ja riskienhallinta

Tytäryhtiöt järjestävät oman liiketoimintansa Sammon strategisten päätösten toteuttamiseksi. Ne päättävät erityisistä riskinottopolitiikoista, pääomituksesta, riskirajoista sekä valtuuksien delegoinnista huomioiden oman liiketoimintansa erityispiirteet, Sammon antamien ohjeistusten tai muiden Sammon hallituksen tekemien sitovien päätösten mukaisesti. Sidosryhmien odotukset ja ulkoinen sääntely vaikuttavat myös suoraan tytäryhtiöiden toimintaan. Yhtiöiden tulee erityisesti:

- Hallita pääomavaateisiin ja pääomitukseen liittyviä riskejä, ja olla vastuussa säännellystä vakavaraisuudesta sekä sisäisesti arvioidusta vakavaraisuudesta jatkuvasti.
- Nimittää henkilöt erityisiin komiteoihin (muun muassa vakuutus-, sijoitus- ja riskikomiteoihin) sekä hyväksyä niiden politiikat ja suunnitelmat.
- Tehdä riskienhallintapolitiikkoihin liittyviä päätöksiä ja valvoa niiden implementointia.
- Tehdä päätöksiä koskien vahinko- ja henkivakuutus-tuotteiden laskentaperiaatteista sekä valvoa niiden implementointia.
- Tehdä päätöksiä koskien vahinko- ja henkivakuutusten jälleenvakuuttamisperiaatteista sekä valvoa niiden implementointia.
- Varmistaa kaikkien kriittisten prosessien – asiakaspal-velu, sisäiset prosessit ja ulkoinen raportointi – selkeät omistajuudet sisältäen vastuut näiden prosessien korkean laadun ylläpitämiseksi. Erityisesti on kiinnitettävä huomiota tieto- ja viestintätekniikan (ICT) prosesseihin, palveluihin ja järjestelmiin, tietovaroihin ja turvallisuuteen sekä liiketoimintojen resilienssiin.

Tytäryhtiöiden operatiivisella johdolla on laaja-alaista kokemusta vakuutustoimialalta sekä talous- ja riskienhallinnasta. Eri komiteoiden ja toimielinten jäsenet edustavat liiketoiminnan ja muiden toimintojen osaamista. Tytäryhtiöiden toimintaa valvovat kyseisen tytäryhtiön eri toimielimet ja viime kädessä hallitukset, joiden jäsenet ovat pääasiallisesti emoyhtiö Sammon tai Sampo-konsernin yhtiöiden ylimpään johtoon kuuluvia henkilöitä.

Koska emoyhtiössä laaditaan ainoastaan toimintaa koskevat pääperiaatteet, tytäryhtiöiden johdolla on päätösvalta ja vastuu huomioida tytäryhtiön oman toiminnan erityispiirteet yhtiökohtaisissa politiikoissa, limiiteissä, valtuutuksissa ja ohjeistuksissa.

Tytäryhtiöiden linjaorganisaatiot ovat vastuussa omien tuotteiden ja palveluiden hinnoittelusta, sekä niiden myynnin organisoinnista ja prosessien implemen-toinnista. Näin taataan toimintojen kannattavuus, tehokkuus, laatu, turvallisuus ja jatkuvuus, sekä myös vastuut asiakkaille. Tytäryhtiöt vastaavat lisäksi varojen ja velkojen hallinnoinnista sekä pääomituksesta ala-konsernin ja yhtiön tasolla.

Riskienhallinta on jatkuvaa toimintaa, joka on liiketoimintojen vastuulla, ja riippumattomien riskienhallinnan asiantuntijoiden tukemaa ja valvomaa. Liiketoiminnoista riippumattomat toiminnot tarjoavat täydentävää asiantuntemusta sekä tukevat, valvovat ja haastavat liittyen riskien hallintaan. Tämä sisältää riskienhallintakäytäntöjen kehittämistä, implementointia ja jatkuvaa parantamista prosessien, järjestelmien ja yhtiön tasolla. Vaikka liiketoimintojen ja riippumattoman riskienhallinnan vastuut ovat selkeästi eriytetty toisistaan Sampo-konsernissa, on näiden toimintojen välillä jatkuva keskusteluyhteys. Sampo-konserni on määritellyt konserninlaajuisesti sovellettavassa sisäisen valvonnan politiikassaan erinäisten sisäisten sidosryhmien roolit ja vastuut.

Riskienhallinnan onnistuneen järjestämisen kannalta keskeiset edellytykset ovat:

- Riskienhallinnan hallintomalli ja toimivaltuudet (lisätietoja on kappaleessa **Riskienhallinnan hallinto-rakenne**) ja selkeä vastuiden jako liiketoimintalinjojen ja riippumattomien toimintojen välillä
- Yhtiöiden omat riskipolitiikat ja tarkemmat riskienhallintaa koskevat ohjeistukset
- Varovaiset arvostus-, riskien mittausta- ja raportointiprosessit.

Riskienhallintajärjestelmän pääelementit ovat:

Riippumattomat riskienhallintatoiminnot

Talous- ja riskienhallintatoimintojen vastuulla on yksikäsitteisesti yllä olevien riskien hallinnan edellytysten määrittäminen. Lisäksi talous- ja riskienhallintatoimintojen vastuulla on operatiivisesti riippumaton mittausta ja valvontaa sisältäen sekä toiminnan valvonnan yleisesti, että virallisen kannattavuus-, riski- ja pääomituslaskennan.

Esimerkkejä näistä raportointivastuista ovat:

- Yksityiskohtainen riskiraportointi tytäryhtiöiden ja Sammon riskikomiteoille sekä hallituksille

- Pääomatarpeen ja tosiasiallisen käytössä olevan pääoman sisäinen raportointi
- Viranomaisten ja luottoluokittajien vaatimusten mukaisten pääomavaatimusten ja pääomien raportointi sisäisesti
- Viranomaislaskennan mukaisten pääomitustunnuslukujen julkaisu neljännesvuosittain.

Jatkuva mahdollisuuksien ja riskien analysointi

Sekä liiketoiminnot että talous- ja riskienhallintatoiminnot tukevat aktiivisesti liiketoimintaa analysoimalla ja arvioimalla liiketoimintamahdollisuuksia jatkuvasti. Vakuutus- ja sijoitustoiminnot arvioivat päivittäin liiketoimintamahdollisuuksia ja erityisesti niiden riski-tuotto-profiileita. Toisaalta talous- ja riskienhallintatoiminnoissa merkittävä osa ajasta käytetään riskianalyysiin ja riskiraportointiin sekä pääomasuunnitteluun. Tämä mahdollisuuksien aktiivinen kartoitus näkyy esimerkiksi seuraavina lopputuloksina:

- Tunnistettuina liiketoimintamahdollisuuksina (esimerkiksi tuote- ja palvelukehitys ja investointimahdollisuudet) ja analyysineen niiden tuottopotentiaaleista ja pääomatarpeista
- Sisäisen ja ulkoisen osingonjaon suunnitelmina
- Aloitteina hybridi- tai seniorilainojen liikkeeseen laskemiseksi.

Toimenpiteet

Toimenpiteet, eli vakuutus- ja sijoitustoiminnan varsinaiset liiketoimintatransaktiot, toteutetaan annettujen toimivaltuuksien, riskipolitiikkojen ja muiden ohjeistusten mukaisesti. Nämä toimenpiteet ovat liike- ja sijoitustoimintojen vastuulla. Pääomitukseen ja likviditeettiasemaan liittyvät toimet kuuluvat tähän tehtäväkokonaisuuteen. Sampo-konsernissa ennakoivat toimet kannattavuuden, riskien ja pääoman hallinnan osalta nähdään tärkeimpänä riskien- ja pääomanhallintaprosessin vaiheena. Tästä johtuen riskipolitiikat, limiitit ja päätöksentekovaltuudet asetetaan siten, että ne yhdessä tulostavoitteiden kanssa mahdollistavat liiketoiminta- ja sijoitusyksiköitä ottamaan tarkkaan harkittuja riskejä. Esimerkkejä toimenpiteistä ovat muun muassa seuraavat:

- Vakuutussovimusten hinnoittelu ja sijoitustransaktioiden toteutus
- Osinkojen maksut, omien osakkeiden takaisinostot, hybridi- ja seniorilainojen liikkeellelaskut
- Johdannais- ja jälleenvakuutustransaktioiden toteutus
- Liiketoimintojen hankinnat ja liiketoiminnoista luopumiset.

Edellä mainittujen tehtävien laadukas toteuttaminen edesauttaa riskienhallinnan keskeisten tavoitteiden saavuttamista:

Riskien, pääomien ja tuottojen tasapaino

- Tulokseen vaikuttavat ja muut merkittävät riskit on tunnistettu, arvioitu ja analysoitu.
- Pääomitus on riittävää suhteessa strategisiin ja liiketoimintaan liittyviin riskeihin huomioiden liiketoimintojen ennakoitu kannattavuus.
- Riskinkantokyky on kohdennettu liiketoiminta-alueille strategian mukaisesti.
- Vakuutusriskit on hinnoiteltu niiden luontaisen riskitason mukaisesti, sijoitustoiminnan odotetut tuotot ja riskit ovat tasapainossa ja seuraamusriskejä on pienennetty riittävästi.

Kustannustehokkaat ja korkealaatuiset prosessit

- Asiakaspalvelu ja sisäiset operatiiviset prosessit ovat tehokkaat ja laadukkaat.
- Päätöksenteko perustuu tarkkaan, riittävään ja ajantasaiseen riskiperusteiseen tietoon.
- Toiminnan jatkuvuus varmistetaan ja epäjatkuvuustilanteissa toipuminen on nopeaa ja kattavaa.

Strateginen ja operatiivinen joustavuus

- Ulkoiset riskitekijät ja mahdolliset liiketoimintariskit on tunnistettu ja arvioitu, ja yhtiö on pääomarakenteen sekä johtamisen näkökulmasta hyvässä asemassa reagoimaan muutoksiin liiketoimintaympäristössä.
- Yhtiörakenne, osaaminen ja prosessit yhtiöissä mahdollistavat tarvittavien muutosten tehokkaan toimeenpanon.

Kun edellä mainitut tavoitteet saavutetaan, riskienhallinta vaikuttaa positiivisesti oman pääoman tuottoon ja lieventää vuosittaisia kannattavuuden vaihteluja. Riskienhallinta nähdään siten Sammon omistaja-arvon luomisen yhtenä tekijänä.

Riskienhallinnan hallintorakenne

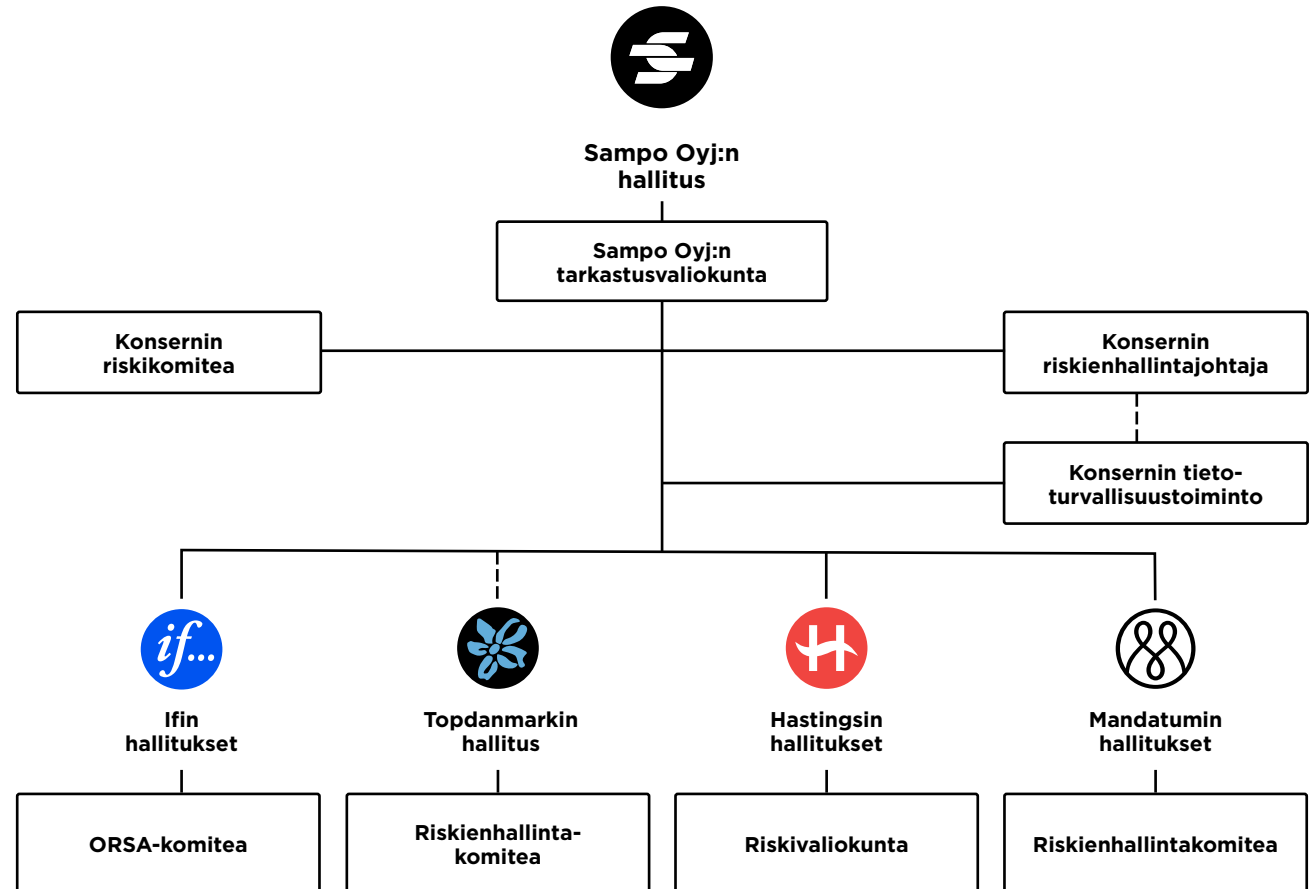
Tässä luvussa kuvataan Sampo-konsernin ja sen tytäryhtiöiden hallintorakennetta riskienhallinnan näkökulmasta. Yksityiskohtaisempi kuvaus Sampo-konsernin hallintorakenteesta ja sisäisestä valvonnasta on esitetty **Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä** -raportissa osoitteessa www.sampo.com/vuosi2022.

Riskienhallinnan hallintorakenne konsernitasolla

Sammon hallitus on vastuussa siitä, että konsernin riskejä hallitaan ja valvotaan asianmukaisesti. Emoyhtiön hallitus määrittää taloudelliset tavoitteet konsernille sekä täysin omistetuille tytäryhtiöille ja hyväksyy konsernitasoiset periaatteet, jotka ohjaavat tytäryhtiöiden toimintaa. Tytäryhtiöiden riskipositiot ja pääomitusraportit yhdistellään konsernitasolla vuosineljänneksittäin ja raportoidaan Sammon hallitukselle ja tarkastusvaliokunnalle.

Eri hallintoelinten raportointivastuut konsernitasolla on esitetty Sampo-konsernin riskienhallinnan hallintorakenne-kaaviossa.

Riskienhallinnan hallintokehikko Sampo-konserni, 31.12.2022



Tarkastusvaliokunta vastaa hallituksen nimissä Sampo-konsernin riskienhallinnan periaatteiden ja niihin liittyvien ohjeistuksien laatimisesta. Tarkastusvaliokunta varmistaa, että konsernin eri toiminnot noudattavat kyseisiä ohjeistuksia, valvoo Sampo-konsernin riskejä ja riskikeskittymiä sekä valvoo, että riskienhallinta on konserniyhtiöissä laadukasta ja kattavaa. Tarkastusvaliokunta valvoo myös riskipolitiikkojen toteuttamista, pääomitus sekä riskien ja tuottojen kehittymistä. Vähintään kolme tarkastusvaliokunnan jäsenistä tulee valita niistä hallituksen jäsenistä, jotka eivät toimi Sampo-konsernin johdossa ja jotka ovat riippumattomia yhtiöstä. Tarkastusvaliokunta kokoontuu neljännesvuosittain.

Konsernin talousjohtaja toimii puheenjohtajana konsernin riskikomiteassa. Riskikomitea varmistaa riskienhallintaa tukevan yhteydenpidon ja yhteistyön, sisältäen Sampo-konsernin sisäisen valvonnan ja riskiraportoinnin. Komitea avustaa sekä hallitusta että konsernin toimitusjohtajaa riskienhallintajärjestelmän tehokkaassa toiminnassa:

- Valvomalla, että kaikki konsernin olennaiset riskit tulevat arvioitua, hallittua ja raportoitua asianmukaisesti
- Valvomalla ja arvioimalla onko konsernin lyhyen ja pitkän aikavälin kokonaisriskiprofiili linjassa strategian ja pääomavaatimusten kanssa.

Riskikomitean jäseniä ovat Sammon kokonaan omistamien tytäryhtiöiden riskienhallintajohtajat, ja konsernin riskienhallintajohtaja, jonka vastuulla on esittää riskikomiteassa tehty asiaankuuluvat analyysit tai arvioinnit Sammon tarkastusvaliokunnalle. Puheenjohtaja voi kutsua kokouksiin mukaan tiettyihin asialistan kohtiin liittyen muiden konsernin yhtiöiden, Topdanmark mukaan lukien, edustajia.

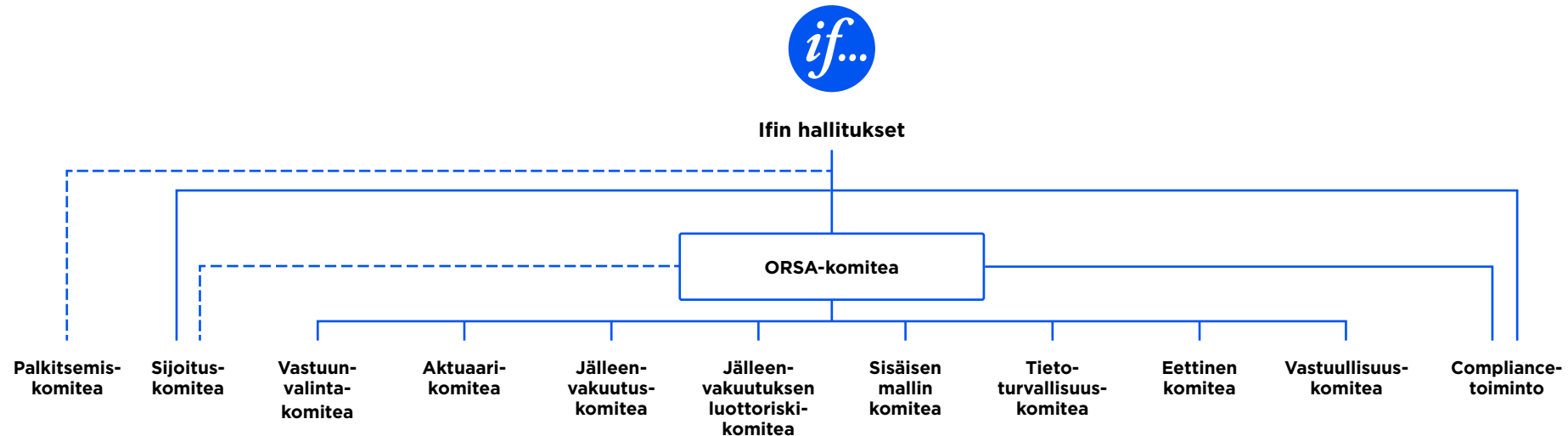
Konsernin riskienhallintajohtaja on vastuussa riskienhallinnan asianmukaisuuden varmistamisesta konsernitasolla. Riskienhallintajohtajan tehtävänä on valvoa Sampo-konsernin riskejä kokonaisuutena sekä ohjata ja valvoa tytäryhtiöiden ja konsernin riskienhallintaa. Sampo Oyj:n riskienhallintatoiminto on organisoitu riskienhallintajohtajan alaisuuteen ja lisäksi konsernin tietoturvaluustoiminnolla on epäsuora raportointisuhde riskienhallintajohtajalle. Konsernin tietoturvan tilasta raportoinnin lisäksi konsernin tietoturvaluustoiminto tukee hallitusta Sampo-konsernin tietoturvaperiaatteiden määrittelyssä ja ylläpidossa sekä valvoo niiden käyttöönottoa. Nämä molemmat toiminnot raportoivat lisäksi suoraan Sammon hallitukselle ja tarkastusvaliokunnalle.

Ifin, Hastingsin, Topdanmark ja Mandatum Lifin hallituksilla on yhtiöidensä ylimpinä päätöksentekijöinä kokonaisvaltainen vastuu yhtiöiden riskienhallintaprosesseista. Yhtiöiden hallitukset nimittävät asiaankuuluvat riskikomiteat sekä vastaavat riskienhallintaan liittyvien politiikkojen, periaatteiden ja ohjeiden muutostarpeiden tunnistamisesta.

Riskienhallinta Ifissä

Hallituksien tärkein riskienhallinnan väline on riskienhallinnan politiikat ja ohjeistukset. Osana tehtäviään hallitukset hyväksyvät riskienhallintapolitiikan ja muut riskienhallinnan dokumentit ja saavat riskienhallintajohtajalta, compliance-johtajalta ja toimitusjohtajilta riskiraportteja. Lisäksi hallitukset osallistuvat aktiivisesti ennakoivaan riski- ja vakavaraisuusarviointiin, varmistaen, että riskienhallinta ja -seuranta toimivat asianmukaisesti ja tehokkaasti sekä varmistavat, että Ifin toimintojen organisointia ja johtamista ohjaa vahva sisäinen kontrolli ympäristö. Eri hallintoelinten raportointivastuut Ifissä on esitetty Ifin riskienhallinnan hallintorakenne -kaaviossa.

Ifin riskienhallinnan hallintorakenne



Ifin riski- ja vakavaraisuuskomitea ("ORSA-komitea") avustaa Ifin toimitusjohtajia täyttämään riskienhallintaprosesseihin liittyvät velvoitteensa. ORSA-komitea valvoo, että Ifin merkittävät riskit arvioidaan, hallitaan ja raportoidaan hyväksyttävällä tavalla. ORSA-komitea seuraa eri riskienhallinnan komiteoiden ja linjaorganisaation ja compliance-toiminnon raportointia. Lisäksi ORSA-komitea valvoo, että Ifin lyhyen ja pitkän aikavälin kokonaisriskiprofiili on linjassa riskistrategian ja vakavaraisuusvaatimusten kanssa. Riskienhallintaorganisaatio on vastuussa riskienhallintatoimintojen koordinoinnista hallitusten ja toimitusjohtajien toimeksiannosta.

Linjaorganisaatioiden vastuulla on tunnistaa, arvioida, mitata, vähentää, seurata ja raportoida riskejä. Keskeisillä riskialueilla on myös omat komiteansa. Näiden komiteoiden vastuulla on seurata, että riskejä hallitaan ja kontrolloidaan hallituksen päätösten mukaisesti. Ifin eri riskikomiteoilla ei ole mitään päätöksentekovahtuuksia.

Riskialueen politiikka määrittelee rajoitukset ja limiitit, joiden tehtävänä on varmistaa, että riskitasot noudattavat Ifin riskienottohalukkuutta ja pääoman riittävyyteen liittyviä rajoitteita. Komiteoiden tehtävänä on myös

valvoa hallinnon tehokkuutta ja osallistua niiden politiikkojen muutoksiin ja päivityksiin tarvittaessa.

Riskikohtaisten komiteoiden lisäksi riskienhallinnan hallintorakenteeseen kuuluu neljä muuta komiteaa. Niiden vastuut on määritelty seuraavasti:

- Eettinen komitea koordinoi ja keskustele eettisistä kysymyksistä Ifissä. Komitea antaa suosituksia eettisissä asioissa ja tekee ehdotuksia eettistä käyttäytymistä koskevaan politiikkaan tehtävistä muutoksista. Komitean puheenjohtajan vastuulla on raportoida komitean tietoon tuoduista havaituista eettisistä riskeistä.

- Sisäisen mallin komitean tehtäviä on tunnistaa mahdollisten mallimuutosten lähteet ja antaa komitean puheenjohtajalle mielipiteensä siitä, miten mahdollisia muutoksia on arvioitu ja luokiteltu sekä muista validointitoimenpiteistä tai sisäisen mallin kehittämisestä. Komitea keskustelee ja priorisoi toteutettavia toimenpiteitä validointihavaintojen perusteella ja antaa palautetta myöhempiä validointeja varten. Lisäksi komitea seuraa sisäisen mallin käyttöä ja kehitystoimenpiteitä.
- Palkitsemiskomitean tehtävänä on tukea ja antaa neuvoja palkitsemispolitiikan valvonnassa ja suunnittelussa. Kyseinen komitea myös valvoo, että henkilöstöhallinnon hallitukselle esittämät palkitsemisesitykset ovat hallintoperiaatteiden ja palkitsemispolitiikan mukaisia.
- Vastuullisuuskomitea neuvoo vastuullisuuteen liittyvissä asioissa ja vastuullisuuden liittämisesä toimintoihin. Komitea lisäksi ylläpitää dokumentointia meneillään olevista ja tulevista toimenpiteistä vastuullisuuden tavoitteiden saavuttamiseksi, ja seuraa keskeisten indikaattorien edistymistä.

Compliance-toiminto on osa Ifin riskienhallinnan hallintorakennetta. Compliance-toiminto raportoi havaitut compliance-riskit ORSA-komitealle ja hallituksille neljännesvuosittain.

Riskienhallinta Topdanmarkissa

Topdanmarkin politiikkana on suojautua yhtiön liiketoiminnasta aiheutuvia riskejä vastaan tai rajoittaa riskit sellaiselle tasolle, että yhtiö voi ylläpitää normaalit toimintonsa sekä toteuttaa suunnitellut toimenpiteet toimintaympäristön erittäin epäedullisista tapahtumista huolimatta. Tämän politiikan seurauksena yhtiö on usean vuoden ajan tunnistanut ja pienentänyt tai poistanut riskejä, jotka voisivat mahdollisesti aiheuttaa suurempia tappioita kuin Topdanmark on arvioinut hyväksyttäväksi.

Hallitus päättää yleiset riskipolitiikat ja limiitit. Sisäinen tarkastus raportoi hallitukselle ja se raportoi muun muassa havainnoista koskien näitä riskipolitiikkoja ja limiittejä.

Linjaorganisaation vastuulla on tunnistaa, arvioida, kontrolloida ja hallita riskejä. Topdanmarkin riskienhallintatoiminto kokoaa riskikuvan, hallinnoi ORSAa ja laatii vakavaraisuuspääomavaatimuksen ja pääomasuunnitelmia. Se raportoi Riskienhallintakomi-

tealle, joka on vastuussa riskipolitiikoista, riskirajoista, vakavaraisuuslaskennasta, pääomasuunnitelmista, Topdanmarkin ORSAsta sekä vahinkovakuutusriskien sisäisestä mallista. Riskienhallintakomitean jäsenenä ovat konsernin talousjohtaja, compliance-toiminnon johtaja, riskienhallintatoiminnon johtaja sekä edustajat tärkeimmiltä riskiliiketoiminta-alueilta, joita ovat: Sijoitushallinto ja Tilastolliset palvelut. Lisäksi DPO ja konsernin turvallisuusjohtaja osallistuvat toimintaan.

Riskienhallintakomitea raportoi ja tekee suosituksia hallitukselle johtokunnan välityksellä.

Riskienhallintakomitea on perustanut Sisäisen mallin komitean, joka vastaa Topdanmarkin vahinkovakuutusportfolion sisäisen mallin kehittämisestä ja käytöstä. Mallilla arvioidaan tuloskehitystä stokastisesti simuloiden eri skenaarioissa. Mallia käytetään muun muassa jälleenvakuutusohjelman optimoinnissa, pääomakustannuksen laskennassa, ennusteiden testauksessa sekä pääomavaatimuksen laskennassa.

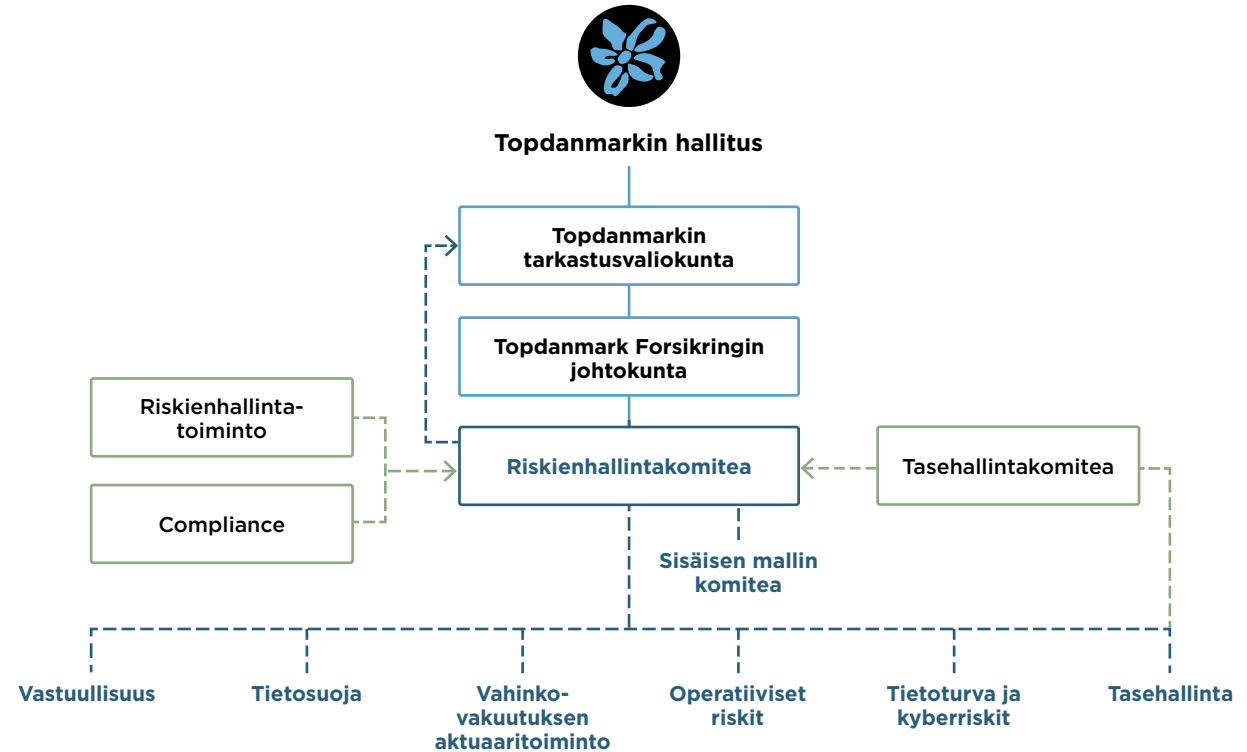
Eri hallintoelinten raportointivastuut on esitetty Topdanmarkin riskienhallinnan hallintorakenne-kaaviossa.

Riskienhallintatoiminto toteuttaa vuosittain ORSA-prosessin, jossa tunnistetaan liiketoimintaan liittyvät riskit, mitataan näitä riskejä ja kootaan niistä tietoja riskirekisteriin. Lisäksi vakavaraisuuslaskennan periaatteet ja riskienhallinnan prosessi tarkistetaan sekä päivitetään. Laadittu ORSA-raportti, riskirekisteri ja riskienhallinnan prosessi käytiin läpi hallituksen seminaarissa syksyllä 2022. Kun Tanskan valvontaviranomainen oli hyväksynyt Topdanmark Livsforsikring A/S myynnin riskienhallintatoiminto suoritti ylimääräisen ORSA-prosessin. Vahvistukseen hallituksen perustaa ORSAn toteuttamiselle riskienhallintatoiminto on samalla tehnyt uuden ORSA-raportin. Hallitus on käsitellyt ja hyväksynyt ylimääräisen ORSAn kokouksessaan tammikuussa 2023.

Riskienhallintatoiminto kerää informaatiota määritetyistä riskeistä eri riskienhallintayksiköiltä, joiden vastuulla on raportoida oman yksikkönsä SCR (vahinkovakuutuksen aktuaaritoiminto, varainhoito ja taloushallinto). Riskienhallintatoiminto laskee näiden pohjalta kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksen.

Niin ikään kaksi ”talouskumppania” toimivat riskilähettiläinä henkilöasiakkaat- ja yritysasiakkaatyksiköissä. Yksi heidän tehtävistään on raportoida konsernin riskienhallintatoiminnolle kaikki yksiköiden riskiasemassa tapahtuneet merkittävät muutokset, vaikka yksiköillä itsellään on edelleen päävastuu.

Topdanmarkin riskienhallinnan hallintorakenne



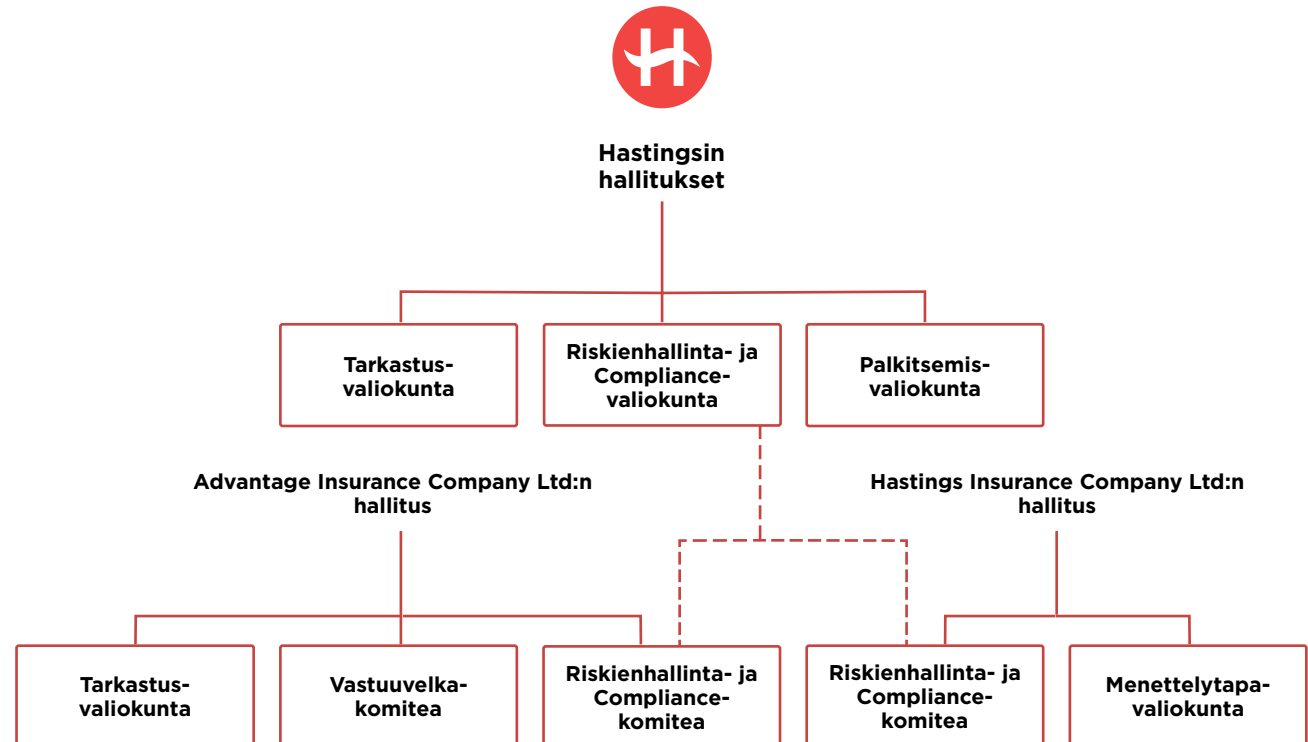
Riskienhallinta Hastingsissa

Hastingsin yhtiöiden hallituksilla on lopullinen vastuu kunkin yhtiön riskienhallintaperiaatteista. Riskienhallintaperiaatteiden valvonta on delegoitu hallituksien toimesta relevanteille riskikomiteoille. Jokaisella riskikomitealla on omat tehtäväkuvauksensa, ja ne toimivat kyseessä olevan hallituksen formaalina alakomiteana.

Jokaisen riski- ja compliance-komitean pääasiallisena tehtävänä on neuvoa hallitusta riskienhallintaan liittyvissä kysymyksissä, hyväksyä riskilimitit ja riskinot-tohalukkuus, ja yleisesti ottaen valvoa riskinhallintajärjestelyjä. Komiteat pyrkivät varmistamaan, että olennaiset riskit tunnistetaan, ja että asianmukaiset järjestelyt on toteutettu näiden riskien tehokkaaksi tunnistamiseksi, mittaamiseksi, hallitsemiseksi, valvomiseksi ja raportoimiseksi.

Hastings Insurance Services Ltd:llä ("HISL") ja Advantage Insurance Company Ltd:llä ("AICL") on molemmilla omat riskienhallintarakenteensa, jotka varmistavat, että kaikki riskit tulevat raportoiduksi asianosaiselle hallinnolliselle foorumille ja sieltä lopulta kyseessä olevan hallituksen riskikomitealle.

Hastingsin riskienhallinnan hallintorakenne



Hallintorakenne mukaan lukien sisään rakennetut kontrollit, prosessit ja raportointiprotokollat antavat kunkin yhtiön johdolle mahdollisuuden toteuttaa liiketoimintaa hallituksen odotuksien mukaisesti. Tällä pyritään varmistamaan, että jokainen yhtiö noudattaa hyväksytyjä strategioita ja sääntelyn vaatimuksia.

Strategiset ja liiketoiminnalliset riskit käydään kriittisesti läpi jokaisen yhtiön riskienhallintakomiteoissa. Riskienhallintakomiteat saavat valvontatoiminnoilta ajantasaisia raportteja oleellisista muutoksista riskiprofiileissa riippumatta siitä, vaikuttivatko siihen ulkoiset tai sisäiset kehitykset, tarkastukset tai tapahtumat, tai mikä tahansa olennainen liiketoimintariskin muutos, jolla olisi vaikutusta kolmen vuoden suunnitelman menestyksekkääseen saavuttamiseen.

AICL on ottanut käyttöön GFSC:n parannellun vaateen ”Regulated Individuals Regime” (RIR) ja HISL puolestaan on ottanut käyttöön FCA:n parannellun vaateen ”Senior Managers and Certification Regime” (SMCR). Näiden säädösten tavoitteena on parantaa rahoitusalan yhtiöiden kulttuuria, hallintoa ja vastuuvollisuutta lisäten yksilöllistä vastuullisuutta ja johtajien tietoisuutta.

Hastingsin sisäisen kontrollin kehikko perustuu kolmen puolustuslinjan malliin: ensimmäisessä puolustuslinjassa on ensisijainen kontrolli ja valvonta, toisessa puolustuslinjassa on toissijainen kontrolli ja valvonta ja kolmannessa puolustuslinjassa on riippumaton valvonta. Riippumaton valvonta pitää sisällään liiketoiminnan johtamiseen liittyviä testejä, jotka suorittaa sisäinen tarkastus. Sisäinen tarkastus on ulkoistettu Grant Thornton UK LLP:lle.

Kunkin yhtiön compliance-toiminto valvoo sääntelyn ja lakien noudattamista mukaan lukien FCA:n ja GFSC:n asettamat vaateet. Tämä valvonta yhdessä liiketoimintayksiköiden kanssa tapahtuvan säännöllisen vuorovaikutuksen kanssa auttaa esimerkiksi koulutuksen, markkinoinnin, tuotekehityksen ja asiakaspalvelun kehittämisessä.

Riskeihin pohjautuva compliance-valvontasuunnitelma ja sisäinen kontrolloikehikko valvonnan ja raportoinnin toteuttamiseksi varmistavat riippumattomasti, että sääntelyn ja vastaavien vaatimusten kuten lakien ja asiakaspalveluun liittyvien velvoitteiden vaatimukset tulevat täytettyä.

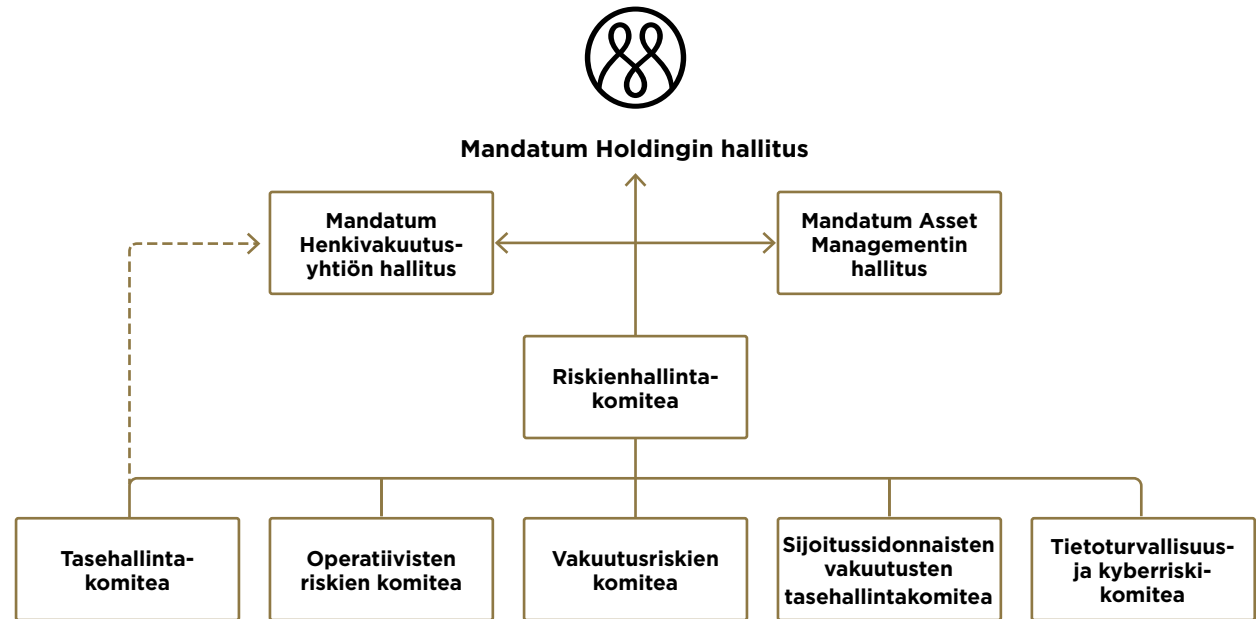
Riskienhallinta Mandatum-konsernissa

Mandatum-konsernissa tytäryhtiöiden hallitukset vastaavat riskienhallinnasta ja sisäisen valvonnan riittävydestä. Toimilupayhtiöiden hallitukset vahvistavat vuosittain riskienhallintapolitiikan ja muut riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan ohjeet.

Mandatum-konsernin toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu riskienhallinnan toteuttamisesta hallituksen ohjeiden mukaisesti. Konsernin toimitusjohtaja on kaikkia Mandatum-konsernin riskejä koordinoivan ja valvovan riskienhallintakomitean puheenjohtaja. Suurin osa komiteoista koskee koko konsernia, mutta osa komiteoista liittyy vain yksittäisen tytäryhtiön toimintaan. Esimerkiksi Mandatum Lifessa tasehallintakomitean keskeisin tehtävä on seurata ja valvoa laskuperustekorolliseen liiketoimintaan liittyviä markkinariskejä henkivakuutusyhtiössä.

Keskeisten hallintoelinten raportointivastuut Mandatum-konsernissa on esitetty Mandatum-konsernin riskienhallinnan hallintorakenne -kaaviossa.

Mandatumin riskienhallinnan hallintorakenne



Erikseen kuvattujen komiteoiden lisäksi compliance-toiminto hoitaa lain ja säännösten noudattamiseen liittyviä asioita, ja toiminnosta vastaava johtaja on riskienhallintakomitean jäsen.

Sisäinen tarkastus varmistaa tarkastussuosituksen avulla riittävien sisäisten kontrollien olemassaolon ja laatii hallitukselle vuosittain sisäisen tarkastuksen katsauksen.

Liite 2: Riskien määritelmät

Vakuutusriskit

Yleisesti ottaen sekä vakuutusvelkojen kirjanpitoarvo (vastuuvelka) että niiden taloudellinen arvo riippuvat tulevien korvauskulujen suuruudesta ja ajoituksesta liikekulut mukaan lukien sekä koroista, joita käytetään näiden korvausten diskonttaamisessa tähän päivään.

Ensimmäinen yllä olevista tekijöistä on vakuutusriskien lähde ja toinen tekijä vaikuttaa koko taseen korkoriskiin.

Vakuutusriski voidaan yleisesti määritellä arvonmuutoksena, joka johtuu sopimuksellisten velvoitteiden lopullisten kulujen poikkeamisesta alun perin arvioituista

velvoitteista. Näin ollen korvauskulujen hinnoittelu- tai varausolettamien erotessa toteutuneista kuluista vakuutusriski toteutuu poikkeamina odotetusta korvauskulujen määrästä tai vakuutusvelkojen odottamattomana arvon muutoksena.

Vastuuvelkaan ja vakuutusvelkojen taloudelliseen arvoon liittyy aina tietty määrä epävarmuutta, sillä ne perustuvat arvioihin tulevien korvauskulujen suuruudesta, ajoittumisesta ja toteutumistiheydestä. Vastuuvelkaan liittyvä epävarmuus on tavallisesti suurempi uusissa vakuutuslajeissa, joista ei ole vielä olemassa kattavia niin sanottuja run-off-tilastoja, sekä vakuutuslajeissa, joissa vahingon lopullisen korvausmenon selviäminen kestää

kauan. Esimerkkejä jälkimmäisistä vakuutuslajeista vahinkovakuutuksessa ovat lakisääteinen tapaturmavakuutus, liikennevakuutus sekä vapaaehtoiset vastuu- ja tapaturmavakuutukset. Lähtökohtaisesti suurin osa henkivakuutustuotteista sisältää myös jälkimmäisiä ominaisuuksia. Henkivakuutus sopimukset ovat myös alttiina vakuutuksenottajien käyttäytymisessä tapahtuville muutoksille, koska vakuutuksenottajat voivat muuttaa maksamiensa preemioiden maksuintensiteettiä tai päättää olemassa olevan sopimuksensa.

Vahinkovakuutustoiminnan riskit

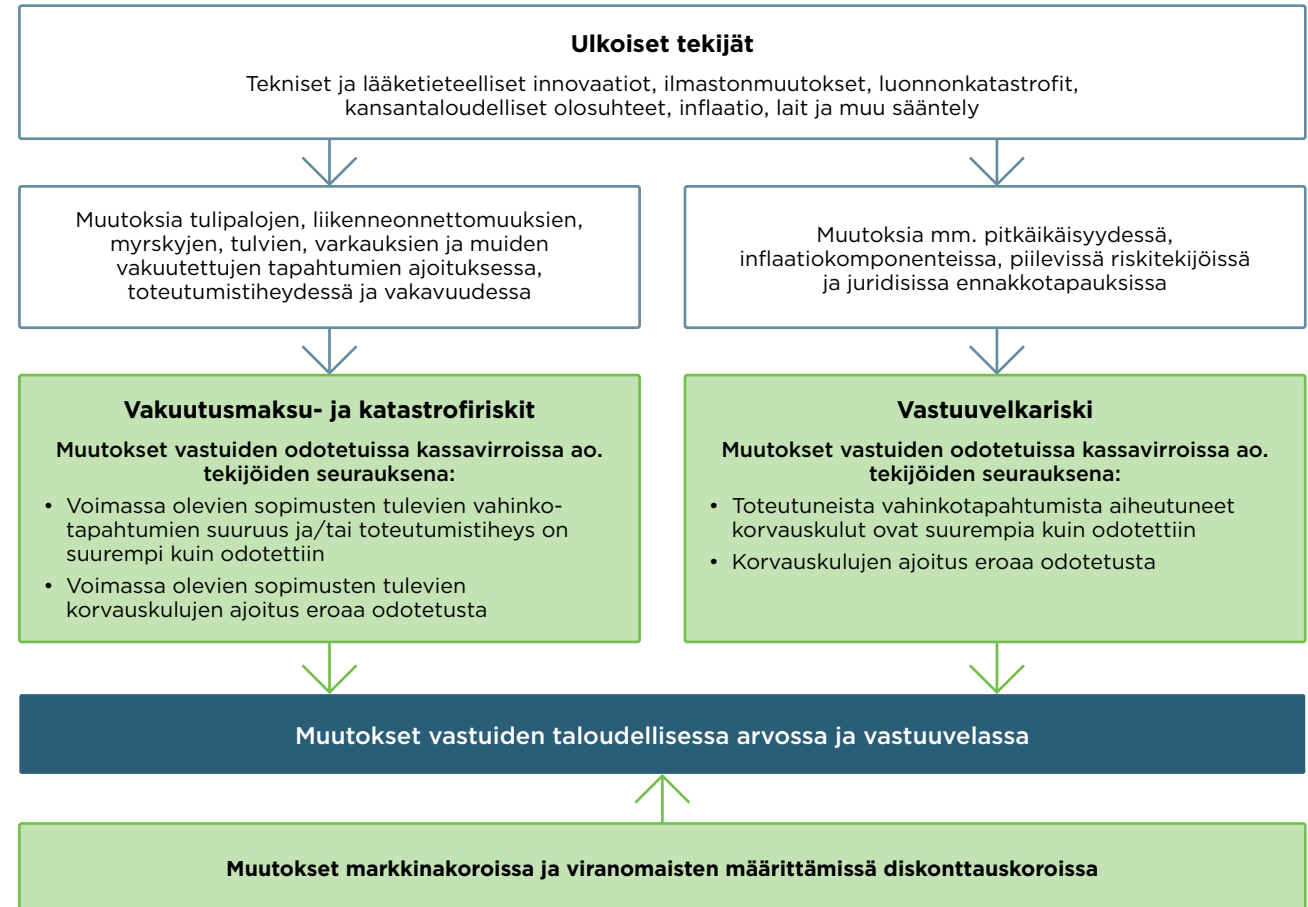
Vahinkovakuutusriskit jaetaan usein vakuutusmaksu- ja katastrofiriskeihin sekä vastuuvetkariskeihin, jotta erotetaan voimassa oleviin sopimuksiin liittyviin tuleviin vahinkoihin ja jo sattuneisiin vahinkoihin liittyvät riskit, kuten on havainnollistettu kaaviossa Vahinkovakuutusriskit.

Vakuutusmaksu- ja katastrofiriski

Vakuutusmaksuriski liittyy tuleviin korvauksiin, ja se aiheutuu vahinkotapahtumista, jotka eivät ole tapahtuneet tilinpäätöshetkeen mennessä. Toteutuvien vahinkotapahtumien toteutumistiheydessä, suuruudessa ja ajoituksessa voi olla eroja ennakoituihin verrattuna ja siten korvausten määrä voi erota ennakoituista korvausten määrästä. Näiden seurauksena tulevat korvauskulut ylittävät ennakoitun tason, mistä aiheutuu tappioita tai epäedullisia muutoksia vakuutusvelkojen arvoissa.

Katastrofiriski voidaan nähdä vakuutusmaksuriskin äärimmäisenä toteutumana. Se on riski harvoin sattuvista, vaikutuksiltaan vakavista tai poikkeuksellisista tapahtumista, joita ovat esimerkiksi luonnonkatastrofit, joiden hinnoittelu ja oletukset varauksia tehtäessä sisältävät merkittävää epävarmuutta. Tällaiset tapahtumat voivat johtaa siihen, että toteutuneet korvaukset poikkeavat merkittävästi odotetuista kokonaiskorvauksista, jonka seurauksena syntyy tappioita tai epäedullisia muutoksia vakuutusvelkojen arvossa.

Vahinkovakuutusriskit



Vastuuvelariski

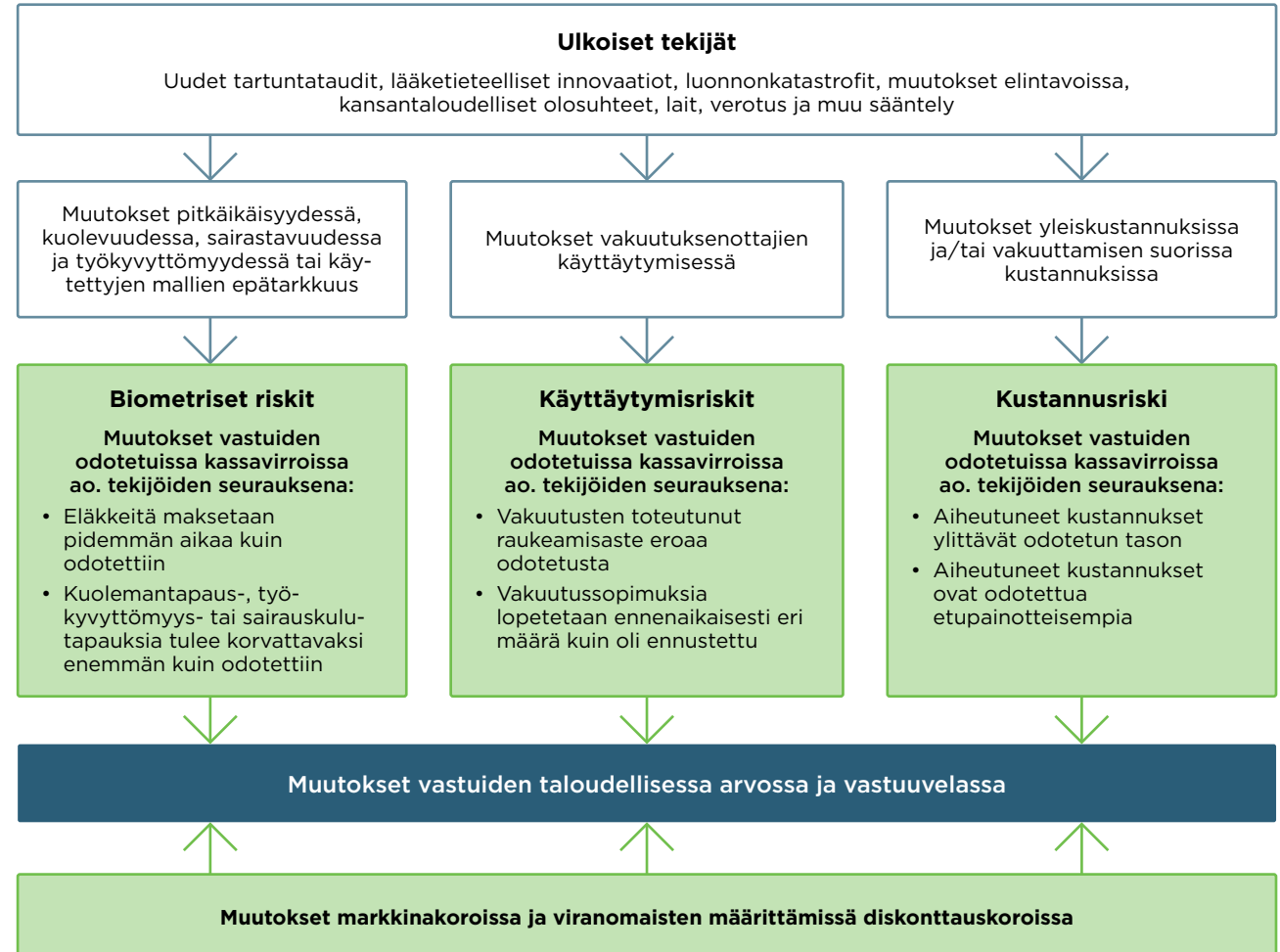
Vastuuvelariski liittyy jo tapahtuneisiin vahinkoihin, ja on seurausta tilinpäätöspäivänä tai tätä ennen tapahtuneista vahingoista. Lopullinen korvauskulujen suuruus, toistumistiheys ja maksuajankohdat voivat erota etukäteen oletetuista. Näiden seurauksena vastuuvelat eivät ole riittäviä kattamaan jo sattuneiden vahinkojen korvauskuluja, ja siitä on seurauksena tappioita tai epäedullisia muutoksia vakuutusvelkojen arvoissa.

Muuttamisriski sisältyy vastuuvelariskiin ja se voidaan määritellä riskinä tappiosta tai epäsuotuisina muutoksina vakuutus- tai jälleenvakuutusvelkojen arvossa, joka johtuu eläkevarausten muutosintensiteetin tason, trendin tai volatiliiteetin muuttumisesta. Muutosintensiteetin vaihtelun syynä voivat olla lainsäädännön muutokset tai vakuutetun terveydentilan muutokset.

Henkivakuutustoiminnan riskit

Henkivakuutusvelkojen arvo on herkkä sekä vastuunvalintariskeille että korkoriskille. Vastuunvalintariskit sisältävät biometrisiä riskejä, vakuutuksenottajien käyttäytymiseen liittyviä riskejä ja kustannusriskejä kaaviossa Henkivakuutusriskit esitetyn mukaisesti.

Henkivakuutusriskit



Biometriset riskit

Biometriset riskit ovat riski siitä, että yhtiön olisi maksettava enemmän kuolemantapaus-, työkyvyttömyys- tai sairauskulukorvauksia kuin odotettiin, tai että eläkevakuutuksissa eläkkeitä on maksettava vakuutetuille pidempään (pitkäikäisyysriski) kuin yhtiö ennakoi vakuutusten alkuperäisellä hinnoitteluhetkellä.

Henkivakuutustoiminnassa, kuten vahinkovakuutustoi-
minnassakin, katastrofitapahtumat sisältävät yleensä
lyhyellä aikavälillä toteutuvia yksittäisiä epätavallisia
tapahtumia tai tapahtumaketjuja, tai vielä harvemmin
toteutuvia pitkäkestoisia tapahtumia. Katastrofiriski, eli
toisin sanoen biometrisen riskin ääritapaus toteutuu,
kun yksittäinen suuren kokoluokan tapahtuma johtaa
merkittävään eroavaisuuteen korvausten määrässä
verrattuna odotettuun.

Vakuutuksenottajien käyttäytymiseen liittyvät riskit ja kustannusriski

Käyttäytymisriskit syntyvät vakuutuksenottajien
käyttäytymiseen liittyvästä epävarmuudesta. Vakuu-
tuksenottajilla on oikeus lopettaa vakuutusmaksujen
maksaminen (raukeamisriski), ja heillä saattaa olla
mahdollisuus lopettaa vakuutussopimus ennenaikaisesti
(takaisinostoriski).

Yhtiö on altistunut lisäksi kustannusriskille, joka syntyy
silloin, kun aiheutuneiden kustannusten ajoitus ja/tai
määrä eroavat hinnoittelun hetkellä odotetusta. Tämän
seurauksena alun perin oletetut kuormitukset eivät
välttämättä riitä kattamaan toteutuneita kuluja.

Vastuuvelan diskonttauskorkoon liittyvä riski

Vastuuvelan diskonttauskorkoon liittyvä riski on merkit-
tävin vastuuvelan riittävyyteen liittyvä riski. Sopimuksiin
sisältyvä laskuperustekorko on päätetty koko sopimus-
ajalle. Tämän johdosta markkinakorkojen ja odotettujen
sijoitustuottojen laskiessa saatetaan joutua tilanteeseen,
jossa vastuuvelkaa on täydennettävä.

Markkinariskit

Markkinariskeillä viitataan yleisesti rahoitusvarojen
ja -velkojen markkina-arvojen sekä vakuutusvelkojen
markkinaehtoisten arvojen muutosten aiheuttamiin
vaihteluihin yhtiön tuloksessa ja pääomassa. Muutokset
markkina-arvoissa sekä vakuutusvelkojen markkinaeh-
toisissa arvoissa johtuvat muutoksista markkinatekijöissä
kuten koroissa, inflaatiossa, valuuttakursseissa, luottoris-
kimarginaaleissa ja osakehinnoissa.

Lisäksi markkinariski sisältää myös riskin heikentyvästä
markkinalikviditeetistä, joka ilmenee kasvavana osto- ja
myyntinoteerausten erona, ja riskin odottamattomista
muutoksista saamisen takaisinmaksuaikataulujen
suhteen. Molemmissa tapauksissa sijoitusportfolioiden
rahoitusinstrumenttien markkina-arvot voivat muuttua.

Korkojen, valuuttakurssien ja inflaation sekä luottoris-
kimarginaalien ja osakkeiden hintojen yleisten trendien
muutosten aiheuttamat riskit voidaan määritellä yleisiksi
markkinariskeiksi ja niitä hallitaan allokaatiolimiiteillä ja
muilla riskilimiiteillä. Korko-, inflatio- ja valuuttariskit
ovat koko taseen tasolla olevia markkinariskejä, kun taas
luottoriskimarginaalien ja osakehintojen muutokset
liittyvät enemmän rahoitusvaroihin.

Liikkeeseenlaskijakohtaisella markkinariskillä tarkoite-
taan riskiä, joka kohdistuu yksittäisen liikkeeseenlaskijan
velka- ja osakeinstrumentteihin ja tätä riskiä voidaan
hallita liikkeeseenlaskijakohtaisilla limiiteillä.

Osake- ja spread-riskit

Sampo-konserni altistuu osakkeiden hintojen ja luottomarginaalien muutoksista aiheutuville hintariskeille korko- ja osakesijoitustensa kautta kaavion Osake- ja spread-riskit havainnollistuksen mukaisesti. Osakkeiden hintojen ja luottomarginaalien muutoksiin vaikuttavat yleiset markkinatrendit sekä yksittäiseen liikkeeseenlaskijaan tai liikkeeseenlaskuun liittyvät riskitekijät.

Osake- ja spread-riskit



Taseen markkinariskit tai ALM-riskit

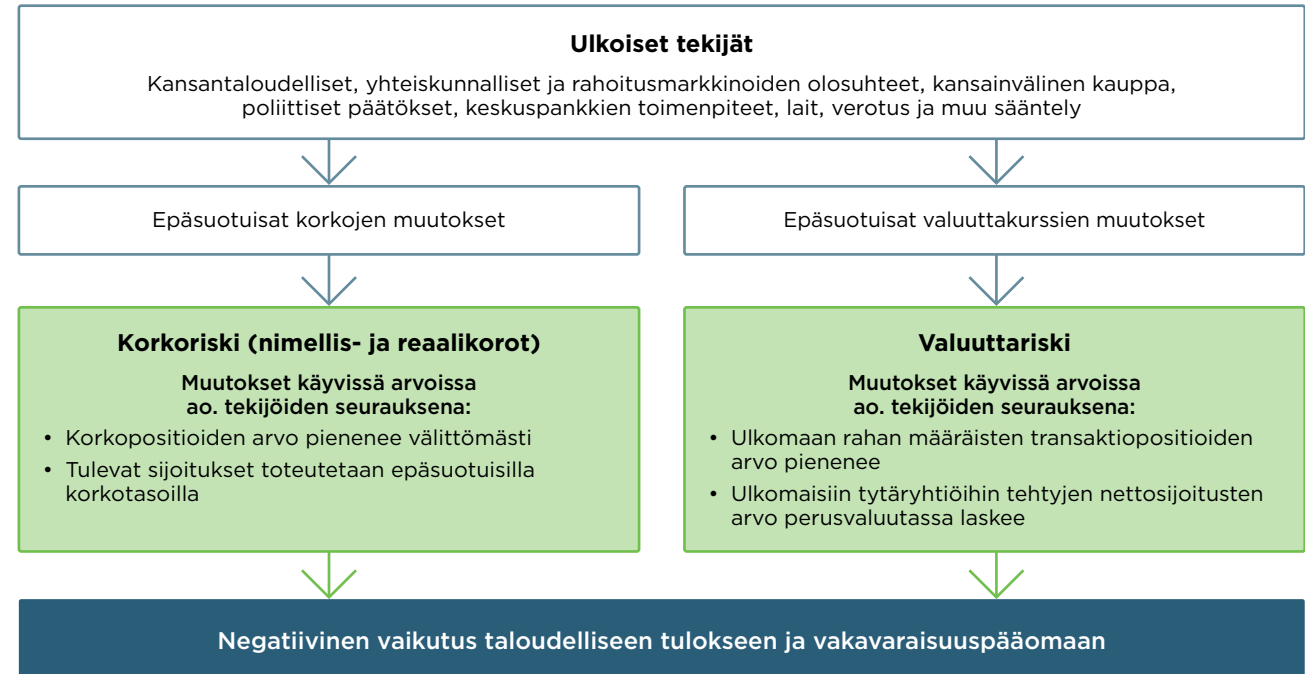
Yhtiö altistuu ALM-riskille (Asset and Liability Management -riskille), kun markkinamuuttujissa (korot, inflaatio ja valuuttakurssit) tapahtuvat muutokset vaikuttavat sijoitusten ja johdannaisten arvoon erisuuruisesti, kuin mitä ne vaikuttavat vakuutusvelkojen markkinaehtoiseen arvoon. On huomioitava, että vakuutusvelkojen kassavirrat ovat mallinnettuja estimaatteja ja näin ollen niiden ajoitukseen ja määrään liittyy epävarmuutta. Tämä epävarmuus on keskeinen osa ALM-riskiä.

Korko- ja valuuttariskit

Korkoihin, inflaatioon, inflaatio-odotuksiin sekä valuuttakursseihin vaikuttavat useat ulkoiset muutostekijät, kuten on esitetty Korko- ja valuuttariskit -kaaviossa.

Valuuttariski voidaan jakaa transaktioriskiin ja translaatoriskiin. Transaktioriskillä tarkoitetaan valuuttariskiä, joka syntyy liiketoiminnan ja sijoitusten sopimuspohjaisista ulkomaanvaluutan määräisistä kassavirroista ja valuuttakaupoista. Translaatoriskillä tarkoitetaan valuuttariskiä, joka voi realisoitua, kun perusvaluutassa esitettyjä tasearvoja tai tunnuslukuja kuten pääomavaati-
musta muunnetaan toiseen valuuttaan.

Korko- ja valuuttariskit

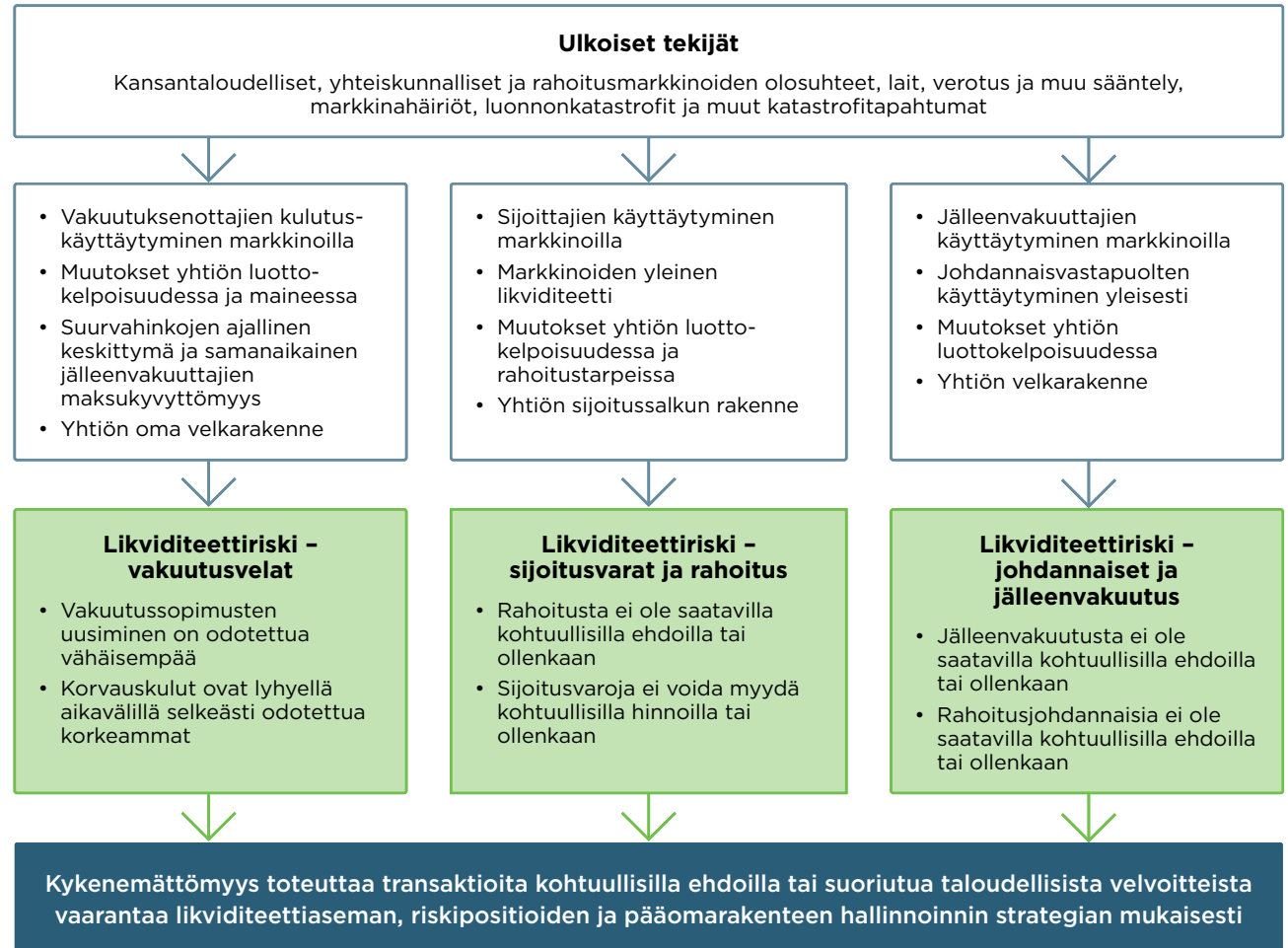


Likviditeettiriskit

Likviditeettiriski on riski siitä, että konserniyhtiöt eivät pysty harjoittamaan strategiansa mukaista normaalia liiketoimintaa tai äärimmäisissä tapauksissa eivät pysty suoriutumaan erääntyvistä maksuvelvoitteistaan määräajassa johtuen saatavissa olevien likvidien varojen puutteesta tai esteistä päästä tarvittaville markkinoille.

Likviditeettiriskin lähteet Sampo-konsernissa ovat luonteeltaan joko sisäisiä tai ulkoisia. Mikäli yhtiön luottokelpoisuus laskee tai yhtiön kyky rahoittaa toimintaansa vaikuttaa muutoin uhatulta, sen kyky rahoituksen hankkimiseen, jälleenvakuutussuojan ostamiseen tai rahoitusjohdannaisten solmimiseen kohtuulliseen hintaan vaarantuu. Tämän lisäksi vakuutusnottajat eivät välttämättä ole halukkaita uusimaan vakuutussopimuksiaan johtuen yhtiön taloudellisista haasteista tai maineeseen liittyvistä tekijöistä. Jos nämä sisäisistä tekijöistä johtuvat riskit toteutuvat markkinoiden yleisen epävarmuustilan vallitessa, jolloin myös sijoitusvarallisuuden myynti ja velkojen jälleenrahoitus on vaikeaa, voi riittävän likviditeetin ylläpito olla haastavaa.

Likviditeettiriskit



Vastapuoliriskit

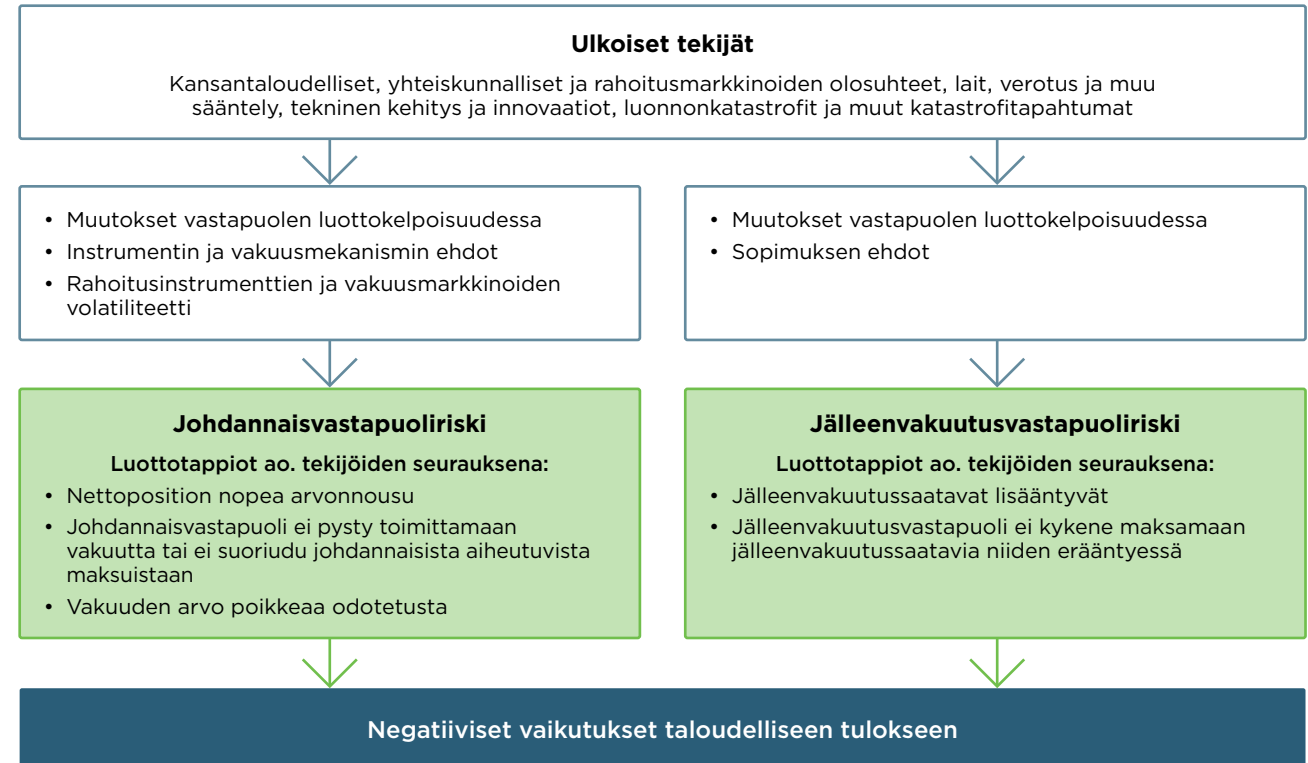
Luottoriski koostuu määritelmällisesti luottotappio-, spread- ja toimitusriskeistä. Luottotappioriski viittaa tappioihin, jotka aiheutuvat sopimusvastapuolten (vastapuoliriski) tai velallisten (liikkeeseenlaskijariski) toteutuneesta maksukyvyttömyydestä.

Vastapuoliriski on yksi seuraamusriskityyppi, jolle Sampo-konserni altistuu toiminnassaan. Vastapuoliriskin tapauksessa lopullinen tappio riippuu johdannais- tai jälleenvakuutus sopimuksen positiivisesta markkina-arvosta maksukyvyttömyyshetkellä sekä palautusosuudesta, johon vaikuttaa vakuuksien määrä.

Liikkeeseenlaskijariskin toteutuessa lopullisen tappion määrä riippuu tehdyn arvopaperisijoituksen tai talletuksen koosta maksukyvyttömyyshetkellä ja sitä pienentävästä palautusosuudesta.

Spread-riski viittaa tappioihin, jotka aiheutuvat velkainstrumenttien ja luottojohdannaisten luottoriski-spreadien muutoksista. Luottoriskispreedit muuttuvat, kun markkinoiden käsitys maksukyvyttömyyksien todennäköisyyksistä muuttuu. Pohjimmiltaan luottoriskispreedit on luottotappioriskin markkinahinta, joka on hinnoiteltu velkainstrumentin markkina-arvoon. Näin ollen velkainstrumentin arvon tulisi laskea ennen kuin maksukyvyttömyys toteutuu. Näiden ominaisuuksien johdosta spread-riski, sisältäen myös velkainstru-

Vastapuolten maksukyvyttömyysriskit



mentteihin liittyvän luottotappioriskin, luokitellaan Sampo-konsernissa osaksi sijoitussalkun markkinariskejä.

Toimitusriski realisoituu, kun sopimuksen toinen vastapuoli epäonnistuu sopimuksen mukaisen veloitteensa toimittamisessa sen jälkeen, kun toinen osapuoli

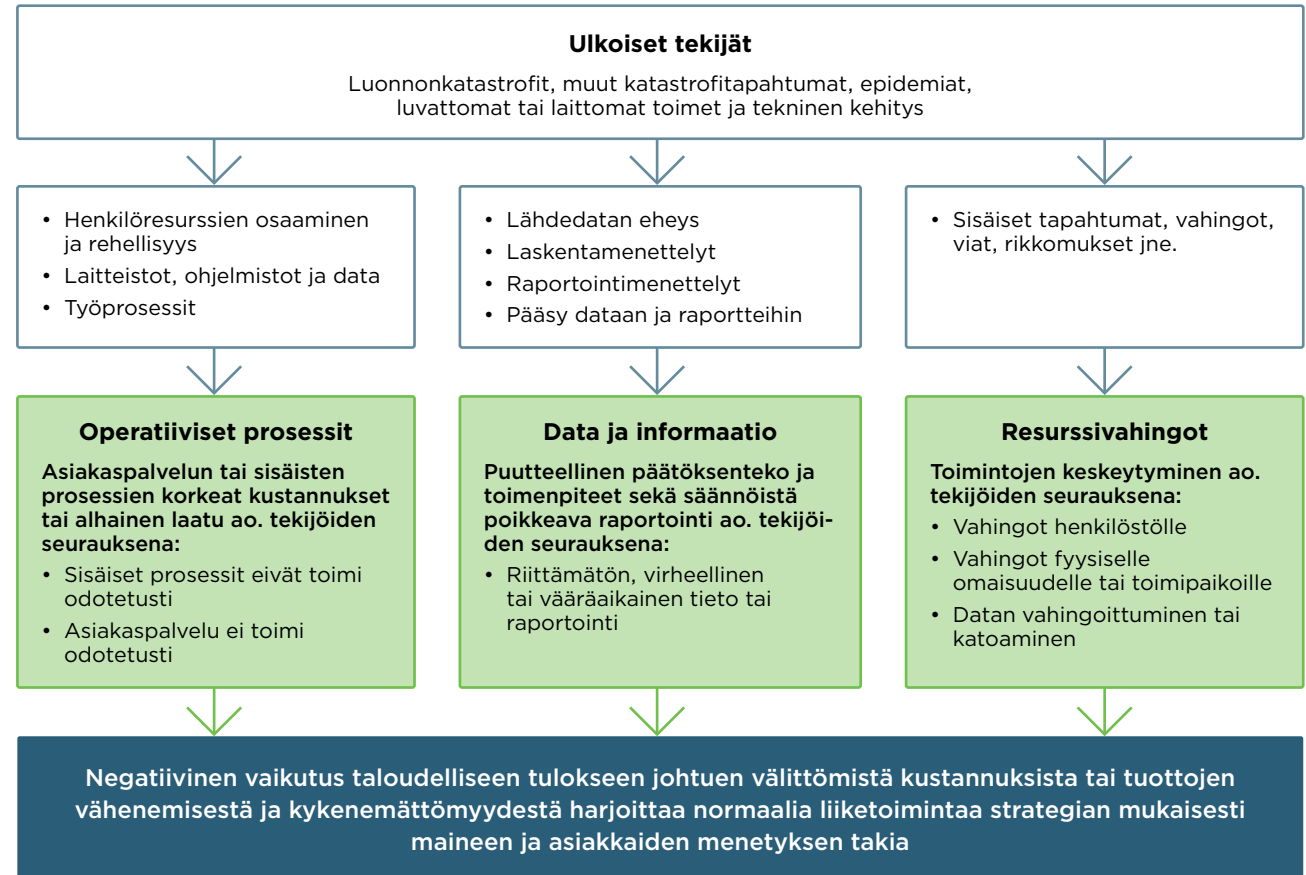
on jo hoitanut velvoitteensa. Sampo-konsernin yhtiöiden käyttämät keskitetyt toimitus- ja selvitysjärjestelmät pienentävät toimitusriskiä tehokkaasti.

Operatiiviset riskit

Operatiivisella riskillä tarkoitetaan tappioriskiä, joka aiheutuu riittämättömistä tai epäonnistuneista prosesseista tai järjestelmistä, henkilöstöstä tai ulkoisista tapahtumista. Operatiiviset riskit sisältävät compliance-riskit, mutta ne eivät sisällä strategisista päätöksistä aiheutuvia riskejä. Nämä riskit voivat toteutua esimerkiksi seuraavista syistä:

- Sisäiset väärinkäytökset – varojen väärinkäyttö, veronkierto, tahallinen positioden väärinmerkitseminen, lahjonta
- Ulkoiset väärinkäytökset – tietovarkaus, hakkeroinnista aiheutuneet vahingot, kolmannen osapuolen varkaudet ja väärennökset
- Riittämätön henkilöstöhallinto – syrjintä, puutteet työntekijöiden tapaturmavakuutuksessa, työntekijöiden terveyden ja turvallisuuden vaarantuminen
- Riittämättömät toimintapolitiikat asiakkaisiin, tuotteisiin tai liiketoimintoihin liittyen – markkinoiden manipulointi, kartellit, sääntöjenvastaiset kaupat, tuotevirheet, luottamuksen rikkominen, kaupankäyntipalkkioiden kasvattaminen kaupankäyntiä lisäämällä
- Vahingot fyysiselle omaisuudelle – luonnonkatastrofit, terrorismi, ilkkivalta
- Toimintojen keskeytyminen ja järjestelmävirheet – käyttökatkot, ohjelmistoviat, laitteistoviat
- Virheet toimintaprosesseissa – tietojen syöttövirheet, kirjanpito- ja raportointivirheet, epäonnistunut viranomaisraportointi, asiakasvarojen menetys huolimattomuuden takia.

Operatiiviset riskit



Operatiivisten riskien näkymään vaikuttavat riskit ovat yhä enemmän linkittyneitä toisiinsa. Alati kasvava riippuvuus digitaalisista järjestelmistä, digitaalisten työkalujen keskinäiset kytkökset sekä monien erilaisten, pitkälle kehittyneiden teknologioiden yhtäaikaisten käyttö voivat altistaa yhtiöt riskeille, jotka kohdistuvat useisiin kriittisiin ja tärkeisiin liiketoiminnan osa-alueisiin. Näiden riskien taustalla on useita tekijöitä, esimerkiksi inhimillinen toiminta, ohjelmistovirheet, käyttökatkokset, tahalliset kybertorjumat ja toimitusketjun häiriöt.

Toteutuneet operatiiviset riskit voivat aiheuttaa negatiivisia tulosvaikutuksia johtuen toimintakatkoksista, ylimääräisistä kuluista ja tuottomenetyksistä. Pitkällä aikavälillä operatiiviset riskit voivat johtaa maineen menettämiseen ja lopulta asiakkaiden menettämiseen, mikä vaarantaa yhtiön kyvyn toteuttaa liiketoimiaan strategiansa mukaisesti.

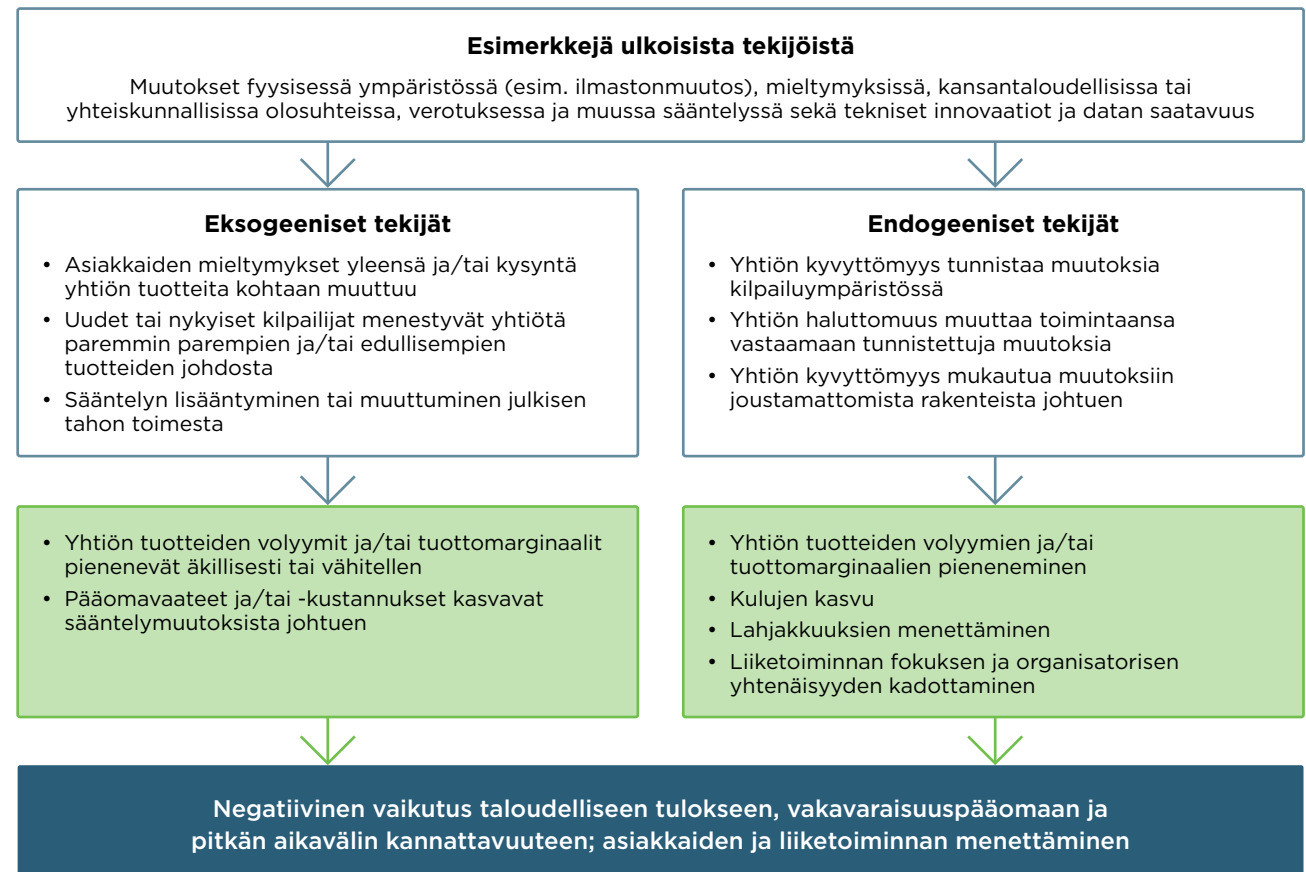
Compliance-riskillä tarkoitetaan oikeudellisiin tai hallinnollisiin seuraamuksiin, taloudellisiin tappioihin tai maineen menettämiseen liittyviä riskejä, jotka ovat seurausta siitä, että yhtiö on jättänyt noudattamatta sen toimintaan sovellettavia lakeja, asetuksia tai muita hallinnollisia määräyksiä. Compliance-riski voidaan yleensä kohdentaa sisäisiin rikkomuksiin tai laiminlyönteihin ja siten se voidaan nähdä osana operatiivisia riskejä.

Liiketoimintariskit

Liiketoimintariski on kilpailuympäristön muutoksista ja/tai sisäisestä operatiivisesta joustamattomuudesta johtuva tappion riski. Odottamattomat muutokset tai jo havaitut,

mutta huomiotta jätetyt kehityssuunnat voivat aiheuttaa odotettua suurempia vaihteluita taloudelliseen tulokseen, kun volyymit, marginaalit, kulut ja pääomakustannukset muuttuvat, ja pitkällä aikavälillä ne voivat vaarantaa Sampo-konsernin liiketoimintamallien olemassaolon.

Liiketoimintariskit



Taustalla olevat ulkoiset muutosvoimat ovat moninaisia, kuten esimerkiksi yleisen taloudellisen toimintaympäristön kehitys, muutokset yleisesti hyväksytyissä arvoissa, institutionaalisen ja aineellisen toimintaympäristön muutokset sekä teknologiset innovaatiot. Koska ulkoiset muutosvoimat liittyvät toisiinsa, asiakkaiden mieltymykset ja kysyntä voivat muuttua arvaamattomasti ja myös sääntelyä saattaa olla tarpeen muuttaa. Teemat, jotka liittyvät yleensä ottaen vastuullisiin liiketoimintakäytäntöihin, sekä erityisesti ympäristöön, yhteiskuntaan ja hallintotapaan liittyvät kysymykset, muokkaavat Sampo-konsernin yhtiöiden sidosryhmien preferenssejä ja arvoja ja tämän seurauksena myös kilpailuympäristö muuttuu monilla tavoin. Yhtiö altistuu merkittävälle

liiketoimintariskille, mikäli yhtiön sisäinen ymmärrys tarvittavista muutoksista tai halukkuus ja kyky toimia niiden mukaisesti on riittämätön ja kilpailijat pystyvät paremmin vastaamaan asiakkaiden ja sääntelyn muutuneisiin odotuksiin. Sampo-konsernin kannalta keskeisimmät yritys vastuuseen liittyvät liiketoimintariskien ajurit on kuvattu tarkemmin tämän raportin kappaleessa **Sampo-konsernin riskit ja keskeiset riskienhallinnan toimenpiteet**.

Koska kilpailuympäristön muutosvoimat ja kehitys riipuvat pääosin ulkoisista tekijöistä, liiketoimintariskit ovat ylimmän johdon vastuualuetta. Proaktiivinen strateginen päätöksenteko on ylimmän johdon keskeinen työkalu

kilpailuetuun liittyvien liiketoimintariskien hallinnassa. Sisäisen operatiivisen joustavuuden ylläpito, eli kyky muuttaa liiketoimintamallia ja kustannusrakennetta tarvittaessa, on myös tehokas työkalu liiketoimintariskien hallinnassa.

Liiketoimintariskeihin ei kohdistu viranomaisten taholta vakavaraisuusvaatimusta, vaikka ne voivat olla merkittävä tulosvolatiliteettia aiheuttava tekijä. Tästä johtuen liiketoimintariskeillä voi olla vaikutusta todellisen pääoman määrään ja rakenteeseen, mikäli sitä pidetään tarpeellisenä vallitsevassa liiketoimintaympäristössä.

Liite 3: Keskeisiä hallinnointiperiaatteita

Sammon tytäryhtiöt noudattavat tässä kuvattuja periaatteita, vaikkakin Topdanmarkin noudattamissa periaatteissa voi olla pieniä eroavuuksia.

Tasehallinnan periaatteet (ALM)

Riskitekijät, jotka vaikuttavat taseen molempiin puoliin, vaikuttavat merkittävästi vakuutusvelkojen markkinaehtoihin arvoihin, varojen markkina-arvoihin, riskeihin ja pääomatarpeeseen. Sammon määritelmän mukaan ALM-riskit sisältävät korko-, inflaatio- ja valuuttariskien lisäksi likviditeettiriskin ja käyttäytymiseen liittyvät riskit, jotka vaikuttavat vakuutusten ja joidenkin omaisuuslajien maturiteetteihin. ALM-riskejä koskevat riskimääritelmät löytyvät **liitteestä 2 Riskien määritelmät**.

ALM-riskiprofiilit analysoidaan huolellisesti ja otetaan huomioon esimerkiksi silloin, kun suunnitellaan sijoitusperiaatteita, kehitetään vakuutus tuotteita ja asetetaan sisäisiä pääomitustavoitteita.

Sampo-konsernin yhtiöissä vakuutusvelat ovat sijoitusperiaatteiden lähtökohta. Vakuutusvelkoja mallinnetaan ja analysoidaan, jotta voidaan muodostaa käsitys niiden odotetuista tulevaisuuden kassavirroista ja herkkyydestä sellaisten tekijöiden, kuten inflaation, korkojen ja valuuttakurssien, muutoksille. Toisaalta vakavaraisuusasema yhdessä sen tavoitetasojen sekä riskinottohalukkuuden kanssa määrittävät yleisesti kyvyn ja halukkuuden ottaa markkina- ja likviditeettiriskiä. Mitä vahvempi vakavaraisuusasema on ja mitä korkeampi riskinottohalukkuus on, sitä enemmän sijoitussalkku voi mahdollisesti poiketa sellaisesta sijoitussalkusta, joka noudattaa vakuutusvelkojen kassavirtoja. Sampo-konsernin yhtiöt hallinnoivat sijoitussalkkujaan sijoituspolitiikoissa asetettujen limiittien puitteissa, kuten on kuvattu yksityiskohtaisemmin kappaleessa Sijoitusportfolion hallintaperiaatteet.

Sampo-konsernissa likviditeettiriskiä hallitaan yhtiöittäin, joiden vastuulla on likviditeettisuunnittelu ja riittävien likviditeettipuskurien ylläpito. Likviditeettiriskiä seurataan varojen, velkojen ja muun liiketoiminnan odotettuihin kassavirtoihin perustuen. Tytäryhtiöissä likviditeettipuskurin riittävyys riippuu

vakuutustoiminnan lähtevästä kassavirrasta. Emoyhtiössä likviditeettipuskurin riittävyys riippuu lisäksi mahdollisista strategisista järjestelyistä, mistä huolimatta yleisesti ottaen suositaan vahvaa likviditeettiasemaa ja mahdollisuutta hankkia tarvittaessa lisää likviditeettiä. Sampo pitää velanottokykyä tärkeänä likviditeetin sekä vakavaraisuuspääoman lähteenä holding-yhtiölle stressitilanteessa. Tästä syystä yhtiö pyrkii varmistamaan luotettavan pääsyn velkapääomamarkkinoille. Sammon holding-yhtiön likviditeetti heijastaa riskiä sille, että Sampo Oyj saattaa tarvita käteistä sellaisina aikoina, jolloin pääsy pääomamarkkinoille voi olla rajoitettua.

Sampo-konsernin yhtiöt ylläpitävät hyviä liikesuhteita useiden vakavaraisten vastapuolten kanssa, mikä myös pienentää riskiä siitä, että konserni ei saisi jälleenvakuutusta tai ei voisi tehdä johdannaiskauppoja silloin, kun on tarve.

Sampo seuraa konsernitasolla yhtiöiden ALM-riskiprofiileita ja saattaa muokata omaa riskiprofiiliaan pienentäkseen riskiä konsernitasolla.

Sijoitusportfolion hallintaperiaatteet ja sijoitustoiminnan valvonta

Sijoituksia (lukuun ottamatta sijoitussidonnaisiin sopimuksiin liittyviä sijoituksia) hallitaan noudattaen tytäryhtiöiden sijoituspolitiikkoja, joiden perustana ovat vakuutusvelkojen ominaisuudet ja vakavaraisuus kuten aiemmissa kappaleissa kuvattiin. Sampo-konsernissa suorat sijoitukset ja ulkoiset omaisuudenhoitajat tutkitaan tarkasti ennen kuin uusia sijoituksia tai sitoumuksia tehdään. Tämä varovaisuusperiaate heijastuu monin eri tavoin yhtiöiden sijoituspolitiikoissa ja erityisesti niissä vaatimuksissa, joita on asetettu uudentyyppisten ja luonteeltaan tavanomaisesta poikkeavien sijoituksien etukäteistarkastelulle.

Sampo-konserni tuntee hyvin pohjoismaiset markkinat ja sijoituskohteet, joten konsernin suorat sijoitukset tehdään pääasiassa pohjoismaisiin arvopapereihin. Mandatumin suorat sijoitukset ovat pääosin euromääräisiä ja kohdistuvat Suomessa ja valikoidusti muissa maissa sijaitseviin yrityksiin. Ifin suorista sijoituksista puolestaan pääosa kohdistuu muihin Pohjoismaihin ja sijoitukset tehdään vastaavissa valuutoissa. Toisaalta Hastings ja Topdanmark ovat sijoittaneet valtaosan salkuistaan paikallisille markkinoille ja paikallisen valuuttansa määräisiin sijoituskohteisiin. Näin ollen sijoitukset hyötyvät lisähajautuksesta konsernitasolla.

Sampo-konserni suosii yksinkertaisia ja vakiintuneita sijoitusinstrumentteja sekä läpinäkyvyyttä. Näin ollen suurin osa Sampo-konsernin sijoituksista on korkosijoituksissa ja listatuissa osakkeissa, joilla käydään aktiivisesti kauppaa ja joille löytyy päivittäinen arvostushinta. Sampo-konsernilla on myös joitain epälikvidejä sijoituksia sellaisiin omaisuuslajeihin – lainainstrumentit ja pääomasijoitukset – joille markkinahintoja ei saa kovin säännöllisesti, mutta joiden käyvät arvot voivat muuttua epäsuotuisasti, kun liikkeeseenlaskijan taloudellinen vakaus tai tulevaisuuden odotukset heikkenevät tai vakuuksien arvo pienenee. Sammolla on käytössään menetelmiä myös näiden instrumenttien riskien mittaamiseksi.

Liikekirjanpidossa sijoitussalkkujen sisältö raportoidaan käyttäen sijoitusten käypiä arvoja. Nämä käyvät arvot määritetään joko suorien markkinanoteerauksien perusteella tai käyttämällä erilaisia arvostusmalleja. Lisätietoa sijoitusvarojen arvostusperiaatteista on esitetty Sampo-konsernin tilinpäätöksen **liitteessä 16 Käypien arvojen määrittäminen ja hierarkia (www.sampo.com/vuosi2022)**. Solvenssi II:n mukaiset arvostusmenetelmät eroavat muutaman pienen yksityiskohdan osalta IFRS:n arvostusmenetelmistä. **Liitteessä 4 Kannattavuus, riskit ja pääoma** on käsitelty Solvenssi II:n mukaiset arvostusperiaatteet.

ESG-näkökohdat sijoitustoiminnassa ja sijoitusten hallinnoinnissa

ESG-näkökohdilla, mukaan lukien ilmastonmuutos, on vaikutusta kaikkien yhtiöiden tuottoihin, riskeihin ja arvoon. Näin ollen kaikki Sampo-konsernin yhtiöt ottavat ESG-näkökohdat huomioon sijoitusanalyyseissä, sijoituspäätöksenteossa, sijoituksista raportoidessa ja aktiivisen omistajuuden toiminna.

Sijoitusmahdollisuuksia analysoidaan huolellisesti ennen sijoitusten tekemistä ja ESG-näkökohtia arvioidaan yhdessä muiden yksittäisen sijoituksen riski-tuottosuhteeseen vaikuttavien tekijöiden kanssa. ESG-näkökohtien huomioiminen sijoituksia analysoitaessa ja niistä päätettäessä on osa jokaisen näissä tehtävissä toimivan henkilön toimenkuvaa.

Sampo-konserni on allekirjoittanut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UN Principles for Responsible Investment, ”PRI”) sekä YK:n Global Compact -periaatteet. Lisäksi Sampo-konsernin vahinkovakuutusyhtiöt ovat sitoutuneet Science Based Targets -aloitteeseen (SBTi) ja asettavat sijoituksilleen ilmastotavoitteita. Kaikki nämä periaatteet ohjaavat vastuullista sijoitustoimintaa ja sijoitusten hallinnointia. Omaisuusluokasta riippuen käytössä

on erilaisia ESG-strategioita, kuten ESG-integraatio, normipohjainen seulonta, sektoripohjainen seulonta ja yhteistyötä sijoituskohteiden kanssa, jotta varmistetaan ESG-näkökohdista aiheutuvien sijoitusriskien tehokas arviointi ja hallinta.

Toukokuussa 2023 julkaistavassa **Sampo-konsernin vastuullisuusraportissa 2022** kerrotaan tarkemmin vastuullisuudesta sijoitustoiminnassa ja sijoitusten hallinnoinnissa, ja lisäksi konsernin yhtiöiden vastuullisen sijoittamisen politiikoissa (www.sampo.com/vuosi2022).

Suorien sijoitusten osake- ja spread-riskien hallinta

Sampo-konsernissa yksittäiset suorat korko- ja osakesijoitukset tehdään ensisijaisesti perustuen yksittäisten osakkeiden ja joukkovelkakirjojen valintaan ja toissijaisesti toimiala- ja sijoitusluokkakohdaksiin allokaatiopäätöksiin. Tällä sijoitustyyllillä varmistetaan, että sijoitussalkku sisältää riski-tuottosuhteen näkökulmasta perusteellisesti analysoituja sijoituksia, vaikka sen johdosta sijoitussalkku ei välttämättä olekaan niin hajautettu kuin rahoitus- tai portfolioteoria suosittelisi.

Päätöksenteon, limitoinnin ja seurannan keskeisimmät vaiheet ovat seuraavat:

- Mahdolliset sijoitukset analysoidaan perusteellisesti. Liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuus ja tulevaisuuden näkymät arvioidaan yhdessä instrumentteihin liittyvien vakuuksien ja rakenteellisten, ehtoihin liittyvien yksityiskohtien kanssa. Vaikka ulkopuolisia luottoluokitustilaitosten antamia luottoluokituksia ja analyttikojen näkemyksiä käytetään sisäisen arvioinnin tukena, Sampo-konsernissa sisäisesti tehty arvio on aina tärkein päätöksentekoon vaikuttava tekijä.
- Sijoitustransaktioiden tulee olla toteutettavissa lyhyellä varoitusajalla tilaisuuden ilmaannuttua. Tämä luo painetta toimivaltuuksiin, luottolimiittirakenteisiin ja toimintatapoihin. Niiden tulee olla samanaikaisesti tarpeeksi joustavia nopean päätöksenteon mahdollistamiseksi instrumenttityypistä riippumatta, hyvin rakennettuja, jotta voidaan varmistua siitä, että sijoitusvaihtoehtojen arviointi suoritetaan huolellisesti huomioiden kaikki sijoitustyyppille ominaiset piirteet ja riskit, ja näiden tulee rajoittaa yksittäisiä yhtiöitä koskevien riskien enimmäismäärä siten, että se on tasapainossa riskinottohalukkuuden kanssa.
- Yksittäisiä yhtiöitä ja tuotteita koskevia luottoriskien kokonaismääriä seurataan säännöllisesti tytäryhtiö- ja konsernitasolla ei-toivottujen keskittymien tunnistamiseksi. Luottoriskiasemat raportoidaan esimerkiksi toimialoitain, omaisuuslajeittain ja luottoluokituksittain.

Epäsuorien sijoitusten hallinta

Sijoituksia tehdään myös kolmansien osapuolien hallinnoimiin kollektiivisiin sijoitustuotteisiin. Nämä sijoitukset ovat pääosin muissa omaisuusluokissa – kiinteistö-, pääoma- ja erilaisissa luottoriskiin erikoistuneissa rahastosijoituksissa – ja eri maantieteellisillä alueilla kuin suorat sijoitukset, jotka on sijoitettu pääosin Pohjoismaihin. Näitä sijoituksia käytetään ensisijaisesti taktisen allokaation välineenä tuotteita haettaessa ja toissijaisesti hajauttamisen lisäämiseksi.

Valuuttariskien hallinta

Sampo-konsernissa valuuttakohtaiset nettomääräiset transaktioriskipositiot nähdään erillisenä, yhtiölle merkityksellisenä omaisuuslajina ja sitä hallitaan osana sijoitustoimintaa.

Avoimet transaktiopositiot tunnistetaan, mitataan ja hallitaan erikseen jokaisessa Sampo-konsernin yhtiössä. Nettopositio kunkin valuutan osalta koostuu kyseisen valuutan määräisistä varoista, veloista ja valuuttakaupoista. Mandatumin, Hastingsin ja Topdanmarkin velat ovat kokonaan niiden paikallisissa valuutoissa ja siten

niiden transaktiopositiot koostuvat valuuttamääräisten varojen ja valuuttajohdannaisten nettomääräistä. Ifillä on myös valuuttamääräisiä velkoja.

Konsernitasolla Sampo altistuu myös translaatoris- kille, koska Ifin perusvaluutta on Ruotsin kruunu, Topdanmarkin perusvaluutta Tanskan kruunu ja Hastingsin perusvaluutta Englannin punta.

Johdannaisten käyttö

Sampo-konsernissa pääasiallinen syy johdannaisten käytölle on niiden tehokkuus, eli parempi likviditeetti ja kapeampi osto- ja myyntihintojen välinen ero verrattuna käteisinstrumentteihin.

Sampo-konsernissa johdannaisia käytetään pääosin riskien muokkaamiseen sijoitusportfolio-tasolla (spread- ja osakeriskit) tai taseen tasolla (korko-, inflaatio- ja valuuttariskit). Tämä muokkaaminen voi tarkoittaa riskien pienentämistä tai niiden kasvattamista. Välillä johdannaisilla saatetaan muokata myös yksittäisten transaktioiden riskiprofiileja.

Hyväksytyt johdannaiset on listattu yhtiöiden sijoituspo- litiikoissa. Mikäli on tarvetta uudentyyppiselle johdannai- sinstrumentille, hallitukselle tehdään ehdotus. Ehdotus sisältää analyysin siitä, kuinka uuden instrumenttityypin

vaikutus huomioidaan asianmukaisesti riskilimiiteissä ja muussa raportoinnissa.

Johdannaiset kirjataan useimmiten kaupankäynti- tarkoituksessa tehtyinä johdannaisina käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjanpidossa ja suojauslaskentaa noudatetaan vain harvoin. Johdannaisiin liittyvää vastapuoliriskiä hallitaan siten, kuin on kuvattu vastapuo- liriskiä käsittelevässä kappaleessa.

Sijoitustoiminnan valvonta

Ifin ja Mandatumin toimintojen päivittäinen valvonta

Markkinariskien valvonta on eriytetty salkunhoidosta kahdella tavalla. Ensinnäkin sijoitusyksiköstä riippumat- tomat henkilöt valmistelevat sijoituspolitiikan hallituksen hyväksyttäväksi. Toiseksi Middle Office -toiminnot, jotka myös ovat riippumattomia sijoitustoiminnasta, mittaavat sijoitustoiminnan riskejä ja tuloksellisuutta sekä valvovat sijoituspolitiikoissa määriteltyjen limiittien noudatta- mista päivätasolla.

Ifin sijoituskomitea ja Mandatum Lifen tasehallintako- miteat valvovat yhtiöidensä markkinariskejä ja näihin liittyviä limiittejä vähintään kuukausittain ja vastaavat sijoitustoiminnan valvonnasta näissä yhtiöissä.

Ifin sijoituskomitea vastaa sijoitus- ja katepolitiikkojen toteuttamisen ja noudattamisen valvonnasta. Komitea myös arvioi ja ehdottaa muutoksia politiikkoihin. Komi- tean puheenjohtaja vastaa mahdollisten poikkeamien raportoinnista ja muista komitean käsittelemistä asioista.

Mandatum Lifella on kaksi tasehallintakomiteaa sen laskuperustekorolliselle kannalle. Toinen niistä keskittyy eriytettyyn ryhmäeläkekantaan liittyvään taseeseen ja toinen muuhun Mandatum Lifen laskuperustekorolliseen kantaan liittyvään taseeseen. Tasehallintakomiteat raportoivat hallitukselle ja valvovat, että sijoitustoimintaa hoidetaan hallituksen hyväksymässä sijoituspolitiikassa määritettyjen limiittien puitteissa ja valvovat likvi- diteetin, kannattavuuden ja vakavaraisuuspääomien riittävyyttä suhteessa taseen riskeihin. Tasehallintakomi- teat käsittelevät sijoituspolitiikat ennen kuin ne annetaan hallitukselle. Mandatum Lifella on lisäksi erillinen tasehallintakomitea sijoitussidonnaiselle taseelle, minkä vastuulla on valvoa sijoitussidonnaisten sopimusten tasehallintaan liittyviä riskejä.

Valvontatoimenpiteet konsernitasolla

Konsernin tarkastusvaliokunta valvoo markkinariskien sekä keskittymien kokonaismäärää Sampo-konsernin tasolla vähintään neljännesvuosittain.

Tytäryhtiöiden sijoitusportfolioiden riskiprofiilit suunnitellaan ja päätetään toisistaan riippumattomasti, mutta niiden riskiprofiileja koordinoidaan, jotta mahdolliset keskittymät saataisiin ennakolta ehkäistyä. Tämä periaate koskee myös Topdanmarkia ja Hastingsia.

Samoja peruseriaatteita noudatetaan ensisijaisesti sekä Mandatumissa että Ifissä, vaikkakin Ifin sijoitusten riskitaso on merkittävästi alhaisempi, kuin Mandatum Lifen sijoitusten riskitaso johtuen niiden vakuutusvelkojen erilaisista piirteistä. Myös Topdanmarkissa ja Hastingsissa vakuutusvelat ovat sijoitusriskiprofiilien lähtökohtana.

Operatiivisten riskien hallinnan periaatteet

Operatiivisten riskien vaikutukset johtuvat joko ulkoisista tai sisäisistä riskitekijöistä. Operatiivisia riskejä voi realisoitua johtuen riittämättömistä tai epäonnistuneista prosesseista tai järjestelmistä, henkilöstöstä tai yhtiön ulkopuolisista tapahtumista (lisätietoja **liitteessä 2 Riskien määritelmät – Operatiiviset riskit**). Konserni-yhtiöiden yhtiökohtaiset riskilähteet aiheuttavat tapahtumia, joilla voi olla negatiivinen vaikutus eri prosesseihin, henkilöstöön tai fyysiseen omaisuuteen.

Sampo-konsernissa emoyhtiö Sampo Oyj on asettanut seuraavat operatiivisten riskien hallinnan tavoitteet tytäryhtiöilleen:

- Varmistaa samanaikaisesti toimintojen tehokkuus ja laatu
- Varmistaa, että toiminnot noudattavat lakeja ja säännöksiä
- Varmistaa liiketoimintojen jatkuvuus poikkeuksellisissa olosuhteissa
- Varmistaa toimintojen nopea palautuminen häiriötilanteesta.

Jokainen yhtiö on vastuussa operatiivisten riskien hallinnan järjestämisestä edellä mainittujen tavoitteiden mukaisesti kunkin yhtiön liiketoimintojen erityispiirteet huomioiden.

Liite 4: Kannattavuus, riskit ja pääoma

Sammon liiketoiminnan ydinosuamista on liiketoimintaan liittyvien riskien taidokas hinnoittelu sekä syntyvien riskialtistumien ja näiden kattamiseen tarvittavien pääomien korkealaatuinen hallinta. Tuottojen, riskien ja pääomien välinen tasapaino myötävaikuttaa oman pääoman tuottoon ja sidosryhmien luottamukseen, sekä helpottaa omistaja-arvon luomista.

Sampo Oyj on vastuussa konsernin pääomahallinnan toimenpiteistä. Näitä ohjataan konsernitason vakavaraisuudelle sekä velkaisuudelle asetetuilla tavoitteilla. Ne sisältävät myös päätökset konsernitasolla sijoitusten riskialtistumiin, liiketoiminnan kasvu- ja tulostavoitteisiin, jälleenvakuutusstrategioihin, voitonjakoon sekä pääomainstrumenttien liikkeellelaskuun liittyen.

Konsernitason pääomitusta hallitaan Sammon pääomahallinnan kehikolla, joka asettaa tavoitteet vakavaraisuudelle ja ohjaa mahdollisia riskienhallinnan toimenpiteitä. Sammon vakavaraisuustavoitteet määräytyvät konsernin päämäärästä tarjota omistajille houkutteleva riski-tuotto-profiili, ja ne kuvastavat Sammon riskinottohalukkuutta. Riskien ja pääomien välistä tasapainoa analysoidaan ja valvotaan säännöllisesti historiallisten kehityskulkujen pohjalta sekä ajoittain erilaisten johdon määrittelemien stressiskenaarioiden avulla. Mikäli riskien ja pääomien suhteen arvioitaisiin olevan mahdollisesti epätasapainossa, varmistettaisiin

tasapaino mukauttamalla riskialtistumia, pääomitusta tai molempia. Ylipäättään Sampo-konsernissa liiketoiminnan kannattavuuden ylläpito ja riskien aktiivinen sopeuttaminen on riskienhallinnan ensimmäinen puolustuslinja, ja pidemmällä aikavälillä jopa tärkeämpi tekijä kuin pääomitus.

Alakonsernit ja niiden yhtiöt valvovat pääomapuskureitaan, ja niillä on käytännöt pääoman todellisen määrän pitämiseksi aina korkeammalla tasolla kuin sille määritelty alaraja.

Aiempina vuosina Sampo-konserni on julkaissut taloudellisen informaationsa segmenteittain sekä oleellisen riskin ja vakavaraisuusraportoinnin vakuutusalaryhmittäin. Osakkuusyhtiöt ovat julkaisseet vastaavat raporttinsa erikseen.

Solvenssi II -sääntöjen astuttua voimaan 1.1.2016 alkaen Sampo-konserni on julkaissut ryhmätasaisen Solvenssi II -säännöillä lasketun vakavaraisuuden. Solvenssi II -sääntöjen mukaisesti Sampoa pidetään ryhmän ylimpänä emoyhtiönä, minkä seurauksena operatiiviset vakuutusyhtiöt raportoivat erilliset lukunsa kansallisille valvontaviranomaisilleen ja If-ryhmän lukuja ei vaadita julkaistavaksi erikseen vaan osana Sampo-ryhmän Solvenssi II -lukuja.

Pääomitus konsernitasolla

Kuten aiemmin on kerrottu, Sammon prioriteettina on ylläpitää konsernissa tasapainoa tuottojen, riskien sekä pääomien välillä. Sammon pääomahallintakehikko antaa korkean tason suojan sille, ettei tiettyjä taloudellisia rajoja aliteta ja sen tavoitteena on tukea arvonluontia mahdollistamalla yhtiön strategian toteuttaminen.

Tiivistetysti tasapaino tuottojen, riskien sekä pääomien välillä tarkoittaa pääoman todellisen määrän, tai Solvenssi II -termistön mukaisesti oman varallisuuden, säilyttämistä tiettyjen pääomapuskureiden verran vähimmäistasonsa yläpuolella. Tästä syystä konsernin vakavaraisuudelle on asetettu kvantitatiiviset tavoitteet. Tavoitetasojen tarkoitus on rohkaista taseen aktiiviseen ohjaukseen ennemmin kuin automaattisiin toimenpiteisiin.

Taloudellisten resurssien vähimmäistaso on asetettu konsernin kohtaamien riskien sekä sääntelyn ja luottoluokituslaitosten asettamien rajoitusten perusteella. Solvenssi II:n mukaisen vakavaraisuussuhteen vähimmäistasoksi on määritelty 125 prosenttia. Vähimmäistason yläpuolelle määriteltyjä puskureita ylläpidetään liiketoiminnan jatkuvuuden ja vakaan osingon varmistamiseksi sekä yritysostojen rahoittamiseksi:

- riskipuskuri varmistaa, että Sampo pysyy viranomaisten ja luottoluokituslaitosten riskitasojen yläpuolella vakavassa stressitilanteessa
- toimintapuskuri on pienempi kuin riskipuskuri ja vastaanottaa normaalin volatiliteetin ilman, että riskipuskuri pienenee.

Vakavaraisuutta hallitaan kohti Solvenssi II -suhteen 170–190 prosenttia tavoitealuetta, jota pidetään optimaalisena vaadittava vähimmäistaso ja edellä mainitut puskurit huomioiden.

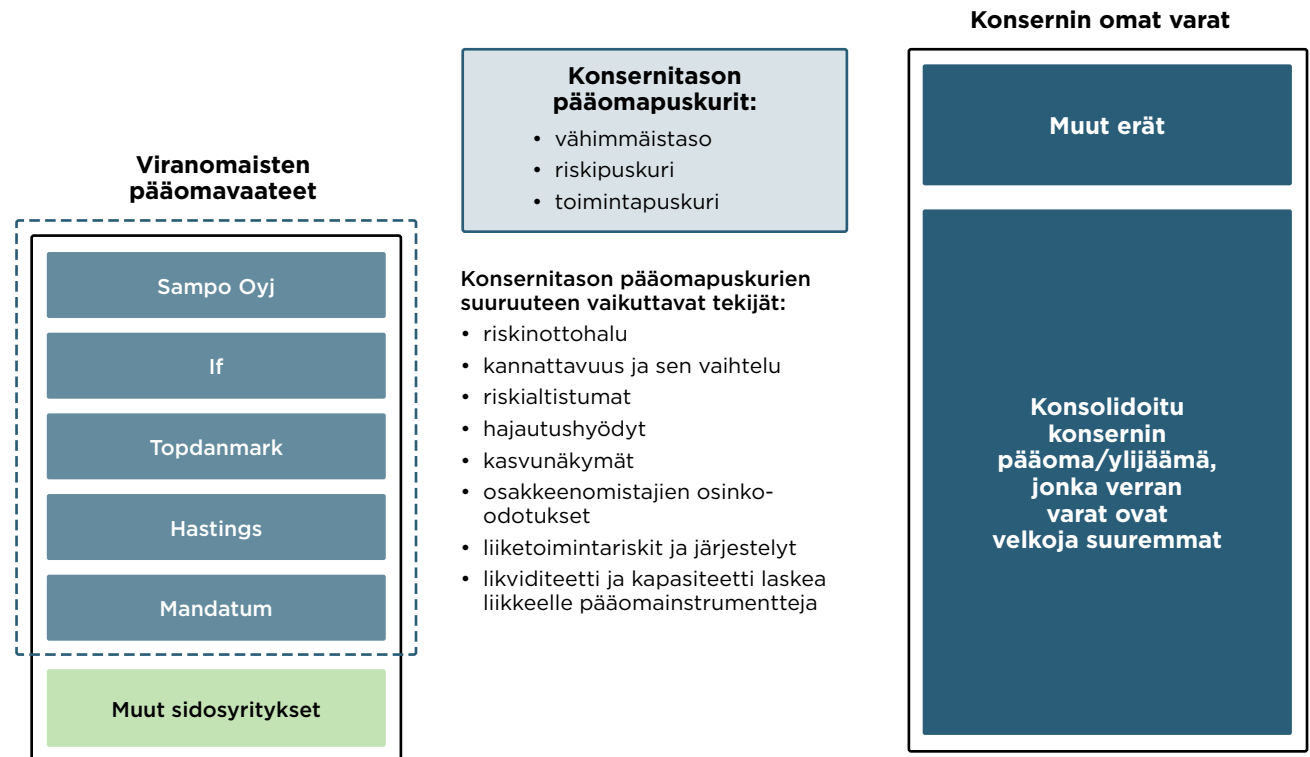
Tavoitealue takaa korkean varmuuden osinkovakaudelle ilman liiallisia puskureita. Tavoitetasojen alapuolella Sampo voi maksaa tavallisen osingon, mutta ylimääräiset osingot eivät tulisi kysymykseen. Liiketoiminnan luomaa pääomaa käytetään orgaanisen tuloskasvun ja houkuttelevan osakkeenomistajien tuoton mahdollistamisessa. Konserni voi toimia tavoitetasojen alapuolella jonkin aikaa muun muassa yritysoston jälkeen, mutta ohjaa asteittain kohti tavoitealuetta. Lähtökohtana on, että Sampo ei kuluta riskipuskuria enempää kuin vain lyhytaikaisesti. Tavoitetasoja arvioidaan säännöllisesti uudelleen, jotta ne voidaan mukauttaa mahdollisiin muutoksiin riskiprofiilissa.

Vakavaraisuuden lisäksi Sammon pääomahallintakehikko asettaa velkaisuusasteelle tavoitetasot, jotka kuvastavat laajaa joukkoa erinäisiä kriteerejä, mukaan lukien

käytännön velanotto-kykyä. Velkaantuneisuuden osalta vähimmäisvaatimuksena on pysyä alle 35 prosentin ja tavoitteena alle 30 prosentin tasolla velkaisuusasteen² osalta. Sampo pitää velanotto-kykyä tärkeänä likviditeetin sekä vakavaraisuuspääoman lähteenä holding-yhtiölle stressitilanteessa ja siksi pyrkii varmistamaan luotettavan pääsyn velkapääomamarkkinoille.

² *Velkaisuusaste laskettuna seuraavasti rahoitusvelat/(rahoitusvelat + IFRS oma pääoma)*

Sampo-konsernin pääomittamisen puitteet



Konsernin pääomavaatimus on riippuvainen pääasiassa liiketoiminta-alueiden ja Sampo Oyj:n taseessa olevien, pohjoismaisiin rahoitussektorin yhtiöihin tehtyjen, sijoitusten pääomavaatimuksista. Emoyhtiön kontribuutio konsernin pääomatarpeeseen on muutoin vähäinen, sillä Sammolla ei ole omaa liiketoimintaa lukuun ottamatta pääomarakenteen ja likviditeetin hallintaa.

Riskien välistä hajautushyötyä on kahdella tasolla, sekä yhtiöiden sisällä, että niiden välillä. Näistä ensimmäinen sisältyy yhtiöiden vakavaraisuuspääomavaatimukseen ("Solvency Capital Requirement, SCR").

Käsitteellisesti konsernin oma varallisuus on yhtä kuin varojen ja velkojen markkina-arvojen välinen erotus lisättynä huonomman etuoikeuden veloilla. Kyseinen erotus on kertynyt konsernin olemassaolon aikana, ja se sisältää seuraavat pääkomponentit:

- Kertyneet voitot, joita ei ole maksettu osinkoina vuosien aikana
- Varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen oikaisut markkina-arvoiksi
- Liikkeelle laskettu pääoma ja Solvenssi II -ehdot täyttävät huonomman etuoikeuden velkakirjat.

Sampo-konsernin pääomavaatimus ja oma varallisuus ovat molemmat alttiita translaatoriskille. Ifin,

Topdanmarkin ja Hastingsin pääoma sekä pääoman tarve muunnetaan niiden raportointivaluutoista euroiksi. Ifin, Topdanmarkin ja Hastingsin raportointivaluuttojen heiketessä euroon nähden konsernin todellisen euromääräisen pääoman määrä supistuu ja Ifin, Topdanmarkin ja Hastingsin euromääräiset pääomavaatimukset ovat myös alhaisemmat. Translaatoriskiä seurataan sisäisesti ja sen vaikutusta konsernin vakavaraisuuteen toiminnan jatkuvuuden näkökulmasta analysoidaan säännöllisesti. Translaatoriskille ei kuitenkaan aseteta sisäisesti pääomatarvetta, sillä se realisoituu ainoastaan, jos jokin alakonserni divestoidaan.

Konsernitason pääomapuskurit ovat yhteenlaskettuna yhtä kuin erotus konsernin oman varallisuuden määrän ja konsernin pääomavaatimuksen välillä. Alakonsernitasoisten tekijöiden – odotettujen voittojen ja niiden volatilititeetin, liiketoiminnan kasvumahdollisuuksien, sijoitusten ja vastuuvelan arvonvaihtelusta aiheutuvien taseriskien sekä kyvyn laskea liikkeelle Solvenssi II:n mukaisia pääomainstrumentteja – lisäksi on konsernitason vaikuttavia seikkoja, jotka ovat olennaisia arvioitaessa pääomapuskurien suuruutta konsernitason olennaisimmat pääomapuskurien suuruuteen vaikuttavat konsernitason tekijät ovat alakonsernien voittojen korrelaatio, emoyhtiön kapasiteetti luoda likviditeettiä, liiketoimintajärjestelyiden todennäköisyys sekä osakkeenomistajien osinko-odotukset.

Vakavaraisuuslaskennan viranomaismenetelmät sekä konsernin vakavaraisuusasema

Sampo-konsernin vakavaraisuuspääomavaatimus ("SCR") ja konsernin oman varallisuuden määrä lasketaan Solvenssi II -direktiivin mukaisesti seuraavasti:

Sampo-ryhmän pääomavaatimuksesta käytetään nimitystä **ryhmän SCR** ja se lasketaan kahdessa vaiheessa:

- 1) Konsolidointiryhmälle, johon kuuluvat emoyhtiö Sampo, If, Mandatum Life, Topdanmark sekä Hastings, lasketaan pääomavaatimus. Se perustuu yhtiöiden standardikaavalla laskemien moduulikohtaisten SCR-lukujen summiin lukuun ottamatta valuutta- ja keskittymäriskiä. Näiden yhtiökohtaisten SCR-lukujen laskennassa on saatettu soveltaa yksinkertaistuksia ja muita yhtiöiden käyttämiä vaihtoehtoisia menetelmiä. Valuutta- ja keskittymäriskien pääomavaatimus perustuu konsernitason positiioihin. Valuuttapositioissa on otettu huomioon Ifin Ruotsin kruunumääräiseen, Topdanmarkin Tanskan kruunumääräiseen sekä Hastingsin Englannin puntamääräiseen omaan pääomaan liittyvä translaatoriskipositio. Konsolidointiryhmän hajautettu pääomavaatimus lasketaan näistä moduulikohtaisista SCR-luvuista.
- 2) Konsolidointiryhmän pääomavaatimukseen lisätään Sammon osuus muiden konsolidoimattomien sidosyritysten pääomavaatimuksesta.

Ryhmän SCR ottaa huomioon vain konsolidointiryhmän sisäiset hajautushyödyt jättäen siten konsolidoimattomien sidosyritysten omistuksiin liittyvät hajautushyödyt huomioimatta.

Ryhmän oma varallisuus on Solvenssi II -säännösten mukaisesti se ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat, huomioiden ne huonomman etuoikeuden velat, joilla voidaan kattaa tappioita ja vähentäen suorassa omistuksessa olevat omat osakkeet. Varat ja velat arvostetaan markkina-arvoonsa ja kaikki ryhmän sisäiset transaktiot eliminoidaan. Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat, luokitellaan luokkiin 1–3. Luokat kuvastavat sitä miten oman varallisuuden erät kattavat tappioita mahdollisessa selvitystilanteessa. Ryhmän omaa varallisuutta oikaistaan tarvittaessa siltä osin, kun ne eivät ole käytettävissä tai hyväksyttävissä ryhmän omaan varallisuuteen.

Ryhmän oma varallisuus ja vakavaraisuuspääomavaatimus lasketaan konsolidointimenetelmällä. Konsolidoitu Solvenssi II -ryhmä koostuu Ifistä, Mandatumista, Topdanmarkista ja Hastingsista sekä omistusyhteisöstä Sampo Oyj. Tämän jälkeen konsolidoituun SCR:ään lisätään pääomavaatimukset koskien omistuksia muissa sidosyrityksissä. Konsolidointiryhmän vähimmäispääomavaatimus ("MCR") määritetään laskemalla yhteen yksittäisten vakuutusyhtiöiden vähimmäisvaatimukset, jotka konsolidoidaan ryhmän SCR-laskelmaan.

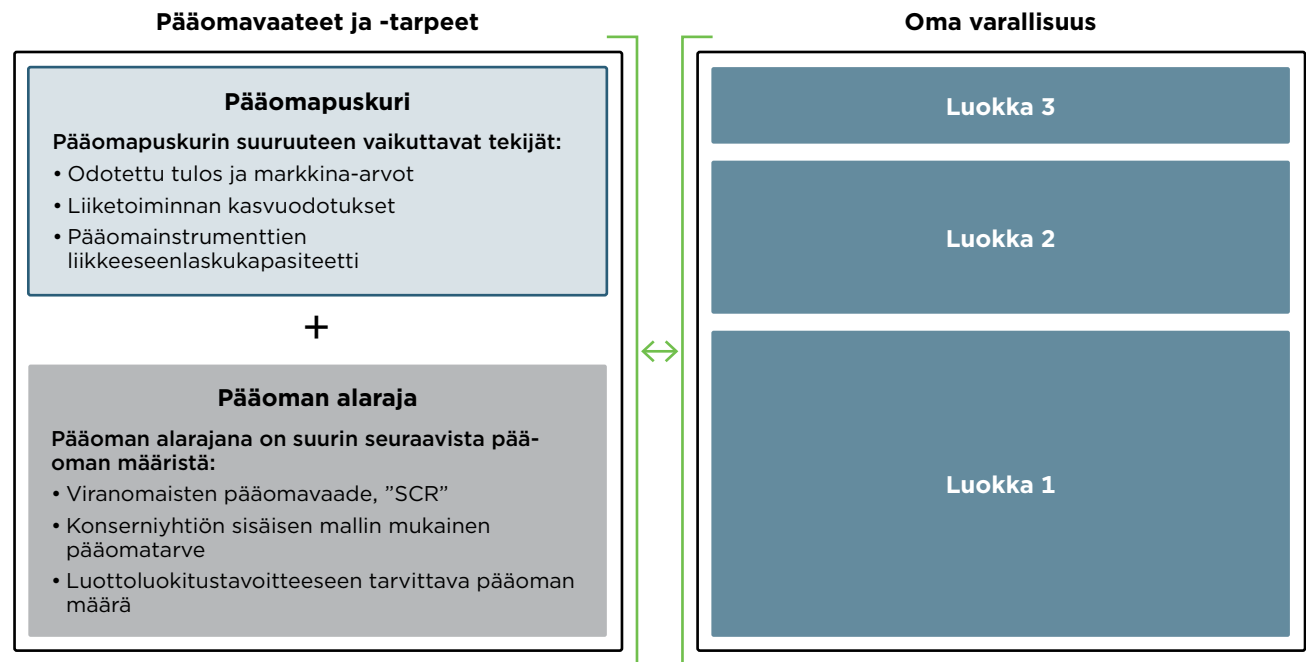
Pääomitus alakonsernitasolla

Tytäryhtiöiden taseet on kalibroitu kattamaan liike-toimintasuunnitelmien tarpeet ja tuottamaan vakaata osinkoa. Kokonaispääoman tarvetta alakonserni- ja yritystasolla arvioidaan pitkälti samalla tavalla kuin konsernitasolla. Pääoman alaraja määritellään omien varojen vähimmäistasoksi, jota yritys tarvitsee toimiakseen normaalisti. Koska riskialtistumat ja tuotot

kehittyvät jatkuvasti ajan myötä ja pääomat voivat joskus kulua nopeasti stressitilanteiden seurauksena, tarvitaan pääomapuskuri, joka yhdessä pääoman alarajan kanssa muodostaa todellisen pääoman kokonaismäärän.

Sampo-konserniin kuuluvien yhtiöiden pääomittamisen puitteet -kaavio havainnollistaa Sammon lähestymistapaa alakonserni- ja yhtiötason pääomitukseen.

Sampo-konserniin kuuluvien yhtiöiden pääomittamisen puitteet



Vakavaraisuuspääomavaatimus ("SCR") asettaa pääoman tason, jolla yhtiö voi harjoittaa liiketoimintaansa viranomaisten puuttumatta siihen. Riippumatta siitä, lasketaanko viranomaispääomatarve sisäisellä mallilla vai standardikaavalla, se kuvastaa 99,5 prosentin luottamustasoa ilmaisten suunnilleen samaa maksukyvyttömyyden todennäköisyyttä kuin tunnetuimpien luottoluokituslaitosten kolmen B:n luottoluokitus. Mikäli yhtiön asiakkaat ja vastapuolet preferoivat vakuutusyhtiöltään korkeampaa luottoluokitusta kuin mitä kolmen B:n luottoluokitus vastaa, pääoman tosiasiallisen määrän täytyy aina olla suurempi kuin vakavaraisuuspääomavaatimus, jotta se varmistaa yhtiön kyvyn palvella asiakaskuntaansa.

Palvellakseen nykyisiä asiakkaitaan If ylläpitää yhden A:n luottoluokitusta, mikä merkitsee sitä, että Ifin pääoman alaraja eli taso, johon se vertaa todellista pääoman määräänsä, on korkeampi kuin SCR. Mandatum, Topdanmark ja Hastings arvioivat SCR:n olevan riittävä pääoman alaraja. Topdanmark-konserni laskee vakavaraisuutensa Solvenssi II -säännöillä. Topdanmark käyttää osittaista sisäistä mallia vahinkovakuutuksen riskien laskennassa (ja 31.12.2022 saakka myös volatiliteettikorjausta) vastuuvelan laskennassa. Tanskan valvontaviranomainen on hyväksynyt nämä molemmat. Hastings ja sen vakuutustytäryhtiö, Advantage Insurance Company Ltd, laskevat SCR:nsä standardikaavalla käyttäen volatiliteettikorjausta, ja niillä on oikeus käyttää ryhmäkohtaisia parametreja Hastingsille (Group Specific Parameters "GSPs") ja yrityskohtaisia Advantagelle (Undertaking

Specific Parameters, "USPs") SCR-laskennassaan. Myös Mandatum käyttää volatiliteettikorjausta Solvenssi II:n mukaisen vastuuvelan laskennassa.

Kuten edellä todettiin, tosiasiallisen pääoman määrän ja yhtiön määrittämisen pääoman alarajan väliselle pääomapuskurille on käytännön tarve. Riittävä pääomapuskuri antaa yhtiölle aikaa sopeuttaa riskejään ja pääomansa määrää stressiaikoina ja ylläpitää tasapainoa riskien ja pääoman välillä. Riittävä pääomapuskuri lisää valvontaviranomaisten sekä vastapuolien luottamusta yhtiöön, mikä on toinen motiivi ylläpitää puskuria.

Sampo-konsernissa johto ohjaa SCR:n ja luottoluokittajien asettaman pääomatavoitteen sekä oman varallisuuden välistä tasapainoa päätöksillään strategiasta, riskiprofiileista, osingoista, pääomainstrumenttien liikkeenlaskuista ja vastuuvelasta. Pitkällä aikavälillä vakaa kannattavuus ja tyytyväiset asiakkaat ovat tärkeimmät tekijät riittävän pääomituksen ylläpidossa.

Seuraavat tekijät ovat olennaisimpia, kun pääomapuskurien suuruutta tarkastellaan Sampo-konserniin kuuluvissa yhtiöissä:

- Mitä korkeampi on odotettu tulostaso ja mitä alhaisempi on tuloksen ja taseen markkina-arvon volatiliteetti, sitä pienempi on oman varallisuuden volatiliteetti ja tarvittava pääomapuskuri.
- Kun liiketoiminta kasvaa, pääomapuskuri on suurempi kuin tilanteessa, jossa liiketoimintaa on run-off-tilassa.

Esimerkiksi Mandatum Lifessa pääomaa kuluttava, korkean laskuperustekorona omaava laskuperustekorollinen liiketoiminta on ollut tosiasiallisesti run-off-tilassa jo useita vuosia.

- Mitä enemmän taseessa on tilaa laskea liikkeelle Solvenssi II -kelpoisia pääomainstrumentteja, sitä pienempi pääomapuskuri tarvitaan.

Kun ylläpidetään tasapainoa tulosten, riskien ja pääomien välillä, seuraavat Sampo-konsernin kolme tavoitetta ovat samanaikaisesti saavutettavissa:

- Liiketoimintoja voidaan harjoittaa ilman, että valvontaviranomaiset puuttuisivat toimintaan.
- Liiketoimintoja voidaan harjoittaa kaikkien tavoiteltujen asiakasryhmien kanssa. Lisäksi yhtiö pystyy toteuttamaan rahoitusmarkkinoilla ja velkakirjojen liikkeeseenlaskumarkkinoilla transaktioita yhtiön luottokelpoisuutta kulloinkin vastaavilla ehdoilla.
- Tavoitteen mukaiset osingot pystytään maksamaan osakkeenomistajille pitkällä aikavälillä vaarantamatta riskin ja pääoman välistä tasapainoa.

Alakonserni- ja yhtiötasolla myös pääomarakenteelle voidaan asettaa tavoite. Yleisesti ottaen Sampo-konserni preferoi vahvaa pääomarakennetta ja sen seurauksena Sampo-konsernin yhtiöillä on tälläkin hetkellä taseissaan tilaa Solvenssi II -sääntöjen mukaisille uusille hybridi-pääoma- sekä huonomman etuoikeuden velkainstrumenteille.

Liite 5: Vakavaraisuuslaskennassa sovellettavat arvostusmenetelmät

Sampo-ryhmän Solvenssi II -tase on johdettu Sammon konsolidoidusta IFRS-tilinpäätöksestä, joka on oikaistu vakavaraisuussääntelyn mukaiseksi. IFRS-tilinpäätöksen laatimisperiaatteet Yhteenveto merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista esitetään **Sampo-konsernin Tilinpäätöksessä** kohdassa **Tilinpäätöksen liitetiedot** (www.sampo.com/vuosi2022). Suurin osa Sampo-konsernin rahoitusvaroista arvostetaan käypään arvoon tilinpäätöstaseessa, joka perustuu markkina-arvoihin. Vaihtoehtoisia arvostusmenetelmiä ei juurikaan käytetä.

Rahoitusvelkojen ja kiinteistöjen käyvät arvot esitetään tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Käypien arvojen määrittäminen esitetään Sampo-konsernin tilinpäätöksessä kohdassa tilinpäätöksen liitetiedot/yhteenveto merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista/Käyvät arvot ja Sijoitusomaisuus sekä liitetiedoissa Käyvät arvot ja Käypien arvojen määrittäminen ja hierarkia.

Sammon konsolidoidun IFRS-tilinpäätöksen luvut on esitetty vertailutarkoituksessa Solvenssi II -taseen rakenteen mukaisesti Solvenssi II -oikaisut, Sampo-ryhmä, 31.12.2022 -taulukossa. Ainoastaan keskeisimmät pääerät on eritelty taulukossa ja valuuttana on käytetty konsernin raportointivaluuttaa euroa.

Vakavaraisuuslaskennassa Sampo-ryhmään kuuluvat samat yhtiöt kuin tilinpäätöksessä Sampo-konserniin.

Solvenssi II -oikaisut

Sampo-ryhmä, 31.12.2022

Varat, milj. e	IFRS-arvo*	Solvenssi II -arvo	Oikaisu
Liikearvo, aineettomat hyödykkeet ja vakuutusten aktivoidut hankintamenot	3 675	0	-3 675
Laskennalliset verosaamiset	17	45	28
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	340	341	2
<i>Sijoitukset (muut kuin sijoitussidonnaiset)</i>	<i>19 745</i>	<i>19 738</i>	<i>-7</i>
<i>Sijoituskiinteistöt</i>	<i>166</i>	<i>166</i>	<i>0</i>
<i>Omistukset sidosyrityksissä</i>	<i>16</i>	<i>16</i>	<i>0</i>
<i>Osakkeet</i>	<i>2 015</i>	<i>2 015</i>	<i>0</i>
<i>Joukkovelkakirjalainat</i>	<i>14 857</i>	<i>14 853</i>	<i>-4</i>
<i>Sijoitusrahastot</i>	<i>2 045</i>	<i>2 045</i>	<i>0</i>
<i>Johdannaiset</i>	<i>101</i>	<i>98</i>	<i>-3</i>
<i>Talletukset, pois lukien käteiset varat</i>	<i>544</i>	<i>544</i>	<i>0</i>
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	9 934	9 934	0
Kiinnelainedat ja muut lainat	408	407	0
Jälleenvakuutussopimuksista olevat saamiset	2 271	1 843	-428
<i>Vahinkovakuutus ja vahinkovakuutuksen kaltainen sairausvakuutus</i>	<i>2 270</i>	<i>1 779</i>	<i>-492</i>
<i>Henkivakuutus ja henkivakuutuksen kaltainen sairausvakuutus, ilman sairaus- ja sijoitussidonnasta vakuutusta</i>	<i>0</i>	<i>64</i>	<i>64</i>
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	2 223	475	-1 748
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	35	52	17
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutussaamiset)	217	151	-67
Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)	0	181	181
Käteiset varat	2 907	2 907	0
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	261	225	-35
Varat yhteensä	42 033	36 300	-5 732

* IFRS-tilinpäätöksessä Sammon rahoitusvarat koostuvat oman ja vieraan pääoman ehtoista myytävissä olevista ja käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavista rahoitusvälineistä, johdannaisista sekä lainoista ja saamisista. IFRS-tilinpäätöksen rahoitusvelat koostuvat johdannaisista ja muista veloista, esimerkiksi etuoikeudeltaan huonommista veloista ja muista liikkeelle lasketuista velkainstrumenteista.

Velat, milj. e	IFRS-arvo	Solvenssi II -arvo	Oikaisu
Vastuovelka - vahinkovakuutus	11 435	8 298	-3 137
Vastuovelka - henkivakuutus	5 147	4 207	-940
Vastuovelka - sijoitussidonnaiset sopimukset	9 908	9 501	-407
Muut varaukset kuin vastuovelka ja eläkevelvoitteet	82	82	0
Laskennalliset verovelat	514	524	10
Johdannaiset	55	55	1
Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille	1 616	1 527	-89
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	348	237	-111
Jälleenvakuutusvelat	280	219	-61
Velat (Myyntivelat - ei vakuutusvelat)	620	554	-67
Etuoikeudeltaan huonommat velat	2 001	1 723	-278
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	483	477	-6
Velat yhteensä	32 489	27 404	-5 085
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	9 543	8 896	-647

Solvenssi II -taseen mukaisesti ryhmän ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat, oli 647 miljoonaa euroa pienempi kuin vastaava IFRS:n mukainen ylijäämä 31.12.2022. Varoissa keskeisimmät erot aiheutuvat aineettomien hyödykkeiden käsittelystä sekä tulevien erääntymättömien vakuutusmaksusaamisten sisällyttämisestä vastuuvélkaan varojen sijasta. Veloissa vastuuvélkaan liittyy olennaisia eroja, jotka johtuvat tiettyjen erien erilaisesta luokittelusta ja arvostusperiaatteista. Kyseisiä eroja käsitellään seuraavissa kappaleissa.

Varat

Ryhmän Solvenssi II -taseessa liikearvo, aineettomat hyödykkeet ja vakuutusten aktivoidut hankintamenot arvostetaan nollaan.

Vaikka laskennallisten verosaamisten ja -velkojen taseeseen merkitseminen on yhdenmukainen IFRS-tilinpäätöksen kanssa, Solvenssi II -oikaisu vaikuttavat Solvenssi II -tasearvoihin ja aiheuttavat muutoksia laskennallisiin veroihin. Solvenssi II -oikaisu pienensivät laskennallisia verosaamisia 28 miljoonalla eurolla ja laskennallisia verovelkoja 10 miljoonalla eurolla. Ero aiheutuu pääsääntöisesti tiettyjen varojen (aineettomat hyödykkeet jne.) eliminoinnista sekä eroista vastuuvélan laskennassa.

Kiinne- ja muut lainat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoön, mikä ei ole yhdenmukaista rahoitusvarojen käsittelyn kanssa Solvenssi II:ssa. Sampo tulkitsee IFRS:n arvon olevan kuitenkin pääosin verrannollinen lainojen käyvän arvon kanssa.

Omistusyhteyshyötyt raportoidaan Sammon konsolidoidussa Solvenssi II -taseessa käyttäen mukautettua pääomaosuusmenetelmää tai, soveltuvin osin, IFRS:n pääomaosuusmenetelmää. Omistusyhteyshyötyillä tarkoitetaan sijoituksia, joissa Sampo-ryhmällä on joko suoraan tai epäsuorasti merkittävä vaikutusvalta, mikä yleensä toteutuu tilanteessa, jossa osakkeiden omistusosuus tai äänivalta on vähintään 20 prosenttia kaikista yrityksen osakkeista.

Jälleenvakuutusmaksut ovat jälleenvakuuttajien osuus vastuuvélan parhaasta estimaatista vähennettynä arvioidulla vastapuolen maksukyvyttömyydellä. Kyseiset arvot lasketaan yhdenmukaisesti vastuuvélkaa koskevan Solvenssi II -sääntelyn kanssa.

Solvenssi II -vastuuvélassa tulee ottaa huomioon kaikki sisään tulevat ja ulos menevät kassavirrat. Näin ollen voimassa olevien vakuutusmaksujen tulevista vakuutusmaksuista se osuus, joka ei ole vielä erääntynyt, on osa vakuutusmaksuvastuuseen sisältyvää parasta estimaattia, eikä vakuutusmaksusaamisia kuten IFRS-tilinpäätöksessä. Vakuutusmaksusaamisista luokitellaan 1 748 miljoonaa euroa vakuutusmaksuvastuuseen vakavaraisuuslaskennassa. Solvenssi II -taseessa oleviin vakuutusmaksuihin sisältyy ainoastaan erääntyneet saamiset vakuutusmaksuvelkoilta, vakuutusyhtiöiltä sekä muut vakuutusliiketoimintaan liittyvät saamiset.

Muiden saamisten (myyntisaamisten, ei vakuutusmaksujen) oikaisu liittyy Suomen täysomavastuun potilasvakuutuksen saamiin. Kyseisiä saamisia käsitellään Solvenssi II:ssa vastuuvélkaan sisältyvää parasta estimaattia koskevin säännöin, kun taas Sampo-konsernin konsolidoidussa tilinpäätöksessä täysomavastuun potilasvakuutukseen liittyvät saamiset kirjataan muihin varoihin tai velkoihin. 67 miljoonan euron saamiset luokitellaan uudelleen muista saamisista vakuutusmaksuiksi.

Vakavaraisuuslaskennassa 181 miljoonan euron omat osakkeet huomioidaan taseessa, kun taas IFRS-taseessa omat osakkeet vähennetään omasta pääomasta.

Solvenssi II:n mukainen vastuovelka Sampo-konsernissa

Solvenssi II:ssa vastuovelka on parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summa.

Paras estimaatti määritetään seuraavasti:

- Ensiksi yhtiö arvioi kaikki vakuutusvelkoihin liittyvät tulevaisuuden kassavirrat (vakuutusmaksut, korvaukset ja korvausten käsittelykulut sekä muut hallintokulut) best effort -periaatteella perustuen tunnustettuihin vakuutusmatemaattisiin ja tilastollisiin tekniikoihin.
- Tämän jälkeen nämä kaikki kassavirrat diskontataan EIOPA:n määrittelemällä ja julkaisemalla riskittömällä korkokäyrällä.

Paras estimaatti lasketaan erikseen bruttoperiaatteella vähentämättä saamisia jälleenvakuutus sopimuksista, ja nettoperiaatteella, jolloin saamiset jälleenvakuutus sopimuksista on vähennetty.

Paras estimaatti lasketaan erikseen jokaiselle valuutalle, jossa yhtiöllä on vakuutusvelkoja käyttäen kullekin valuutalle EIOPA:n määrittämää riskitöntä korkokäyrrä. Nämä riskittömät korkokäyrät perustuvat markkinakorkoihin, joita on oikaistu luottoriski- ja volatilititeettikorjauksella. Volatilititeettikorjauksen käyttö on valinnanvaraista. Tätä menetelmää noudatetaan valuutoittain viimeiseen EIOPA:n määrittelemään likvidiin markkinapisteeseen saakka. Viimeinen likvidi piste esimerkiksi eurolle on 20 vuotta ja Ruotsin kruunulle 10 vuotta. Viimeisestä likvidistä pisteestä eteenpäin, eli viimeisestä markkinahavainnosta eteenpäin, riskittömään korkokäyrrään vaikuttaa EIOPA:n määrittämä oletettu päätekorko (eng. Ultimate Forward Rate, "UFR").

Vakuutusvelkojen tulevat odotetut kassavirrat ovat aina estimaatteja ja siten niiden suuruus ja ajankohta ovat epävarmoja. Tämä epävarmuus on huomioitava, jotta voidaan määrittää vakuutusvelkojen markkinaehtoinen arvo. Se tehdään allokoimalla pääomaa erääntyville vastuille. Riskimarginaali on pääoman kustannus ja se määritetään seuraavasti:

- Oletetaan, että yhtiö suojaa vastuuvasta syntyvän markkinariskin kokonaisuudessaan eikä myönnä uusia vakuutuksia. Näin vakuutustoiminnan odotetut kassavirrat täsmäävät täysin riskittömien sijoitusten kassavirtoihin valuutoittain.
- Kun markkinariskiä ei ole ja uusia vakuutus sopimuksia ei solmita, yhtiön SCR koostuu vakuutus riskistä, jälleenvakuutuksen luottoriskistä ja operatiivisesta riskistä.

- Koska uusia vakuutus sopimuksia ei solmita, parhaan estimaatin pohjana olevat kassavirrat erääntyvät ajan kuluessa kokonaisuudessaan. Näihin kassavirtoihin perustuen yhtiö laskee parhaan estimaatin tulevat arvot ja näihin perustuvat SCR:t koko vakuutusvelkojen erääntymisajan osalta.
- Kaikki tulevat vakavaraisuuspääomavaatimusten määrät diskontataan yhdeksi nykyhetken nettovakavaraisuuspääomavaatimukseksi käyttäen EIOPA:n määrittämää riskitöntä korkokäyrrä.
- Lopuksi nettovakavaraisuuspääomavaatimus kerrotaan EIOPA:n määrittelemällä pääomakustannuksella, joka on tällä hetkellä 6 prosenttia. Näin saadaan riskimarginaali.

Vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen merkittävimmät vastuuvastat erot ovat seuraavat³:

- Solvenssi II:ssa "oikea paras estimaatti" määritetään vakuutusvelkojen kaikkien mahdollisten tulevien kassavirtojen keskiarvona lisäämättä mitään varovaisuuteen perustuvaa korjausta. Tilinpäätöksen vastuovelka saattaa sisältää varovaisuuteen perustuvia korjauksia kassavirtoihin.
- Solvenssi II:ssa kaikki kassavirrat diskontataan perustuen EIOPA:n määrittämiin riskittömiin korkokäyriin, kun taas tilinpäätössäännöksiä noudatettaessa kaikkia kassavirtoja ei diskontata ja silloin, kun ne diskontataan, käytetään tyypillisesti kansallisten säädösten mukaisia diskonttokorkoja.

³ 31.12.2022 saakka, kunnes IFRS 17 tuli voimaan

- Tulevien vakuutustapahtumien vaikutus vakuutusvelkoihin huomioidaan lähtökohtaisesti eri tavoin Solvenssi II- ja IFRS-laskennassa. Seuraavat asiat avaavat näitä eroja esimerkinomaisesti ja kansalliset tilinpäätössäännökset saattavat erota maasta riippuen.
- Tilinpäätössäännösten mukaan vakuutusyhtiön myöntäessä vakuutuksia koko saatu vakuutusmaksu kirjataan myöntöhetkellä velaksi. Tätä velkaa kutsutaan vakuutusmaksuvastuuksi (unearned premium reserve) ja sen periaatteellinen tarkoitus on kattaa myönnettyjen vakuutusten tulevia vakuutustapahtumia. Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen vakuutusmaksuvastuuta puretaan lineaarisesti vakuutusmaksutuottoihin vakuutuksen voimassaoloaikana. Vakuutuskauden päättyessä vakuutusmaksuvastuu on nolla ja mikäli sopimukseen liittyvät vakuutuskorvaukset ja kulut ovat pienemmät kuin saatu vakuutusmaksu, realisoituu voittoa.
- Solvenssi II -vastuuvelka sisältää vastaavan komponentin ja sitä kutsutaan vakuutusmaksuvastuuksi (premium provision, huom. englannin kielessä termit eroavat, suomen kielessä käytetään molemmista termiä vakuutusmaksuvastuu). Sen avulla arvioidaan voimassa olevien sopimusten kaikkia odotettuja vakuutustapahtumia ja niistä aiheutuvia kassavirtojen parhaita estimaatteja.

- Vakavaraisuuslaskennan vakuutusmaksuvastuu on pienempi kuin tilinpäätöksen vakuutusmaksuvastuu, mikäli sopimuksen arvioidaan olevan voitollinen. Mitä korkeampi tulosodotus on, sitä suurempi on näiden kahden ero.
- Käytännössä vakavaraisuuslaskennan vakuutusmaksuvastuu huomioi implisiittisesti sopimuksen odotetun tuloksen tilinpäätöksen ja vakavaraisuuslaskennan vakuutusmaksuvastuiden välisenä erona jo sopimuksen tekohetkellä. Tästä seuraa, että vähemmän aikaa voimassa olleiden sopimusten tilinpäätöksen ja vakavaraisuuslaskennan vakuutusmaksuvastuun ero on suurempi. Ajan kuluessa molemmat pienenevät ja niiden välinen absoluuttinen ero kapenee ja lopulta häviää sopimuksen erääntyessä. Todellisuudessa kumpikaan vakuutusmaksuvastuu ei pienene nollaksi toiminnassa olevassa vakuutusyhtiössä, koska uusia sopimuksia tehdään jatkuvasti. Jos oletettaisiin, että yhtiö myöntää täysin identtisen määrän täysin samanlaisia sopimuksia joka päivä, näiden vakuutusmaksuvastuiden välinen ero pysyisi vakiona.

- Kun vakuutus myönnetään, mutta vakuutusmaksu ei ole vielä erääntynyt, koko vakuutusmaksu kirjataan vakuutusmaksuvastuuseen tilinpäätöksessä ja vastaava saaminen kirjataan varoihin. Solvenssi II:ssa erääntymättömät vakuutusmaksusaamiset netotetaan vakuutusmaksuvastuuta vastaan. Tämä tarkoittaa käytännössä sitä, että Solvenssi II -tase on pienempi kuin tilinpäätöstase, ja että tilinpäätöksen ja vakavaraisuuslaskennan vakuutusmaksuvastuun välinen ero on suurin silloin, kun vakuutusmaksut eivät ole vielä erääntyneet.
- Vahinkovakuutuksessa tilinpäätöksen ja vakavaraisuuslaskennan vakuutusmaksuvastuun välinen arvostusero on merkittävin tilinpäätöksen ja Solvenssi II:n välinen ero vastuuveloissa.
- Solvenssi II -vastuuvelassa parhaan estimaatin päälle lisätään riskimarginaali.

Vastuuvelan luonteesta johtuen sen laskentaan liittyy aina epävarmuutta, koska laskenta sisältää väistämättä oletuksia tulevista tapahtumista. Vastuuvelkariskiin eniten vaikuttavia tekijöitä kuvataan lisää kohdassa Vahinkovakuutustoiminnan riskit **liitteessä 2 Riskien määritelmät**.

Sampo-konsernin vakuutusyhtiöt esittävät IFRS:n ja Solvenssi II:n mukaisten vastuuvélkojen erot seuraavissa kappaleissa. Laskentamenetelmät sekä tehtyjen oletusten ja muiden päätösten vaikutukset kassavirtoihin kuvataan yksityiskohtaisemmin niissä.

Solvenssi II:n mukainen Ifin vastuuelka

Yhteenveto keskeisimmistä eroista IFRS:n ja Solvenssi II:n mukaisessa vastuuelan laskennassa on esitetty taulukossa IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuelka, If, 31.12.2022.

Vastuuelan laskennassa käytetään erilaisia periaatteita Solvenssi II:ssä sekä IFRS-tilinpäätöksessä:

- Merkittävin arvostusero johtuu vielä erääntymättömien vakuutusmaksujen nettottamisesta, 1 239 miljoonaa euroa, vaikuttaen taseen molempiin puoliin samalla tavalla
- Solvenssi II:n riskimarginaali kasvattaa vastuuelkaa 211 miljoonalla eurolla.
- 1 192 miljoonan euron muut arvostuserot koostuvat pääasiassa vakuutusmaksuvastuiden kassavirtojen uudelleen arvostuksesta ja diskonttoefekteistä. If diskonttaa ainoastaan annuiteettien korvausvastuut IFRS:ssä.

- Solvenssi II -taseessa käytetyt riskittömät korkokäyrät on johdettu valuutoista Tanskan kruunu, euro, Englannin punta, Norjan kruunu, Ruotsin kruunu ja US dollari, mitkä kattavat yli 99 prosenttia vastuuelasta. Muille valuutoille käytetään joko euroa tai US dollaria.
- If käyttää riskittömiä korkoja ilman volatiliiteettikorjausta.

Jälleenvakuutussaamisia on kuvattu tarkemmin kappa-leessa Vastapuoliriskit **liitteessä 2 Riskien määritelmät**.

IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuelka

If, 31.12.2022

Vastuuelan laji	IFRS-ARVO			SOLVENSII II -ARVO			SII-arvo		
	Bruttovastuu	Jälleenvakuutuksen osuus	Vastuuelka	Paras estimaatti	Riski-marginaali	Bruttovastuu	Jälleenvakuutuksen osuus	Vastuuelka	IFRS-arvosta
Yhteensä, milj. e	8 798	326	8 473	6 308	211	6 519	267	6 252	74 %
Henkivakuutuksen kaltainen sairausvakuutus	900	0	900	850	22	872	0	872	97 %
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta (elinkorko ja eläke)	56	0	56	53	2	55	0	55	99 %
Sairauskuluvakuutus (elinkorko ja eläke)	2	0	2	2	0	2	0	2	98 %
Työntekijäin tapaturmavakuutus (elinkorko ja eläke)	842	0	842	795	20	815	0	815	97 %
Vahinkovakuutuksen kaltainen sairausvakuutus	1 722	26	1 696	1 282	62	1 345	24	1 321	78 %
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta	843	1	842	587	27	614	1	613	73 %
Sairauskuluvakuutus	322	1	321	208	10	217	0	217	68 %
Työntekijäin tapaturmavakuutus	557	24	533	488	25	513	22	491	92 %
Henkivakuutus ilman sairausvakuutusta	921	0	921	835	18	853	0	853	93 %
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus (elinkorko ja eläke)	4	0	4	4	0	4	0	4	97 %
Muu henkivakuutus	31	0	31	-3	1	-3	0	-3	(8) %
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus (elinkorko ja eläke)	870	0	870	819	17	836	0	836	96 %
Yleinen vastuuvakuutus (elinkorko ja eläke)	16	0	16	15	1	16	0	16	100 %
Vahinkovakuutus ilman sairausvakuutusta	5 255	300	4 955	3 341	108	3 449	243	3 206	65 %
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	1 820	164	1 657	1 223	30	1 254	140	1 114	67 %
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	117	15	102	92	4	96	12	84	82 %
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	1 017	2	1 014	356	9	365	1	363	36 %
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	1 462	1	1 461	993	34	1 027	1	1 026	70 %
Yleinen vastuuvakuutus	839	118	721	677	31	708	89	618	86 %

Solvenssi II:n mukainen Topdanmarkin vastuuelka

IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuelka esitetään alla olevassa taulukossa IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuelka, Topdanmark, 31.12.2022.

Parhaiden estimaattien laskenta on molemmissa käytännössä sama.

IFRS:n mukainen riskimarginaali vahinkovakuutusyhtiö Topdanmark Forsikringille lasketaan käyttämällä Solvenssi II -periaatteita. Solvenssi II:n mukainen riskimarginaali lasketaan käyttämällä 6 prosentin pääomakustannusta vakuutusriskille, vastapuoliriskille ja operatiiviselle riskille.

Vahinkovakuutuksen IFRS:n mukainen voittomarginaali sisältyy vakuutusmaksuvastuuseen, kun taas Solvenssi II:ssa se on osa Solvenssi II:n mukaista omaa varallisuutta verovelolla vähennettynä

Kaikki parhaan estimaatin vastuuelat diskontataan käyttäen volatilitteettikorjattua Solvenssi II -korkokäyrää Tanskan kruunulle.

IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuelka

Topdanmark, 31.12.2022

Milj. e		IFRS-arvo	Solvenssi II -arvo	Oikaisu
Vahinkovakuutus brutto	Paras estimaatti	1 582	1 582	0
	Riskimarginaali	15	16	1
	Tuottomarginaali	189	0	-189
	Vahinkovakuutus yhteensä	1 786	1 598	-188
Henkivakuutus brutto	Paras estimaatti	0	0	0
	Riskimarginaali	0	0	0
	Tuottomarginaali	0	0	0
	Henkivakuutus yhteensä	0	0	0
	Yhteensä	1 786	1 598	

Solvenssi II:n mukainen Hastingsin vastuuelka

Vastuuelka-arvion tarkkuus on yksi Hastingsin pääasiallisista riskeistä ja on siitä syystä alisteinen tarkoille kontrolleille. Vuonna 2022 AICL noudatti vakiintunutta toimintatapaa, jossa Hastings-konsernin pääaktuaari laskee parhaan estimaatin ja Hastings-konsernin vanhempi aktuaari vielä erikseen todentaa käytetyn datan sekä tekniikoiden ja oletusten soveltuvuuden. Kolmas osapuoli tuottaa vielä lisäksi oman parhaan estimaattinsa, ja jos on eroja kolmannen osapuolen, vanhemman aktuaarin ja pääaktuaarin laskelmien välillä, hallitus tarkastaa ne. Näitä prosesseja tukevat kuukausittaiset, kvartaalittaiset ja puolivuotiset kontrollit, jotka takaavat vastuuelan asianmukaisuuden.

Paras estimaatti ja riskimarginaali lasketaan erikseen vastuuelkaa määritettäessä. Paras estimaatti (korvausvastuu ja vakuutusmaksuvastuu, brutto ja jälleenvakuuttajan osuus) perustuu diskontattuihin kassavirtoihin.

Laskentaprosessin vaiheet ovat:

- Tulevien korvausten kassavirta perustuu IFRS-vastuuelkaan ja kassavirtojen historiallisiin toteutumismalleihin.
- Hallinnon yleiskulujen, sijoitustoiminnan kulujen ja vakuutusmaksuvastuuseen sisältyvien kulujen (ml. tulevaisuudessa maksettavat toistuvaissuoritukset, Periodical Payment Orders) sisällyttäminen vakuutusvelkoihin.

- Vakuutusmaksuvastuusta eliminoidaan erääntyneet saamiset ja otetaan huomioon vakuutusten arvioitu raukeaminen sekä sisällytetään voimassa olevien sopimusten lisäksi myös ne sopimukset, joihin yhtiö on raportointihetkellä sitoutunut, vaikkei vakuutuskausi ole vielä alkanut (Bound But Not Incepted).
- Korvaus- ja vakuutusmaksuvastuita oikaistaan tapahtumilla, joita ei löydy datasta (ENID; Events Not In Data), ja jälleenvakuutuksen osuutta oikaistaan arvioituilla tappioilla, jotka aiheutuvat jälleenvakuuttajan velan maksun laiminlyönnistä.
- Kassavirrat diskontataan arvostuspäivään käyttäen arvostuspäivän mukaisia EIOPA:n määrittämiä riskittömiä korkokäyriä.

IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuelka

Hastings, 31.12.2022

Vastuuelan laji	IFRS-ARVO			SOLVENSII II -ARVO					
	Bruttovastuu	Jälleenvakuutuksen osuus	Vastuuelka	Paras estimaatti	Riski-marginaali	Bruttovastuu	Jälleenvakuutuksen osuus	Vastuuelka	SII-arvo IFRS-arvosta
Vahinkovakuutus ilman sairausvakuutusta, milj. e	3 014	1 874	1 140	2 213	51	2 264	1 455	809	71 %
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	35	2	34	32	2	34	1	33	97 %
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	0	0	0	0	0	0	0	0	— %
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	834	524	310	71	2	73	42	31	10 %
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	2 145	1 348	797	2 110	47	2 157	1 412	744	93 %
Yleinen vastuuvakuutus	0	0	0	0	0	0	0	0	— %

Riskimarginaali arvioidaan projisoimalla SCR:n yksittäisiä komponentteja tulevaisuuteen ja diskonttaamalla takaisin arvostuspäivään käyttäen riskitöntä korkokäyrää. Laskennassa käytetty pääomakustannus on 6 prosenttia.

Kaksi pääasiallista seikkaa, jotka aiheuttavat vastuuvelan epävarmuutta, ovat:

- Sattuneiden vahinkojen lopullinen korvauskulu arvioituna arvostuspäivänä; jo sattuneet vahingot jakautuvat niihin, jotka on raportoitu AICL:lle arvostuspäivään mennessä ja niihin, joita ei ole vielä raportoitu.
- Korvauskulu niistä vahingoista, jotka eivät ole sattuneet arvostuspäivään mennessä; tulevaisuuden korvauskuiluissa on suhteellisesti enemmän epävarmuutta kuin jo sattuneiden vahinkojen lopullisessa korvauskuiluissa, sillä määritelmän mukaisesti tulevaisuuden vahingoista ei tiedetä mitään.

Vahinkojen lopullinen korvauskuluarvio perustuu pääasiallisesti analyysiin jo sattuneista vahingoista siitä huolimatta, että monet seikat vähentävät historian luotettavuutta tulevaisuuden evidenssinä. Tällaisia seikkoja ovat korvauskuilujen inflaatio, koko markkinat kattavat muutokset (kuten Ogden-diskonttokoron aleneminen), muutokset korvauskäsittelyprosesseissa ja muutokset vahingonkorvauksia hakevien henkilöiden sekä asianajajien käytöksessä.

Solvenssi II:n mukainen Mandatumin vastuovelka

Laskeakseen Solvenssi II -vastuuvelan, Mandatum tuottaa vakuutus sopimusten kassavirrat käyttämällä Solvenssi II -diskonttokäyrien kanssa yhteensopivia stokastisia sijoitusmarkkinaskenaarioita sekä parhaan arvion mukaisia parametreja ja oletuksia. Stokastisia markkinaskenaarioita tarvitaan erityisesti vakuutus sopimuksiin liittyvien taloudellisten optioiden ja takuiden arvostamisessa. Tuotettujen kassavirtojen todennäköisyyspainotettua nykyarvoa kutsutaan vastuuvelan parhaaksi estimaatiksi. Solvenssi II:n mukainen vastuovelka on parhaan estimatin ja riskimarginaalin summa.

Taulukossa IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuovelka, Mandatum, 31.12.2022 esitetään erot IFRS:n mukaisten sääntöjen mukaan lasketun vastuuvelan sekä

vastuuvelan siirtymäsääntöä soveltavan Solvenssi II:n mukaisen vastuuvelan välillä.

Mandatum käyttää vastuuvelan siirtymäsäännöstä eläkevakuutuksiin, joiden laskuperustekorko on 3,5 tai 4,5 prosenttia. Tämän lisäksi vastuovelkaa laskettaessa sovelletaan volatilitteettikorjausta. Solvenssi II -vastuuvelan koko on 11 559 miljoonaa euroa siirtymäsäännöksen kanssa ja 11 897 miljoonaa euroa ilman siirtymäsäännöstä. Siirtymäsäännöksen käyttö kasvattaa siis omia varoja 271 miljoonaa euroa verojen jälkeen. Mandatum Life soveltaa Solvenssi II:n standardikaavaa ilman yhtiökohtaisia parametreja tai yksinkertaistuksia.

Mandatum Lifen kirjanpitoperiaatteet esitetään Sammon tilinpäätöksessä liitetiedostoissa kohdassa Yhteenveto merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista.

IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuovelka

Mandatum, 31.12.2022

Milj. e	IFRS-arvo	Solvenssi II -arvo	Oikaisu
Vastuovelka - henkivakuutus (pois lukien sijoitussidonnaiset)	2 967	2 053	914
Paras estimaatti		1 959	
Riskimarginaali		95	
Vastuovelka - sijoitussidonnaiset	9 912	9 505	407
Paras estimaatti		9 440	
Riskimarginaali		65	

Muut velat

Solvenssi II:n vaikutus Sammon muiden velkojen kuin vastuuvelan arvostamiseen on melko vähäinen ja se kohdistuu pääasiassa rahoitusvelkoihin ja vastuuvelkaan liittyviin velkasaldoihin.

Muut velat kuin vastuuvelka arvostetaan diskonttaamalla tulevat kassavirrat koroilla, jotka perustuvat valtion joukkovelkakirjan korkoihin lisättynä lähtöhetkenä määritel-

lyllä korkospreadillä. Tämä laski vakavaraisuuslaskennan mukaisen taseen rahoitusvelkoja 89 miljoonalla eurolla.

Laskennalliset verovelat on käsitelty yllä laskennallisten verosaamisten yhteydessä.

Täysomavastuuseen potilasvakuutukseen liittyvien erien luokittelu palvelusopimuksesta vakuutusopimukseksi vaikuttaa myös velkasaldoihin. 67 miljoonan euron velat luokitellaan uudelleen muista veloista vakuutusveloiksi.

Muut velat kuin vastuuvelka ja ehdolliset velat eivät aiheuta uusien velkojen kirjaamista tai olemassa olevien velkojen arvostamista tilinpäätöksestä poikkeavalla tavalla vakavaraisuudessa. **Varaukset, eläkevelvoitteet** sekä **ehdolliset velat ja sitoumukset** esitetään **Sammon tilinpäätöksessä** (www.sampo.com/vuosi2022). Sampo-ryhmässä ei ole merkittäviä rahoitusleasing-sopimuksia.

2022

SAMPO  GROUP

Sampo Oyj, Fabianinkatu 27, 00100 Helsinki
Puhelin: 010 516 0100 | Y-tunnus: 0142213-3
www.sampo.com

 **Sampo_plc**  **sampo_oyj**  **sampo-plc**