

# 2023

Riskienhallintaraportti

# Sisältö

<b>Sampo-konsernin rakenne ja liiketoimintamalli</b> .....	<b>3</b>	<b>Markkinariskit</b> .....	<b>39</b>	<b>Uudet riskialueet</b> .....	<b>87</b>
Sampo-konsernin rakenne ja liiketoimintamalli.....	4	Markkinariskit.....	40	Uudet riskialueet.....	88
If-konserni.....	7	Taseen markkinariskit tai ALM-riskit.....	42	If.....	88
Topdanmark-konserni.....	8	Sampo-konserni.....	44	Topdanmark.....	89
Hastings-konserni.....	9	If.....	54	Hastings.....	90
Liiketoimintariskit.....	10	Topdanmark.....	61	<b>Pääomitus</b> .....	<b>92</b>
Sampo-konsernin liiketoiminta- ja riskistrategia.....	12	Hastings.....	69	Sampo-konserni.....	93
<b>Sampo-konsernin riskienhallintajärjestelmä</b> .....	<b>13</b>	<b>Vastapuoliriskit</b> .....	<b>74</b>	If.....	101
Sampo-konsernin riskienhallintajärjestelmä.....	14	Vastapuoliriskit.....	75	Topdanmark.....	104
Riskien luokittelu.....	15	If.....	77	Hastings.....	107
Liiketoimintaan luontaisesti kuuluvat riskit.....	16	Topdanmark.....	79	<b>Sampo Oyj:n rooli</b> .....	<b>109</b>
Keskeiset riskienhallinnan toimenpiteet.....	17	Hastings.....	80	Sampo Oyj:n rooli.....	110
<b>Vakuutusriskit</b> .....	<b>18</b>	<b>Operatiiviset riskit</b> .....	<b>81</b>	<b>Liitteet</b> .....	<b>113</b>
Vakuutusriskit.....	19	Operatiiviset riskit.....	82	Liite 1: Sampo-konsernin ohjausperiaatteet ja riskienhallinta.....	114
Sampo-konserni.....	22	If.....	84	Liite 2: Vakavaraisuuslaskennassa sovellettavat arvostusmenetelmät.....	127
If.....	25	Topdanmark.....	84	Liite 3: Vastuullisuus.....	136
Topdanmark.....	31	Hastings.....	85		
Hastings.....	36	Sampo Oyj.....	86		

**VUOSIRAPORTIT 2023**  
[WWW.SAMPO.COM/VUOSI2023](http://WWW.SAMPO.COM/VUOSI2023)

# Sampo-konsernin rakenne ja liiketoimintamalli

<b>Sampo-konsernin rakenne ja liiketoimintamalli</b> .....	<b>4</b>
<b>If-konserni</b> .....	<b>7</b>
<b>Topdanmark-konserni</b> .....	<b>8</b>
<b>Hastings-konserni</b> .....	<b>9</b>
<b>Liiketoimintariskit</b> .....	<b>10</b>
<b>Sampo-konsernin liiketoiminta- ja riskistrategia</b> .....	<b>12</b>

# Sampo-konsernin rakenne ja liiketoimintamalli

Sampo on Pohjoismaiden suurin vahinkovakuuttaja ja merkittävä toimija Ison-Britannian kasvavilla digitaalisilla vahinkovakuutusmarkkinoilla. Sampo-konsernilla on yli 7 miljoonaa asiakasta ja 13 300 työntekijää.

Konsernin vuotuinen bruttomaksutulo oli 8,9 miljardia euroa vuonna 2023, ja tästä 77 prosenttia tuli Pohjoismaista. Konsernin liiketoiminnot ovat maantieteellisesti, toimialoittain ja asiakasryhmittäin hajautettuja. Sampo-konserni toimii Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa, Isossa-Britanniassa ja Baltian maissa. Sen suurin asiakasryhmä ovat henkilöasiakkaat, joiden osuus vuosittaisesta bruttomaksutulosta on 64 prosenttia. Konserni on vahinkovakuuttamisessa johtava yhtiö myös pohjoismaisilla yritysvarakuutusmarkkinoilla.

Sammon toiminta-ajatuksena on tuoda turvaa ja arvoa asiakkaille, omistajille ja muille sidosryhmille riskien ymmärryksen ja korkealaatuisten vakuutustuotteiden kautta. Sampo on luotettava ja vakaa kumppani kaikille sidosryhmilleen ja noudattaa avoimuuden ja hyvän liiketavan periaatteita. Samalla se pyrkii sidosryhmien kannalta parhaaseen mahdolliseen lopputulokseen ja asiakkaille parhaiten sopiviin ratkaisuihin.

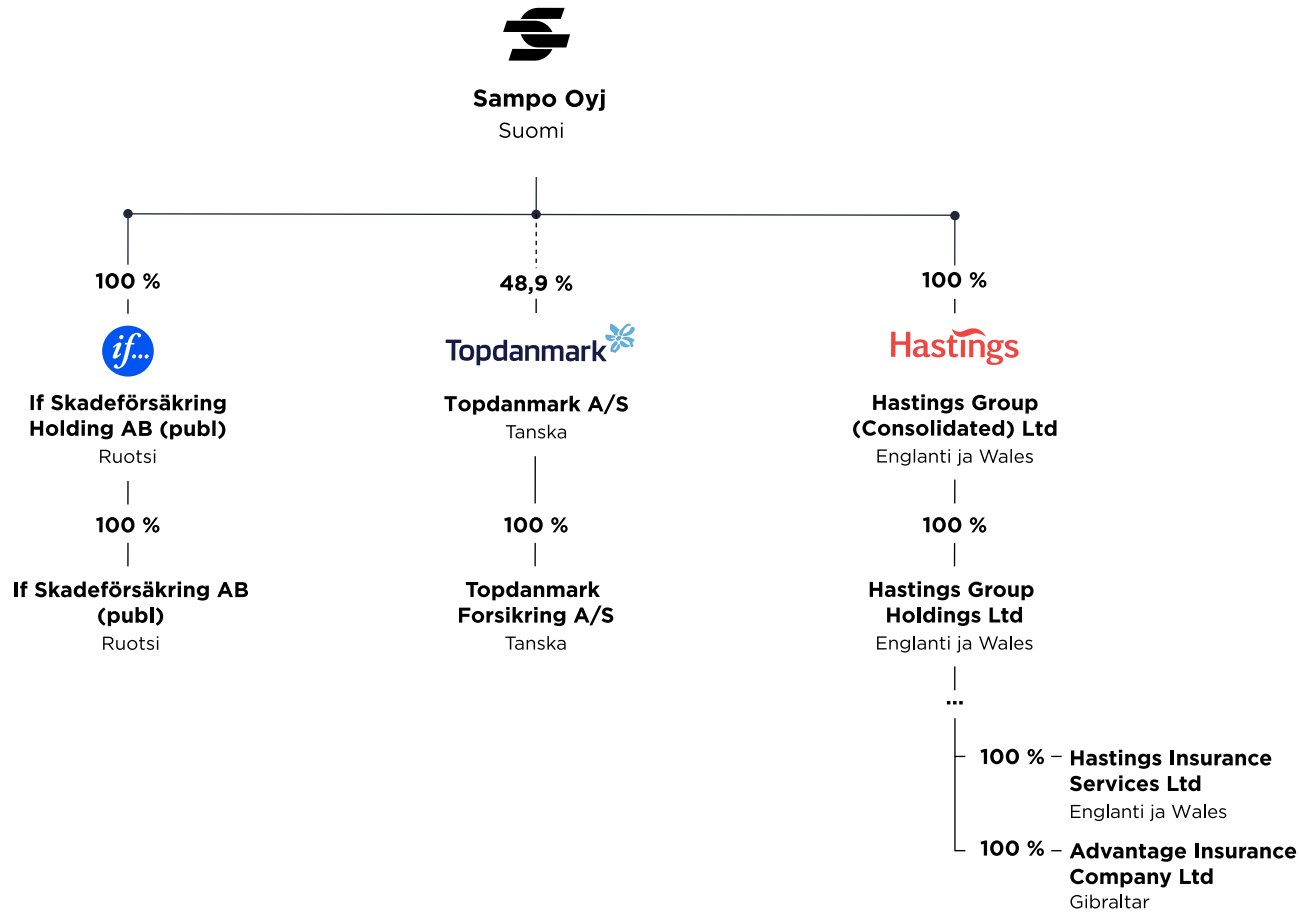
Sammon vahinkovakuutusstrategia perustuu kurinalaiseen riskien arviointiin ja hinnoitteluun, vahvaan operatiiviseen palvelukokonaisuuteen ja asiakaskeksisyyteen. Konserni investoi jatkuvasti henkilöstöönsä ja teknologiaan varmistaakseen kilpailukykyä. Yhdessä huolellisen riskienhallinnan kanssa tämä mahdollistaa houkuttelevan kannattavuuskehityksen ja vahvan taloudellisen resilienssin.

Liiketoimintaa harjoittavat emoyhtiö Sampo Oyj:n ("emoyhtiö" tai "Sampo") tytäryhtiöt If Skadeförsäkring Holding AB (publ) ("If"), Hastings Group (Consolidated) Limited ("Hastings") ja Topdanmark A/S ("Topdanmark"). Emoyhtiö omistaa kokonaan kaksi ensin mainittua tytäryhtiötä. Emoyhtiö on listattu holdingyhtiö, jolla ei ole omaa vakuutustoimintaa. Topdanmarkista Sammolla on 48,9 prosentin omistusosuus osakkeista ja 49,6 prosentin osuus äänimäärästä.

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

## Konsernin rakenne

31.12.2023





Alakonsernit organisoivat liiketoimintansa Sammon tekemien strategisten päätösten toteuttamiseksi. Tytäryhtiöillä on omat infrastruktuurinsa, johtonsa sekä operatiiviset toimintaprosessinsa.

Sammon pääasiallisena johtamisvälineenä on yhtiöiden hallitustyöhön osallistuminen. Ifin 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.

Sammon hallitus ehdotti 29.3.2023 varsinaiselle yhtiökokoukselle Sampo Oyj:n osittaisjakautumista eriyttämällä Mandatum Sampo-konsernista. Varsinainen yhtiökokous hyväksyi osittaisjakautumisen 17.5.2023 hallituksen 29.3.2023 hyväksymän jakautumissuunnitelman mukaisesti. Jakautuminen toteutettiin onnistuneesti 1.10.2023.

Jakautumisessa Mandatum Holding Oy:n (Sampo Oyj:n täysin omistama, suora tytäryhtiö) osakkeet sekä niihin

liittyvät varat ja velat siirtyivät selvitysmenettelyttä Mandatum Oyj:lle, joka perustettiin jakautumissuunnitelman mukaisesti täytäntöönpanopäivänä. Mandatumin osakkeet listattiin Nasdaq Helsinkiin 2.10.2023.

Sampo Oyj:n osittaisjakautumisen toteuduttua Ruotsin Finanssivalvonnasta (Finansinspektion) tuli Sammon vakavaraisuuden ryhmävalvoja 1.10.2023 alkaen. Tämän seurauksena Sampo jätti Finansinspektionille hakemuksen osittaisen ryhmän sisäisen mallin käyttöönotosta 2.10.2023. Vastaava hakemus oli aiemmin jätetty Suomen Finanssivalvonnalle. Sampo arvioi hakuprosessin tulevan päätökseen vuoden 2024 alkupuoliskolla.

Osittainen sisäinen malli ottaa huomioon Sammon vahinkovakuutustoimintojen riskiprofiilin standardikaavaa paremmin.

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: sisäiset osingot, Ifin omistamat Topdanmarkin hybridilainat sekä palvelumaksut. Palvelumaksut liittyvät konsernin sisäisiin ulkoistamissopimuksiin. Sampo on ulkoistanut IT-järjestelmälustansa palvelut ja palkanlaskentansa Ifille. Lisäksi osa Sammon sijoitustoiminnan tukitoiminnoista hoidetaan Ifin toimesta. 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 seurataan. 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 ([Hallituksen toimintakertomus, www.sampo.com/vuosi2023](#)) ovat olleet omistajina useita vuosia. Kuten aiemmin mainittu, on Sampo-konsernin päävalvoja Finansinspektion. Sampo-konsernin Pohjoismaiden, Baltian maiden, Gibraltarin ja Iso-Britannian toimintojen takia myös muilla valvovilla viranomaisilla on valvontatehtäviä. Tilikaudella 2023 Sampo-konsernin tilintarkastajana toimi Deloitte Oy.

Sampo-konserni soveltaa IFRS 17 Vakuutus sopimukset -standardia ja IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardia 1.1.2023 alkaen. Vertailukauden 2022 luvut on oikaistu IFRS 17 -standardin mukaisesti, ja niissä on noudatettu IAS 39 -standardia. Lisätietoja käyttöönotosta on toimintakertomuksen liitteenä olevien laadintaperiaatteiden osiossa IFRS 17:n ja IFRS 9:n siirtymävaikutukset ([www.sampo.com/vuosi2023](#)). IFRS 17- tai IFRS 9 -standardien käyttöönotolla ei ole vaikutuksia Solvenssi II -laskentaan.

## 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 palvellaan 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 75–90 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 asiakastyytyväisyys, 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 yksi neljästä Ifin strategian peruseriaatteesta ja on siksi keskeisessä asemassa sekä Ifille että sen sidosryhmille. Tavoitteena on olla välittävin vakuutusyhtiö ja vaikuttaa aktiivisesti vastuullisemman yhteiskunnan luomiseen. Vastuullisuusriskejä, kuten ilmastonmuutosriskejä, ei käsitellä itsenäisinä riskiluokkina Ifin riskienhallintajärjestelmässä, vaan ne ovat kiinteä osa jokaisen pääriskiluokan arviota.

Epävarmoista näkymistä huolimatta Pohjoismaiden talouskehitys oli vakaa ja kasvu oli maltillista vuonna

2023. Rahoitusmarkkinat säilyivät kestävinä, ja innovaatioilla oli tärkeä rooli teknologian ja uusiutuvan energian kaltaisilla sektoreilla talouden näkymien muovaamisessa. Haasteet, kuten maailmantalouden epävakaus ja raaka-aineiden hintojen vaihtelut, vaikuttivat kuitenkin alueen ja sitä kautta myös Ifin päämarkkinoiden rahoitustilanteeseen. Myös Hans-myrskyn jälkeiset luonnonkatastrofit ja Pohjois-Skandinavian äärimmäiset talviolosuhteet ovat olleet osa haastavaa vuotta. Ifin liiketoimintamalli on kuitenkin osoittautunut vakaaksi monipuolisuutensa sekä pitkän kokemuksen etä- ja online-jakelun ansiosta. Vuoden lopussa If pystyi esittämään vahvan tuloksen, jossa keskeisistä tulosindikaattoreista maksutulon kasvu, kustannussuhde ja oman pääoman tuotto ylittivät tavoitteensa.

## Topdanmark-konserni

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

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

Maaliskuussa 2023 Topdanmark allekirjoitti sopimuksen Oona Health A/S:n hankinnasta. Kauppa saatiin virallisesti päätökseen 1.12.2023. Oona Health A/S käsittää, muun muassa, vakuutusyhtiön Dansk Sundhedssikring A/S:n, joka on markkinajohtaja ja keskittynyt terveysturvavakuutusten myyntiin ja hallintaan. Dans Sundhedssikring A/S tarjoaa useita terveydenhuoltopalveluita mukaan lukien fysioterapiaa, kiropraktiikkaa ja psykologipalveluita muun muassa vakuutusyhtiöille, eläkevakuutusyhtiöille, muille yksityisille yhtiöille sekä kunnille. PrimaCare A/S:n toimittaa osan sairausvakuutuksiin liittyvästä arvoketjusta. Nyt Topdanmark on keskittynyt vahinkovakuutusyhtiö, jonka strategia on luoda

kannattavaa kasvua ydinliiketoimintaansa. Terveysturvavakuutusmarkkinoiden ydintuotteita, ja Oona Health A/S:n hankinta on tärkeä investointi parhaiden tuotteiden ja palvelujen tuottamiseen Topdanmarkin asiakkaille. Samalla Topdanmark varmistaa vahvan aseman nopeasti kasvavilla markkinoilla, joilla on korkea asiakasuskollisuus.

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 strategia 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 yhteistyötään sen nykyisten jakelukumppaniensa kanssa. Tämän lisäksi Topdanmark etsii uusia kumppaneita.

Topdanmark pyrkii parantamaan asiakaskokemusta ja kustannustehokkuutta digitalisaation, innovaatioiden ja uuden teknologian avulla.

Topdanmark asetti 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 vahvemmalta yhteistyölle digitalisaation kiihdyttämiseksi. Topdanmarkin asiakashallinnon uuden IT-järjestelmän käyttöönottoprosessi eteni merkittävästi vuoden 2023 aikana, ja implementointi etenee suunnitellun mukaisesti.

Topdanmarkille sosiaalinen, ympäristön huomioiva sekä taloudellinen vastuullisuus on osa ydinliiketoimintaa. Päivittäin työskennellään taloudellisen ja sosiaalisen turvan luomiseksi kaikille Topdanmarkin asiakkaille, työntekijöille ja yhteiskunnalle yleensä. Vastuullisuus on luonnollinen osa kaikkea päätöksentekoa ja toimintaa, esimerkiksi hankintaan, vahinkokäsittelyyn, tuotekehitykseen, uusien asiakkaiden saamiseen ja investointeihin liittyen.



## 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-, moottoripyörä- ja kotivakuutusasiakasta, joista noin 90 prosenttia osti vakuutuksensa hintavertailunettisivuston (Price comparison website, "PCW") 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 kolmannen kasvaessa vakaasti. 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"), on Gibraltarilta käsin toimiva yhtiö, jolle kuuluu riskinvalinta, tekninen riskin hinnoittelu, vastuuvelan laskenta ja korvausten käsittely. Yhtiötä valvoo Gibraltarin finanssivalvonta (Gibraltar Financial Services Commission "GFSC"). Suurin osa kaikista vakuutuksista on suoraan Advantagen myöntämiä ja jäljelle jäävän osuuden vakuutuskannasta myöntää vakuutusosuusjakasiteettia lisäävä vakuutuskumppaneiden muodostama verkosto.

Hastings Financial Services Limited ("HFSL") on konsernin kolmas yhtiö, jonka HISL omistaa kokonaan. Yhtiö tarjoaa säänneltyjä kulutusluottoja henkilökohtaisten lainojen muodossa. Se sai toimiluvan FCA:lta lokakuussa 2022. Nykyinen tarjottu henkilökohtainen lainatuote on kehitetty 18-74-vuotiaille asiakkaille, joilla on ensiluokkaiset luottoprofiilit. Asiakkaat hakevat vakuudetonta luottoa esimerkiksi ajoneuvon ostoon, velkojen yhdistämiseen tai kodin parannuksiin. HFSL ei tarjoa tuotteen sopivuuteen liittyvää neuvonantoa ja keskittyy hyvien asiakastulosten tuottamiseen. Kaikki lainat jaetaan digitaalisesti, pääasiassa PCW:n kautta, ja ne on suunnattu ja suunniteltu asiakkaille, jotka haluavat ostaa tuotteita ja olla vuorovaikutuksessa niihin liittyen vain digitaalisesti.

Hastingsin missio on olla Ison-Britannian menestynein ja suurin digitaalinen vakuutusentarjoaja ja tuottaa kannattavaa kasvua, joka perustuu hinnoittelu- ja korvaustoimintojen sekä digitaalisuuden asiantuntijuuteen, ketteryyteen 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 kestävyden. 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. Nämä painopistealueet on suunniteltu mahdollistamaan Hastingsin kolme ESG-tavoitetta: kestävä kehitys sisällyttäminen Hastingsin kulttuuriin ja tuotteisiin, hiilineutraali liiketoiminta vuoteen 2050 mennessä (tai aikaisemmin) ja Hastingsin myönteisen vaikutuksen tunnustaminen markkinoilla ja 4C:ssä. Strategia ottaa kattavasti huomioon toiminnan vaikutukset ilmastomuutokseen, monimuotoisuuteen sekä osallisuuteen ja kasvaviin terveydenhuollon haasteisiin sekä näiden vaikutukset yhtiön toimintaan.

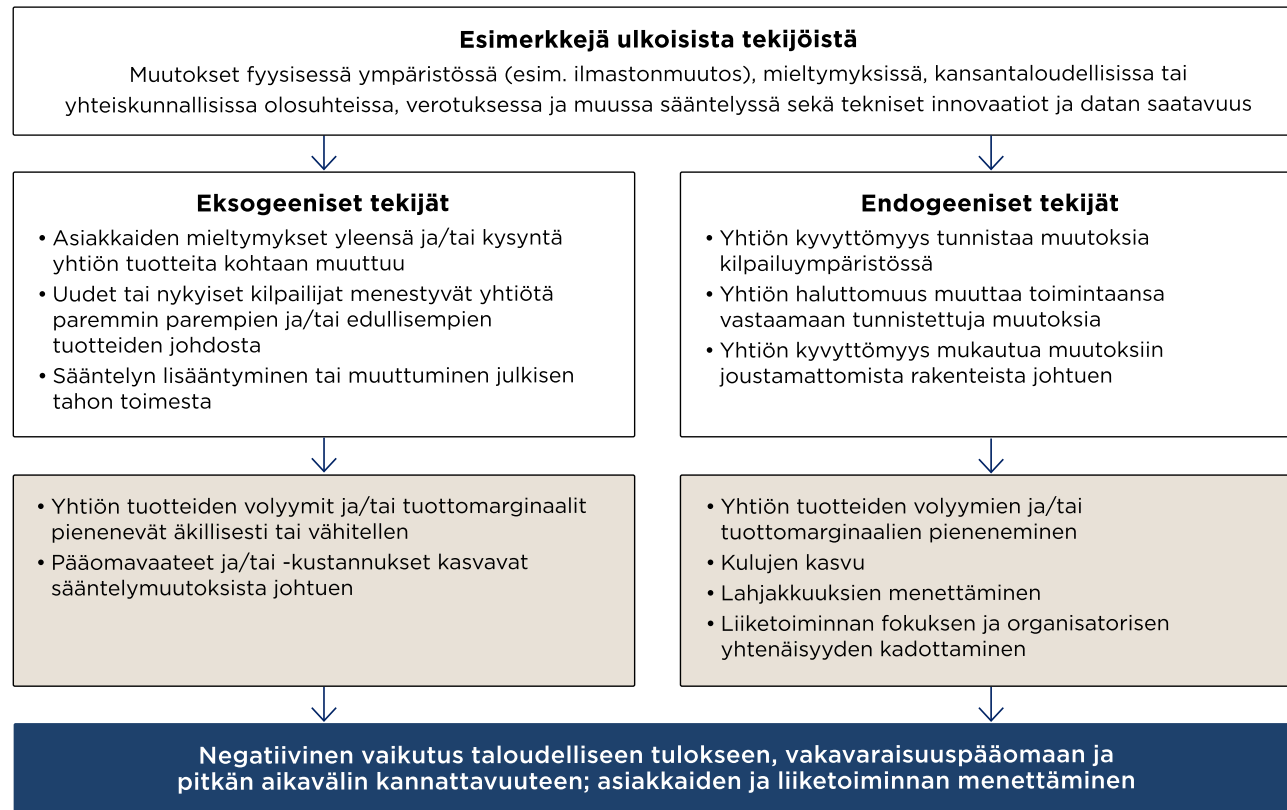
Gibraltarin finanssivalvontaviranomainen aloitti Solvenssi II:n mukaisen ryhmävalvonnan vuoden 2023 alussa vuoden 2022 siirtymäsuunnitelman mukaisesti. Tämä tarkoittaa säänneltyä soloyhtiön Advantagen valvonnan laajentamista kattamaan myös Hasting Group Holdings Ltd:n niiden toimintojen osalta, joilla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

## 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 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 muuttuneisiin odotuksiin. Sampo-konsernin kannalta keskeisimmät vastuullisuuteen liittyvät liiketoimintariskien ajurit on kuvattu tarkemmin tämän raportin liitteessä 3 [Vastuullisuus](#).

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. Tästä johtuen liiketoimintariskeillä voi olla vaikutusta todellisen pääoman määrään ja rakenteeseen, mikäli sitä pidetään tarpeellisena vallitsevassa liiketoimintaympäristössä.

## Maineriski

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.

## Sampo-konsernin liiketoiminta- ja riskistrategia

Sammon strategia on luoda pitkäaikaista arvoa vahinkovakuutustoiminnalla. Konserni keskittyy yksityistalouksien sekä pienten ja keskiuurten 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. Maantieteellinen hajautus on laajentunut myös Pohjoismaiden ulkopuolelle Iso-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 konsernitason, 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 vastuita 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 konsernitason riskien hallinnassa ja likviditeetin lähteenä.

Sammon riskienhallintastrategia on:

- Varmistaa, että tuloslaskelmaan ja taseeseen vaikuttavat riskit tunnistetaan, arvioidaan, hallitaan, seurataan ja raportoidaan kaikissa liiketoiminnoissa ja konsernitason
- Varmistaa kustannustehokas asiakasliiketoiminta, joka on hinnoiteltu riskien ja asiakkaille lisäarvon kannalta järkevästi
- Varmistaa toiminnan yleinen tehokkuus, turvallisuus ja jatkuvuus
- Varmistaa, että riskipuskurit – pääoman ja ennakoitavissa olevan kannattavuuden muodossa – ovat riittävät suhteessa liiketoimintaan ja vallitsevaan markkinaympäristöön liittyviin nykyisiin riskeihin
- Yritysjärjestelyjen osalta kiinnostus rajattu täydentäviin yritysostoihin vahinkovakuutusliiketoiminnassa
- Luopua ei-strategisista tai muuten tarpeettomista tase-eristä ja jakaa vapautunut pääoma ja varat tarvittaessa emoyhtiölle
- Järjestää toimintansa tavalla, joka turvaa konsernin mainetta, sillä kyvyn tarjota asiakkaille lisäarvopalveluita ja hyvän pääoman lisäksi asiakkaiden ja muiden sidosryhmien luottamus on Sampo-konsernin merkittävimpiä vahvuuksia.

# Sampo-konsernin riskienhallintajärjestelmä

Sampo-konsernin riskienhallintajärjestelmä..	14
Riskien luokittelu .....	15
Liiketoimintaan luontaisesti kuuluvat riskit...	16
Keskeiset riskienhallinnan toimenpiteet .....	17

# Sampo-konsernin riskienhallintajärjestelmä

Riskienhallinnan tarkoitus on arvon luominen ja suojaaminen. Riskienhallintajärjestelmä on osa laajempaa sisäisen valvonnan järjestelmää. Se integroi riskienhallinnan osaksi konsernin hallintoa ja sen merkittäviä toimenpiteitä ja toimintoja, mukaan lukien päätöksenteko. Riskienhallintajärjestelmä sisältää riskienhallintaperiaatteet ja vastaavat politiikat sekä organisaatorakenteet ja prosessit, joilla riskejä hallitaan.

Riskienhallintaprosessin keskeiset tehtävät ovat:

- Riskien tunnistaminen: Liiketoimintaan ja toimintaympäristöön liittyviä riskejä seurataan jatkuvasti yhdessä ansaintamahdollisuuden kanssa.

Eryteisesti kun uusia palveluita lanseerataan tai toimintaympäristö muuttuu, ansaintamahdollisuudet ja riskit, mukaan lukien maineriskit, on analysoitava perusteellisesti.

- Pääomatarpeen arviointi: Pääomatarvetta mitattujen riskien kattamiseksi (riskiperusteinen pääoma) arvioidaan ja analysoidaan säännöllisesti riskityypeittäin sekä riskien ja liiketoiminta-alueiden osalta. Lisäksi johto ottaa huomioon riskiperusteisen pääoman puskureiden koon saadakseen todellisen pääoman määrän.
- Riskien hinnoittelu: Asiakkaiden liiketoimien järkevä hinnoittelu ja sijoitusten huolellinen riski-/tuottoarviointi on edellytys tavoiteltuun taloudelliseen tulokseen ja kannattavuuteen pitkällä aikavälillä.

Yleisesti ottaen vakuutusten hinnoittelun ja sijoituspäätösten lähtökohdat ovat (i) riittävä odotettu tuotto allokoitulle pääomalle ja (ii) toimintakustannukset.

- Riskien, pääomapositioiden ja operatiivisten prosessien hallinta: Vakuutusvastuiden, sijoitussalkkujen ja operatiivisten prosessien sekä pääomapositioiden riskit on sopeutettu niin, että riski-tuottosuhde ja pääoman tuotto säilyvät hyvänä.
- Riskien mittaaminen ja raportointi: Liiketoiminnasta riippumattomat talous- ja riskienhallintatoiminnot mittaavat, analysoivat ja raportoivat tuloksia, riskejä, kannattavuutta ja tarvittavaa pääomaa.

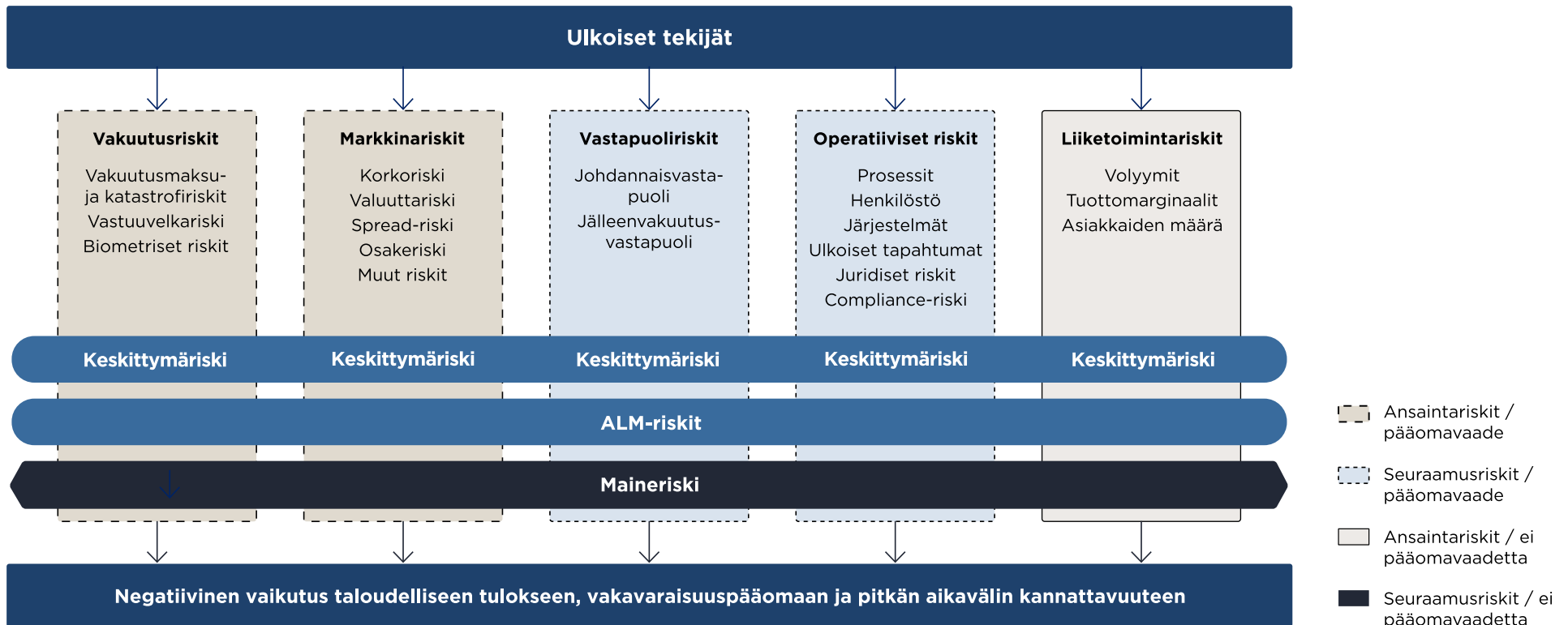


## Riskien luokittelu

Sampo-konsernissa liiketoimintaan liittyvät riskit jaotellaan Riskien luokittelu Sampo-konsernissa -kaaviossa esitetyn mukaisesti.

Liiketoiminta- ja maineriskejä on kuvattu jo kappaleessa Sampo-konsernin rakenne ja liiketoimintamalli, ja siksi jatkossa painopiste on jäljelle jääneissä riskiluokissa.

### Riskien luokittelu Sampo-konsernissa



## Liiketoimintaan luontaisesti kuuluvat riskit

Vakuutus- ja sijoitustoiminnassaan Sampo-konserni ottaa tietoisesti tiettyjä riskejä aikaansaadakseen tuottoja. 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, ovat 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-riskiksi ("Asset Liability Management"). Korko-, valuutta- ja likviditeettiriskien lisäksi inflaatoriski 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 vastuu- 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.

## Vastuullisuus

Sampo-konsernilla on kestävä kehityksen ohjelma, joka ohjaa konsernitason vastuullisuustyötä. Ohjelma koostuu viidestä strategisesta vastuullisuusteemasta: Liikkeenjohto ja liiketoimintakäytännöt, Yrityskulttuuri, Sijoitustoiminta ja sijoitusten hallinnointi, Tuotteet ja palvelut sekä Yhteisöt. Lisäksi konserni on sitoutunut suojelemaan ympäristöä ja torjumaan ilmastonmuutosta.

Sampo-konsernissa ilmastonmuutokseen liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia tunnistetaan, arvioidaan ja hallitaan ensisijaisesti tytäryhtiöissä, joissa varsinaista liiketoimintaa harjoitetaan.

Yksityiskohtaisempi kuvaus vastuullisuudesta löytyy [Liitteestä 3](#).

## 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-konsernissa, 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 sijoitussalkuissa ja taseessa optimoidaan huomioiden 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 pääomitukseen, velkaisuusasteeseen ja likviditeettiin sekä johdon konsernitason toimenpiteisiin.

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

# Vakuutusriskit

<b>Vakuutusriskit</b> .....	<b>19</b>
<b>Sampo-konserni</b> .....	<b>22</b>
<b>If</b> .....	<b>25</b>
<b>Topdanmark</b> .....	<b>31</b>
<b>Hastings</b> .....	<b>36</b>

# Vakuutusriskit

Yleisesti ottaen sekä vakuutusvelkojen kirjanpitoarvo (vastuovelka) 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 korkorisktiin.

Vakuutusriski voidaan yleisesti määritellä arvonmuutoksena, joka johtuu sopimuksellisten velvoitteiden lopullisten kulujen poikkeamisesta alun perin arvioiduista velvoitteista. Näin ollen

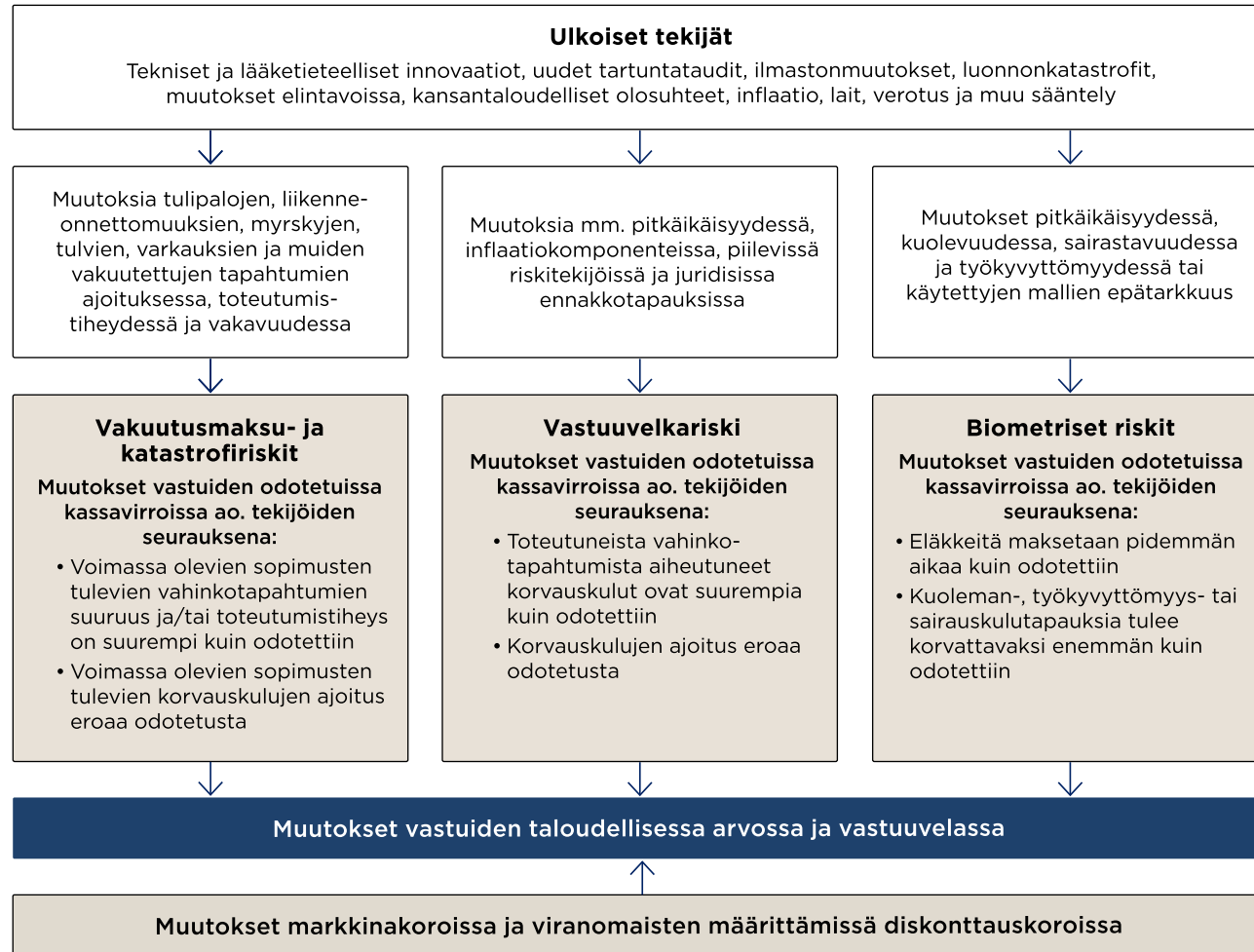
korvauskulujen hinnoittelu- tai varausolettamien erotessa toteutuneista kuluista vakuutusriski toteutuu poikkeamina odotetusta korvauskulujen määrästä tai vakuutusvelkojen odottamattomana arvon muutoksena.

Vastuuelkaan ja vakuutusvelkojen taloudelliseen arvoon liittyy aina tietty määrä epävarmuutta, sillä ne perustuvat arvioihin tulevien korvauskulujen suuruudesta, ajoittumisesta ja toteutumistiheydestä. Vastuuelkaan 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.

## Vakuutustoiminnan riskit

Vakuutusriskit jaetaan usein vakuutusmaksu- ja katastrofiriskeihin, vastuuelkariskeihin ja biometrisiin riskeihin kuten on havainnollistettu kaaviossa Vakuutusriskit.

**Vakuutusriskit**



## 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 ennakoidun 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.

## Vastuuelkariski

Vastuuelkariski 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 vastuuelvat eivät ole riittäviä kattamaan jo sattuneiden vahinkojen korvauskuluja, ja siitä on seurauksena tappioita tai epäedullisia muutoksia vakuutusvelkojen arvoissa.

Muuttamisriski sisältyy vastuuelkariskiin, 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.

## 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 ennakoி vakuutusten alkuperäisellä hinnoitteluhetkellä.

Vakuutustoiminnassa 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.

## Sampo-konserni

Tytäryhtiöissä harjoitettavasta vakuutustoiminnasta voidaan todeta, että If ja Topdanmark toimivat Pohjoismaissa, mutta pääosin eri maantieteellisillä alueilla ja vakuutuslajeissa, ja näin ollen niiden vakuutusriskit ovat luonteeltaan erilaisia. Joitain päällekkäisyyksiä kuitenkin on, esimerkiksi Tanskassa Ifillä ja Topdanmarkilla. 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.

Sampo-konsernin vakuutuspalvelutulos kasvoi 12 prosenttia 1 193 miljoonaan euroon (1 062).

Taulukko Vakuutustoiminnan tuloksellisuus, 31.12.2023 ja 31.12.2022 osoittaa vakuutusmaksutuottojen, korvauskulujen, liikekulujen ja vakuutuspalvelutuloksen kehittymisen viimeisen kahden vuoden aikana.

## Vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Sampo-konserni, 31.12.2023 ja 31.12.2022

Vakuutuspalvelutulos, milj. e	Vakuutusmaksutuotot		Korvauskulut		Liikekulut		Vakuutuspalvelutulos	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Ajoneuvovakuutus	3 383	3 237	-2 264	-2 135	-621	-600	499	502
Lakisääteinen tapaturmavakuutus	302	301	-105	-214	-42	-39	155	48
Vastuuvakuutus	378	368	-200	-267	-65	-64	114	37
Tapaturmavakuutus	904	877	-539	-573	-148	-147	217	157
Omaisuusvakuutus	2 225	2 168	-1 705	-1 515	-347	-348	173	305
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	116	121	-66	-96	-22	-23	28	1
Muut	104	95	-75	-63	-22	-19	7	13
<b>Yhteensä</b>	<b>7 412</b>	<b>7 168</b>	<b>-4 953</b>	<b>-4 867</b>	<b>-1 266</b>	<b>-1 239</b>	<b>1 193</b>	<b>1 062</b>

## Merkittävimmät herkkyudet

Välittömän muutoksen vaikutus tuloslaskelmassa vuonna 2023

Milj. e	Shokki	2023
UW tulos	Diskonttokorko +1 %	45
UW tulos	Diskonttokorko -1 %	-50
Vakuutuksen nettoraohoitustuotot ja -kulut	Diskonttokorko +1 %	315
Vakuutuksen nettoraohoitustuotot ja -kulut	Diskonttokorko -1 %	-360
Sijoitustoiminnan nettotuotot	Korot +1%	-335
Sijoitustoiminnan nettotuotot	Korot -1%	355
Sijoitustoiminnan nettotuotot	Korkomarginaalit +1%	-330
Sijoitustoiminnan nettotuotot	Osakkeet -10%	-220

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

vakuutusportfoliolla. Korvauskuluihin voivat 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 vastuuvulka IFRS:n mukaisesti on esitetty seuraavassa taulukossa.

## Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuva velka (netto)

Sampo-konserni, 31.12.2023

	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	868	9,2	226	1,7	669	10,8	262	2,3	107	4,0	755	2,2	2 886	6,3
Lakisääteinen tapaturmavakuutus	0	0,0	116	2,9	805	10,4	1 113	7,6	0	0,0	0	0,0	2 033	8,4
Vastuuvakuutus	249	4,0	120	1,5	117	3,3	179	2,4	20	2,0	0	0,0	685	2,9
Tapaturmavakuutus	283	6,4	319	6,1	163	7,0	285	1,9	3	0,3	0	0,0	1 052	5,1
Omaisuusvakuutus	330	1,0	364	0,8	175	0,7	310	1,0	26	0,6	40	1,8	1 245	0,9
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	17	0,7	16	0,7	9	1,1	27	0,6	3	0,7	0	0,0	71	0,7
Muu	0	0,0	0	0,0	0	0,0	11	0,8	0	0,0	0	0,0	11	0,8
<b>Yhteensä</b>	<b>1 747</b>	<b>6,3</b>	<b>1 162</b>	<b>2,7</b>	<b>1 938</b>	<b>8,9</b>	<b>2 184</b>	<b>4,5</b>	<b>158</b>	<b>3,1</b>	<b>794</b>	<b>2,2</b>	<b>7 983</b>	<b>5,4</b>

Taulukossa Vakuutusryhmittymien vakuutustoiminnan vakavaraisuusvaatimukset, 31.12.2023 verrataan kolmen 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 I fin ja Topdanmarkin sisäiset

mallit ja Hastingsin käyttämät ryhmäkohtaiset parametrit, mutta tässä yhteydessä niitä voidaan käyttää vertailupohjana yhtenäisyyden vuoksi.

**Vakuutusryhmittymien vakuutustoiminnan vakavaraisuusvaatimukset**

31.12.2023

Vakuutusriskit, milj. e	If	Topdanmark	Hastings	Sampo Oyj	Sampo-konserni huomioiden hajautushyöty	Osien summa	Delta
Henkivakuutus	88	0	1	0	89	90	-1
Sairausvakuutus	516	256	0	0	760	773	-13
Vahinkovakuutus	1 203	263	484	0	1 868	1 950	-81
<b>Alariskien summa</b>	<b>1 808</b>	<b>519</b>	<b>485</b>	<b>0</b>	<b>2 718</b>	<b>2 812</b>	<b>-95</b>
Hajautus	-487	-152	-1	0	-690	-640	-50
<b>Vakuutusriski</b>	<b>1 321</b>	<b>367</b>	<b>484</b>	<b>0</b>	<b>2 027</b>	<b>2 172</b>	<b>-144</b>

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.

Topdanmark keskittyy 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 144 miljoonaa euroa hajautushyötyä, koska vakuutustoiminnot ovat

tasaisemmin jakautuneet vakuutuslajeittain konsernitasolla kuin yksittäisissä yhtiöissä. Sammon näkemyksen mukaan konsernin hajautushyödyn huomioiva SCR vakuutusriskille, 2 027 miljoonaa euroa, on kuitenkin konservatiivinen arvio vakuutusrisikin pääomavaatimuksesta, koska standardikaava ei ota huomioon maantieteellistä eikä asiakaspohjaista hajautushyötyä alakonserni- tai Sampo-konserni-tasolla.

## If

Ifin pohjoismainen vakuustustoiminta on organisoitu asiakassegmenteittäin rajat ylittäviin liiketoiminta-alueisiin, joita ovat henkilöasiakkaat, yritysasiakkaat (pienet ja keskikokoiset yritykset) sekä suurasiaakkaat (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 Liettuassa.

Ifin vuoden vakuutuspalvelutulos tulos parani 25 prosenttia 672,9 miljoonasta eurosta 842,2 miljoonaan euroon. Parantunutta tulosta tuki maksutulojen kiinteä kehitys, mikä johtui aktiivisesta hinnoittelusta, sopimusten uusimisesta keskimäärin korkeammilla hinnoilla sekä korkeasta asiakassuhteen pysyvyydestä. Kuitenkin suuret korvauskustannukset olivat odotettua pahempia johtuen pääasiassa sääilmiöistä, mukaan lukien Hans-myrsky, sekä ankarista talvikuukausista. Tulosta paransivat kustannussuhteen kehitys ja diskonttovaikutukset, sekä vapautuneisiin inflaatiovarauksiin liittyvät edellisen vuoden voitot, kun lyhyiden inflaatiokehitysten ympärillä oleva epävarmuus on vähentynyt.

Liiketoiminta-alueiden vuoden 2023 tulokset esitellään alla:

- **Henkilöasiakkaat:** Kaikkien alueiden positiivisen maksukehityksen ja vahvan kasvun ansiosta erityisesti omaisuus- ja henkilövakuutuksissa vakuustustoiminnan tulos parani kaikissa maissa paitsi Suomessa. Tulosta vahvistivat myös vakaat korvauskulut sekä jatkuva kustannustehokkuus. Vaikka uusien autojen myynnin kehitys on ollut vuoden aikana hidasta, ajoneuvovakuutus on ehdottoman suurin henkilöasiakas-segmentin vakuutuspalvelutulokseen vaikuttava tekijä.
- **Yritysasiakkaat:** Vakuustustoiminnan tulos oli positiivinen kaikissa maissa hyötyen hinnoittelutoimenpiteistä, jotka olivat linjassa oletetun inflaation kanssa, sekä korkeasta asiakaspysyvyydestä. Nämä yhdessä vaikuttivat vakuutusmaksujen vahvaan kehitykseen erityisesti omaisuusvahinkovakuutuksissa. Korvauskulut nousivat kokonaisuutena Ruotsissa, mikä sai vakuustustoiminnan tuloksen heikkenemään edelliseen vuoteen verrattuna. Kuitenkin tämän vaikutuksen ylitti vakaa kokonaiskorvaustulos muissa Pohjoismaissa.
- **Suurasiaakkaat:** Verrattuna edelliseen vuoteen vakuustustoiminnan tulos parani kaikissa vakuutuslajeissa paitsi

omaisuusvahinkovakuutuksessa. Siihen vaikuttivat kohonneet kokonaiskorvauskulut kaikissa muissa vakuutuslajeissa, mutta myös kiinteistöjen vahva maksutulokehitys erityisesti Suomessa. Maksutulon kehitys oli yleisesti vahvaa kaikissa maissa paitsi Tanskassa, mihin vaikutti muutamien suurten sopimusten päättyminen.

- **Baltia:** Vuonna 2023 vakuutusmaksutulot kasvoivat vakaasti kaikissa maissa, mitä ajoi kasvava asiakaskunta ja aktiivinen hinnoittelu. Vakuustustoiminnan tulos kasvoi merkittävästi Baltian maissa siitä huolimatta, että Liettuassa kärsittiin odotettua enemmän suurista vahingoista, erityisesti ajoneuvovakuutuksissa. Viron ja Latvian kokonaiskorvauskulut sekä liikekulut pysyivät vakaina.

Ifin kaksi merkittävintä vakuutuslajia ovat moottoriajoneuvo- ja omaisuusvahinkovakuutus. Taulukko, If, 31.12.2023 ja 31.12.2022 kuvaa Ifin vakuutusmaksutuottojen ja korvausten, liikekulujen, jälleenvakuuttajien osuuksien sekä vakuustustoiminnan tuloksen kehityksen viimeiseltä kahdelta vuodelta jaoteltuna IFRS:n mukaisesti vakuutuslajeihin.

## Vakuustoitominnan tuloksellisuus

If, 31.12.2023 ja 31.12.2022

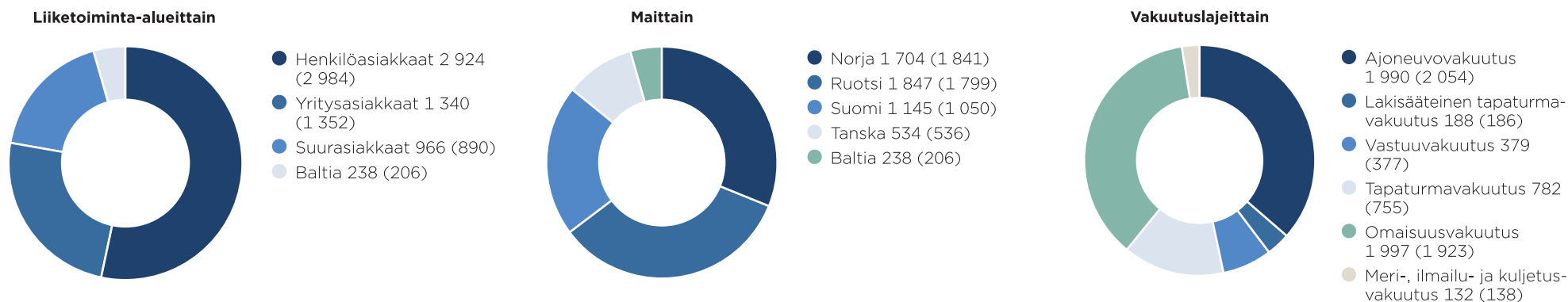
Vakuutuspalvelutulos, IFRS, milj. e	Vakuutusmaksutuotot		Jälleenvakuutuskulut		Korvauskulut		Liikekulut		Jälleenvakuuttajien osuus		Vakuutuspalvelutulos	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Ajoneuvovakuutus	1 969	2 047	-4	-4	-1 378	-1 440	-334	-347	5	3	258	259
- josta liikennevakuutus	519	550	-1	-1	-285	-375	-113	-115	0	0	120	59
Lakisääteinen tapaturmavakuutus	189	186	-6	-6	-37	-153	-25	-25	1	7	122	9
Vastuuvakuutus	369	359	-63	-59	-172	-240	-51	-52	18	24	101	32
Tapaturmavakuutus	754	734	-6	-6	-452	-479	-121	-121	4	5	179	133
Omaisuuksivakuutus	1 915	1 861	-228	-200	-1 649	-1 265	-226	-236	346	81	158	241
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	133	136	-27	-24	-75	-90	-20	-21	13	-2	24	-2
Muut	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>5 330</b>	<b>5 322</b>	<b>-334</b>	<b>-299</b>	<b>-3 763</b>	<b>-3 667</b>	<b>-777</b>	<b>-801</b>	<b>386</b>	<b>117</b>	<b>842</b>	<b>673</b>

Kuten graafissa Bruttomaksutulon erittely liiketoiminta-alueittain, maittain ja vakuutuslajeittain, If, 31.12.2023 on esitetty, Ifin vakuutusportfolio on liiketoiminta-alueittain,

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

## Bruttomaksutulon erittely liiketoiminta-alueittain, maittain ja vakuutuslajeittain

If, 31.12.2023, yhteensä 5 468 milj. euroa (5 432)



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



## Vakuutusmaksu- ja katastrofiriski sekä niiden hallinta ja valvonta

Tärkeimmät lfin vakuutusmaksurisktiin vaikuttavat tekijät ovat vahinkojen volatiliteetti, vahinkoinflaatio ja hinnoittelumenetelmät.

Vahinkovakuutustoiminnan luontaiseen epävarmuuteen kuuluu tappioriski, joka aiheutuu odottamattoman

korkeista korvauskuluista. Tällaisista voidaan esimerkkinä mainita suuret tulipalot, luonnonkatastrofit tai odottamaton kasvu korvausvaatimusten tiheydessä tai pienen ja keski-suuren vahingon keskimääräisessä koossa.

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

Analyysi miten muutokset yhdistetyssä kulusuhteessa, vakuutusmaksutuotoissa (jälleenvakuutusmaksuihin liittyvien kulujen jälkeinen netto) ja korvauskuluissa vaikuttavat tulokseen ennen veroja on kuvattu taulukossa Vakuutustuloksen herkkyysoanalyysi, lf, 31.12.2023 ja 31.12.2022 .

## Vakuutustuloksen herkkyysoanalyysi

lf, 31.12.2023 ja 31.12.2022

Tunnusluku	Nykyinen taso 2023		Muutos nykyisessä tasossa	Vaikutus tulokseen ennen veroja, (Brutto) milj. e		Vaikutus tulokseen ennen veroja (Netto), milj. e	
	(Brutto)	(Netto)		2023	2022	2023	2022
Yhdistetty kulusuhde, henkilöasiakkaat	83,5 %	83,1 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 28.7	+/- 29.5	+/- 28.4	+/- 29.3
Yhdistetty kulusuhde, yritysasiakkaat	82,1 %	81,9 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 13.2	+/- 13.4	+/- 13.1	+/- 13.2
Yhdistetty kulusuhde, suurasiaakkaat	96,5 %	87,3 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 9.2	+/- 8.5	+/- 6.3	+/- 5.9
Yhdistetty kulusuhde, Baltia	85,6 %	85,9 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 2.3	+/- 1.9	+/- 2.2	+/- 1.9
Vakuutusmaksutuotot (jälleenvakuutusmaksuihin liittyvien kulujen jälkeinen netto, milj. e)	5 330	4 996	+/- 1 prosenttia	+/- 53.3	+/- 53.3	+/- 49.9	+/- 50.2
Korvauskulut (milj. e)	3 763	3 377	+/- 1 prosenttia	+/- 37.6	+/- 36.7	+/- 33.7	+/- 35.5

Vastuunvalintakomitea on neuvoo-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.

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

Jälleenvakuutuspolitiikka sisältää rajoituksia sallituille jälleenvakuuttajille ja niiden luokituksille kullekin vakuutuslajille. Lisäksi mukana ovat rajoitukset, jotka liittyvät keskittymärisktiin ja jälleenvakuutusriskille

altistumiseen. Jälleenvakuuttajia arvioidaan ja tarkastellaan jatkuvasti omilla taloudellisilla ja laadullisilla ennalta määrätyillä analyyseillä.

lfillä on ollut vuodesta 2003 lähtien käytössä koko konsernin laajuinen jälleenvakuutusohjelma. Vuonna 2023 omapidätystasot olivat 100 miljoonan Ruotsin kruunun (noin 9,0 miljoonan euron) ja 300 miljoonan Ruotsin kruunun (noin 27,0 miljoonan euron) välillä yksittäistä riskiä kohden sekä 300 miljoonaa Ruotsin kruunua (noin 27,0 miljoonaa euroa) yksittäistä vahinkotapahtumaa kohden.

## Vastuuelkariski sekä sen hallinta ja valvonta

Ifin vastuuelkariskin merkittävimmät aiheuttajat ovat epävarmuudet korvausinflaatiossa, eläkeiän nosto sekä nousut elinajanodote.

Vastuuelka, 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 kestoja ja kasvattaa eläkevastuiden nykyarvoa. Samalla tavoin kohonnut elinajanodote kasvattaa eläkkeen kestoja sekä eläkevastuiden nykyarvoa.

Korvausvastuun arvostukseen sisältyy aina jonkin verran epävarmuutta, koska se perustuu arvioihin tulevien

korvausmaksujen suuruudesta ja tiheydestä. Arvostuksen epävarmuus on yleensä suurempi uusissa tuoteryhmissä, joista ei ole vielä saatavilla täydellisiä run-off-tilastoja, ja tuotteissa, jotka sisältävät korvauksia, joiden selvittäminen kestää kauan. Jälkimmäisiä ominaisuuksia sisältäviä tuotteita ovat työntekijän lakisääteinen tapaturmavakuutus, liikennevakuutus, tapaturmavakuutus sekä vastuuvakuutus.

Korvausvastuun nettovastuun arvoon vaikuttavat vakuutusriskiin liittyvien riskitekijöiden lisäksi myös diskonttokorkojen ja valuuttakurssien muutokset. Nämä markkinariskit on kuvattu korkoriskiä ja valuuttariskiä koskevissa kohdissa. Vakuutusriski eroaa korkoriskistä, koska se liittyy tulevien kassavirtojen suuruuteen, kun taas korkoriski vaikuttaa vain tulevien kassavirtojen nykyarvoon.

Vastuuelan duraatio ja siten herkkyys korkotason muutoksille vaihtelee vakuutuslajeittain. Vuonna 2023 koko vakuutuskannan painotettu keskimääräinen duraatio oli 6,2 vuotta (6,0).

Vakuutuslajeissa, kuten liikennevakuutus ja työntekijän tapaturmavakuutus, osa vastuueloista sisältää annuiteetteja. Vuonna 2023 liikennevakuutuksen ja työntekijän tapaturmavakuutuksen osuus vastuuelasta oli 52 (54) prosenttia.

Taulukoissa Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuva velka (netto) vakuutuslajeittain ja maittain, If, 31.12.2023 ja 31.12.2022 Ifin vastuuelka duraatioineen esitetään vakuutuslajeittain sekä merkittävien maantieteellisten alueitten mukaan.

## Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuva velka (netto) vakuutuslajeittain ja maittain

If, 31.12.2023

	Ruotsi		Norja		Suomi		Tanska		Baltia		Yhteensä	
	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio
Ajoneuvovakuutus	868	9,2	226	1,7	669	10,8	103	3,0	107	4,0	1 972	8,2
- Josta liikennevakuutus	774	10,2	159	2,3	647	11,1	89	3,1	93	4,5	1 762	9,2
Lakisääteinen tapaturmavakuutus	0	0,0	116	2,9	805	10,4	300	8,2	0	0,0	1 220	9,1
Vastuuvakuutus	249	4,0	120	1,5	117	3,3	74	2,9	20	2,0	580	3,1
Tapaturmavakuutus	283	6,4	319	6,1	163	7,0	80	1,7	3	0,3	847	5,9
Omaisuusvakuutus	330	1,0	364	0,8	175	0,7	101	0,4	26	0,6	996	0,8
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	17	0,7	16	0,7	9	1,1	26	0,6	3	0,7	70	0,7
<b>Yhteensä</b>	<b>1 747</b>	<b>6,3</b>	<b>1 162</b>	<b>2,7</b>	<b>1 938</b>	<b>8,9</b>	<b>681</b>	<b>4,7</b>	<b>158</b>	<b>3,1</b>	<b>5 686</b>	<b>6,2</b>

## Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuva velka (netto) vakuutuslajeittain ja maittain

If, 31.12.2022

	Ruotsi		Norja		Suomi		Tanska		Baltia		Yhteensä	
	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio
Ajoneuvovakuutus	845	8,2	270	1,7	642	11,4	106	2,9	94	4,2	1 957	7,9
- Josta liikennevakuutus	761	9,0	209	2,1	621	11,7	94	3,0	82	4,8	1 767	8,7
Lakisääteinen tapaturmavakuutus	0	0,0	140	3,0	846	10,5	279	7,7	0	0,0	1 264	9,0
Vastuuvakuutus	245	4,0	113	1,4	108	2,7	70	2,7	21	2,2	557	3,0
Tapaturmavakuutus	291	5,3	310	5,2	146	6,8	82	1,7	2	0,2	831	5,2
Omaisuusvakuutus	261	1,0	356	0,8	161	0,7	98	0,4	26	0,6	902	0,8
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	16	0,7	17	0,7	10	1,1	26	0,3	2	0,8	70	0,6
<b>Yhteensä</b>	<b>1 657</b>	<b>5,8</b>	<b>1 206</b>	<b>2,5</b>	<b>1 913</b>	<b>9,2</b>	<b>661</b>	<b>4,3</b>	<b>144</b>	<b>3,2</b>	<b>5 582</b>	<b>6,0</b>

Vakuutusvelan herkkyysoanalyysi esitetään alla olevassa taulukossa, kuten myös vakuutus sopimuksiin liittyvä korkoriski. Seuraukset osoittavat välitöntä vaikutusta vastuuvelan arvoihin eri riskitekijöiden muutosten

seurauksena kunkin vuoden joulukuun 31. päivää. Herkkyysoanalyysi on laskettu ennen veroja. Korvausvastuun muutos nettona aiheuttaa vastaavan muutoksen tuloksessa ennen veroja. Tulosvaikutus

esitetään joko vakuutuspalvelutuloksessa tai nettotuloksessa.

## Vakuutusvelkaan liittyvien riskien herkkyydet

If, 31.12.2023 ja 31.12.2022

Vakuutusvelan erä	Riskitekijä	Riskiparametrin muutos	Maa	Vaikutus milj. e 2023 Brutto	Vaikutus milj. e 2023 Netto	Vaikutus milj. e 2022 Brutto	Vaikutus milj. e 2022 Netto
Diskontatut arvioidut tulevat kassavirrat	Inflaatio kasvaa	Yhden prosenttiyksikön kasvu	Ruotsi	124,5	120,1	114,9	112,1
			Tanska	33,6	33,0	30,6	29,9
			Suomi	25,5	25,2	27,6	27,4
			Norja	21,5	20,2	20,3	19,9
Eläkemuotoinen korvausvastuu	Kuolevuus laskee	Odotettu elinikä kasvaa yhdellä vuodella	Ruotsi	15,1	15,1	12,8	12,8
			Tanska	1,0	1,0	0,8	0,8
			Suomi	49,2	49,2	46,4	46,4
			Norja	0,2	0,2	0,1	0,1
Diskontattu vakuutusvelka	Diskonttokorko laskee	Yhden prosenttiyksikön lasku	Ruotsi	87,0	82,6	79,0	76,4
			Tanska	33,5	32,9	29,8	29,2
			Suomi	171,6	171,3	172,8	172,6
			Norja	31,4	30,1	29,0	28,6

Ifin vastuuvulkaa analysoidaan lisäksi vahinkovuositasolla. Tämän analyysin tulokset sekä

ennen että jälkeen jälleenvakuutuksen esitetään korvauskulujen kehitystä kuvaavissa taulukoissa. Nämä

esitetään tilinpäätöksen [liitetiedossa 23](#) ([www.sampo.com/vuosi2023](http://www.sampo.com/vuosi2023)).

Vastuuvelan laskentaan liittyvät ohjeistukset hyväksytään lfin hallituksissa. lfin pääaktuaarin vastuulla on vakuutusvastuiden laskentaohjeiden laatiminen ja esittäminen sekä kokonaisvastuun tason arvioiminen. Aktuaaritoiminto vastaa sääntöjen noudattamisesta sekä varmistaa, että paikalliset säännöt ja säännökset sisältyvät ohjeisiin ja työskentelytapoihin.

Aktuaarikomitea on toimielin, joka valmistelee ja antaa neuvoja lfin pääaktuaarille. Komitean tehtävänä on

varmistaa vastuuvelkariskin kokonaisvaltainen tarkastelu sekä keskustella ja antaa suosituksia vastuuvelkaa koskevista politiikoista ja ohjeistuksista.

Aktuaarit toteuttavat IFRS:n mukaisen vastuuvelan laskennan jokaisella liiketoiminta-alueella. Vakuutusmaksujen ja -korvausten Solvenssi II -mukaiset vastuuvelat perustuvat jokaisen liiketoiminta-alueen sekä pääaktuaarin yksikön antamiin parametreihin. Aktuaarien arviot perustuvat korvauskuluhistoriaan sekä

tilinpäätöspäivänä tiedossa oleviin vastuisiin. Huomioon otettavia tekijöitä ovat muun muassa vahinkokehityksen trendit, maksamattomien korvausten määrät, lakimuutokset, oikeuskäytännöt ja yleinen talouskehitys. Vastuun arvioinnissa käytetään yleensä vakiintuneita vakuutusmatemaattisia menetelmiä yhdistettynä ennusteisiin vahinkojen määrästä ja keskimääräisistä korvauskuluista.

## Topdanmark

### Vakuutustoiminnan kehitys ja riskit

Vakuutusmaksut sekä vakuutustoiminnan tuloksen kehitys Solvenssi II -mukaisin vakuutuslajein on esitetty taulukossa Vakuutustoiminnan tuloksellisuus, Topdanmark, 31.12.2023 ja 31.12.2022.

### Vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Topdanmark, 31.12.2023 ja 31.12.2022

Vakuutuspalvelutulos, milj. e	Vakuutusmaksutuotot		Korvauskulut		Liikekulut		Vakuutuspalvelutulos	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Ajoneuvovakuutus	322	325	229	219	51	47	42	59
- josta liikennevakuutus	61	60	74	77	14	12	-27	-30
Lakisääteinen tapaturmavakuutus	119	121	69	68	17	15	33	39
Vastuuvakuutus	72	68	46	51	14	13	13	5
Tapaturmavakuutus	156	149	91	100	27	26	39	23
Omaisuusvakuutus	506	487	349	301	100	96	57	90
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	9	9	4	5	2	2	4	3
Muut	104	95	75	63	13	11	16	21
<b>Yhteensä</b>	<b>1 288</b>	<b>1 253</b>	<b>862</b>	<b>806</b>	<b>224</b>	<b>209</b>	<b>202</b>	<b>239</b>

Vakuutusmaksutulo kasvoi 2,7 prosenttia vastaten 2,1 prosentin luonnollista kasvua, kun se mukautetaan Oona Healthin hankintaan. Vakuutusmaksujen kasvu, kuten aiempinakin vuosina, oli seurausta yhtiön toimista, joilla se pyrki säilyttämään kasvun ja kannattavuuden välisen tasapainon kilpailuilla markkinoilla. Henkilöasiakkaiden segmentillä vakuutusmaksujen kasvu oli 3,6 prosenttia sisältäen Oona Healthin (ja 2,2 prosenttia kun Oona Health ei mukana), ja pk-segmentillä kasvu oli 1,9 prosenttia. Kasvu jäi hieman viimevuotista pienemmäksi, mutta tämä oli odotettua ja johtui ensisijaisesti työtaturmavakuutuksen indeksoinnista ja luottokorttipohjaisen matkavakuutuksen jakelusopimuksen menetyksestä. Lisäksi kilpailu Tanskassa on edelleen korkealla tasolla.

Varmistaakseen Topdanmarkin asiakkaille hyvän ja turvallisen prosessin uuden asunnon hankinnassa ja tukeakseen Nordean strategista keskittymistä asunnonomistajasegmenttiin, Topdanmark ja kiinteistöyhtiö Danbolig A/S ovat aloittaneet uuden strategisen kumppanuuden tammikuussa 2024. Kumppanuus tarjoaa asiakkaille asunto- ja omistajanvaihtovakuutuksia.

Vuonna 2023 yhdistetty kulusuhde oli 87,6 prosenttia ennen run-off-tuottoja ja 85,6 prosenttia niiden jälkeen. Henkilöasiakassegmentissä yhdistetty kulusuhde oli 84,5 prosenttia ennen run-off-tuottoja ja 82,6 prosenttia niiden jälkeen. Pk-segmentillä yhdistetty kulusuhde oli

90,6 prosenttia ennen run-off-tuottoja ja 88,5 prosenttia niiden jälkeen.

Topdanmark on jatkuvassa prosessissa nostaa investointien tasoa parantaakseen edelleen yhtiön tehokkuutta. Tehokkuusohjelman pääpainopisteet ovat:

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

Vuonna 2023 Topdanmark tuotti bruttosäästöjä 58 miljoonaa euroa. Vuonna 2024 Topdanmark jatkaa ponnisteluja tehostaakseen toimintaansa, ja bruttotehokkuuden kasvun odotetaan nousevan 72

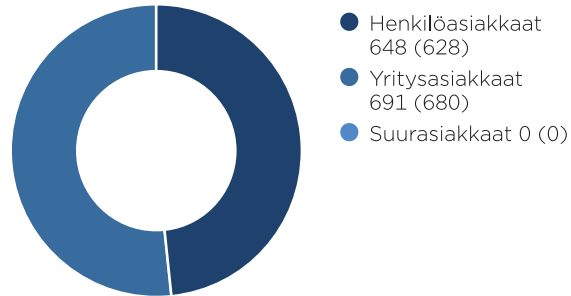
miljoonaan euroon. Tehokkuusohjelman tavoite on saada 87 miljoonaa euroa (650 miljoonaa Tanskan kruunua) bruttosäästöjä vuoteen 2025 mennessä. Lisätietoja ohjelmasta vuoden 2023 vuosiraportoinnissa.

Topdanmarkin vakuutusportfolio on hajautettu liiketoiminta-alueittain ja vakuutuslajeittain, mikä ilmenee seuraavasta graafista Bruttomaksutulojen erittely liiketoiminta-alueittain, maittain ja vakuutuslajeittain, Topdanmark, 31.12.2023.

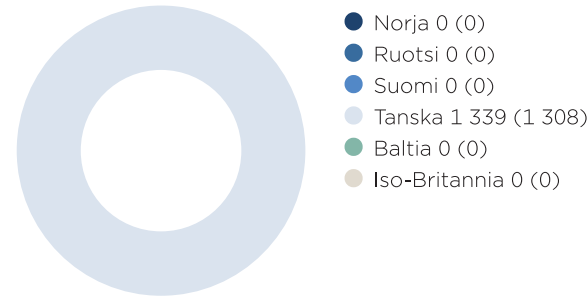
## Bruttomaksutulojen erittely liiketoiminta-alueittain, maittain ja vakuutuslajeittain

Topdanmark, 31.12.2023, yhteensä 1 339 milj. euroa (1 308)

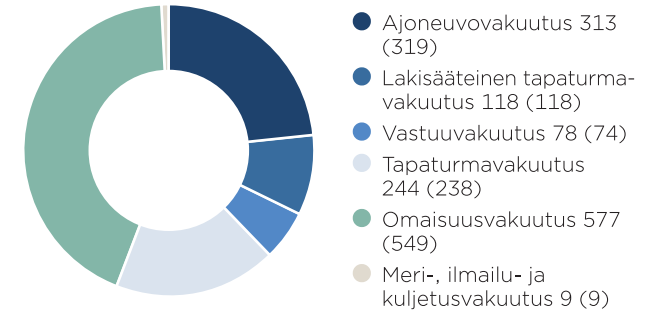
Liiketoiminta-alueittain



Maittain



Vakuutuslajeittain



## Vakuutusmaksu- ja katastrofiriski sekä niiden hallinta ja valvonta

Pääasiallinen tulokseen vaikuttava vakuutusriski on katastrofeiksi luokitellut tapahtumat. Topdanmarkin vakuutusriskiä pienennetään kattavalla jälleenvakuutusohjelmalla. Ohjelma keskittyy katastrofiriskeihin, kuten myrskyihin, rankkasateisiin tulipaloihin, ja muihin kumuloituviin riskeihin, joissa sama tapahtuma vaikuttaa useisiin vakuutuksen ottajiin. Suurin omapidätystaso on yksittäistä myrskytapahtumaa kohden 150 miljoonaa Tanskan kruunua sekä siihen liittyvä uudelleen voimaan

saattaminen jokaista myrskytapahtumaa kohden. Yksittäisen tulipalovahinkotapahtuman omapidätystaso on 30 miljoonaa Tanskan kruunua ja enimmäismäärä 1 245 miljardia Tanskan kruunua. Työntekijän tapaturmavakuutuksessa riskit katetaan jälleenvakuutuksella yhteen miljardiin Tanskan kruunuun asti, ja yhtiön omapidätystaso on 50 miljoonaa Tanskan kruunua.

Melkein kaikkia Topdanmarkin vakuutusriskejä mitataan osittaisella sisäisellä mallilla Solvenssi II -standardimallin sijaan. Osittainen sisäinen malli vakavaraisuuslaskentaan on Tanskan valvontaviranomaisen hyväksymä.

Jälleenvakuutusohjelman tehokkuutta arvioidaan osittaisen sisäisen mallin kautta.

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-terrorisimiriskejä koskevaan lakiin. Järjestelmän mukaan Tanskan valtio kattaa ensin NBCR-hyökkäyksestä aiheutuvat kulut, mutta kulut katetaan jälleenvakuutuksenottajilta.



Vakuutusmaksuriskejä vähennetään liiketoimintojen eri tasoilla seuraavasti:

- Datan keräämisen riskeistä ja vahinkotapahtumista
- Kerätyn ja käsitellyn datan käyttö kannattavuusraportoinnissa, riskianalyseissa sekä osittaisessa sisäisessä mallissa
- Riskien jatkuva seuranta sekä neljännesvuosittaiset ennusteet riskien kehityksestä
- Hinnoittelu työkalulla, joka sisältää tilastollisen mallin ja asiakasluokituksen
- Jälleenvakuutusurva, 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 riskikenaariot on esitetty taulukossa Vakuutustuloksen herkkyysoanalyysi, Topdanmark, 31.12.2023 ja 31.12.2022.

## Vakuutustuloksen herkkyysoanalyysi

Topdanmark, 31.12.2023 ja 31.12.2022

Tunnusluku	Nykyinen taso 2023 (Brutto)	Nykyinen taso 2023 (Netto)	Muutos nykyisessä tasossa	Vaikutus tulokseen ennen veroja (Brutto)		Vaikutus tulokseen ennen veroja (Netto)	
				2023	2022	2023	2022
Yhdistetty kulusuhde, henkilöasiakkaat	82,6 %	81,5 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 7.6	+/- 6.4	+/- 6.4	+/- 6.3
Yhdistetty kulusuhde, yritysasiakkaat	88,5 %	85,2 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 7	+/- 6.9	+/- 6.4	+/- 6.2
Vakuutusmaksutuotot (jälleenvakuutusmaksuihin liittyvien kulujen jälkeinen netto, milj. e)		1 460	+/- 1 prosenttia			+/- 13.8	+/- 12.5
Korvauskulut (milj. e)	953	912	+/- 1 prosenttia	+/- 9.5	+/- 8.5	+/- 9.1	+/- 8.1

## Vastuuelkariski 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, muu moottoriajoneuvon vakuutus ja Oona A/S:n kautta rekisteröidyt sairausvakuutukset. Lyhythäntäisten vakuutuslajien korvaukset maksetaan pääosin ensimmäisen vuoden kuluessa. Pitkähäntäiset vakuutuslajit liittyvät henkilö- ja vastuuvahinkoihin, ja tällaisia vakuutuksia ovat muun

muassa työntekijän tapaturmavakuutus, muu tapaturmavakuutus, moottoriajoneuvon vastuuvakuutus ja yritysasiakkaiden vastuuvakuutus. Vahinkovakuutuksen korvausvastuun rakenne on esitetty seuraavassa taulukossa.

## Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuva velka (netto) vakuutuslajeittain

Topdanmark, 31.12.2023 ja 31.12.2022

	2023		2022	
	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio
Moottoriajoneuvon vakuutus	159	1,8	156	1,1
- josta moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	133	2,3	133	2,3
Lakisääteinen tapaturmavakuutus	813	7,4	773	7,0
Vastuuvakuutus	105	2,0	99	2,3
Tapaturmavakuutus	179	2,1	173	1,7
Omaisuusvakuutus	209	1,3	167	1,5
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	1	1,0	2	1,2
Matkavakuutus	4	0,8	4	0,9
Työkyvyttömyysvakuutus	23	0,9	21	0,9
Muu	11	0,8	0	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>1 503</b>	<b>4,4</b>	<b>1 395</b>	<b>4,2</b>

Pitkähäntäisten vakuutuslajien riskiprofiileja on yleensä vaikeampi arvioida kuin lyhythäntäisten 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 moottoriajoneuvon 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 korvaustoimintojen kanssa lainsäädännön, oikeuskäytäntöjen tai korvauskäytänteiden muutoksista sekä näiden muutosten vaikutuksesta yksittäisten varausten laskemisessa käytettyihin periaatteisiin.

Vastuuvälkakomitea (Reserve Forum) kokoontuu neljännesvuosittain. Sen vakinaisia jäseniä ovat toimitusjohtaja, talousjohtaja, korvausjohtaja, tilastoyksikön johtaja, sijoittajasuhteiden johtaja sekä vanhempi ekonomisti taloudellisen suunnittelun ja taloushallinnon yksiköstä. Komitean kokouksiin osallistuu vuoroissa arvioimaan tuotteen statusta

tiettyjen vahinkovakuutuksen vakuutustuotteiden kyseessä ollessa sen varausten allokoinnista vastaavat henkilöt.

## Vakuutusvelkaan liittyvien riskien herkkydet

Topdanmark, 31.12.2023 ja 31.12.2022

Vakuutusvelan erä	Riskitekijä	Riskiparametrin muutos	Maa	Vaikutus milj. e 2023 brutto	Vaikutus milj. e 2023 netto	Vaikutus milj. e 2022 brutto	Vaikutus milj. e 2022 netto
Diskontatut arvioidut tulevat kassavirrat	Inflaatio kasvaa	Yhden prosenttiyksikön kasvu	Tanska	50,7	50,7	46,5	46,5
Eläkemuotoinen korvausvastuu	Kuolevuus laskee	Odotettu elinikä kasvaa yhdellä vuodella	Tanska	0,9	0,9	0,9	0,9
Diskontattu vakuutusvelka	Diskonttokorko laskee	Yhden prosenttiyksikön lasku	Tanska	62,4	61,7	57,3	56,6

## Hastings

Hastings tarjoaa moottoriajoneuvo- ja kotivakuutuksia ja on säänneltyjen kulutusluottojen tarjoaja henkilökohtaisten lainojen osalta. Moottoriajoneuvo- ja kotivakuutukset Ison-Britannian markkinoilla tarjotaan Gibraltarilla sijaitsevan Advantage-vakuutusyhtiön kautta.

Solvenssi II -vakuutuslajit ovat:

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

### Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuva velka (netto)

Hastings, 31.12.2023 ja 31.12.2022

	31.12.2023		31.12.2022	
	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio
Ajoneuvovakuutus	755	2,2	763	2,1
Lakisääteinen tapaturmavakuutus	0	0	0	0
Vastuuvakuutus	0	0	0	0
Tapaturmavakuutus	0	0	0	0
Omaisuusvakuutus	40	1,8	37	1,2
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	0	0	0	0
Muut				
<b>Yhteensä</b>	<b>794</b>	<b>2,2</b>	<b>800</b>	<b>2,1</b>

### Vakuutustuloksen herkkyyshanalyysi

Hastings, 31.12.2023 ja 31.12.2022

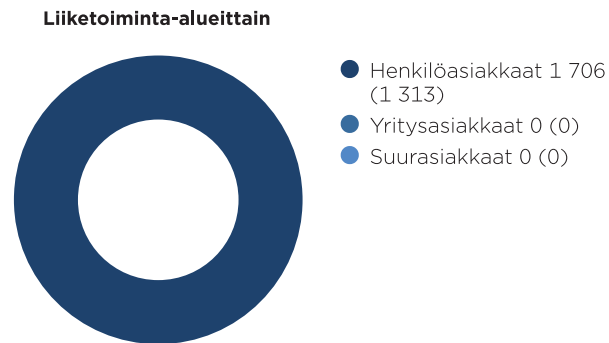
Tunnusluku	Taso, 2023 (Brutto)	Taso, 2023 (Netto)	Muutos	Vaikutus tulokseen ennen veroja (Brutto), Milj. e		Vaikutus tulokseen ennen veroja (Netto), Milj. e	
				2023	2022	2023	2022
Operatiivinen kulusuhde		90 %	+/- 1 prosenttiyksikköä			+/- 12.5	+/- 9.9
Vakuutusmaksutuotot (jälleenvakuutusmaksuihin liittyvien kulujen jälkeinen netto)	1719	1128	+/- 1 prosenttia	+/- 17.2	+/- 14.1	+/- 11.3	+/- 8.8
Korvauskulut	1135	714	+/- 1 prosenttia	+/- 11.4	+/- 10.1	+/- 7.1	+/- 4.9

## Hinnoitteluriski

Advantagen määrittämän riskinottohalukkuuden mukaan hinnoittelulla tulee saavuttaa vahinkosuhde, joka on vahinkosuhdetavoitteelle asetettujen rajojen sisällä. Johdon hyväksymänä markkinatilannetta vastaamaan hintoja päivitettiin säännöllisesti, jotta yhtiön kilpailukyky säilyy ja pystytään tarjoamaan kohdistettuja etuja vakuutusnottajille. Hinnanmuutoksia tarkasteltiin ja korjattiin säännöllisesti, jotta hinnoittelussa säilyisi ketteryys ja korvauskustannusinflaatio sekä yleinen inflaatio otettaisiin asianmukaisesti huomioon. Vankka tekninen tuotteiden hinnoittelu sekä moottoriajoneuvo- että kotivakuutustuotteiden vahvat hallintakontrollit ovat Advantagen pääasiallinen tapa hallita vakuutusriskejä tehottoman hinnoittelun riskin vähentämiseksi.

## Bruttomaksutulojen erittely

Hastings, 31.12.2023, yhteensä 1 706 milj. euroa (1 313)

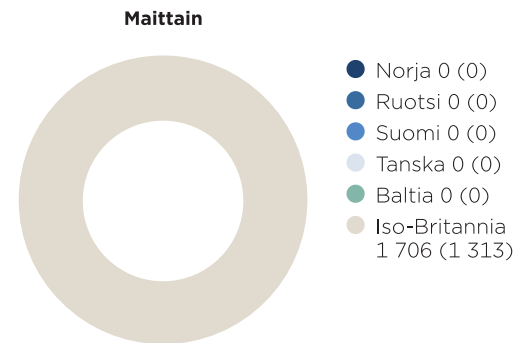


Advantage säilytti kurinalaisen lähestymisen hinnoitteluun huolimatta markkinakilpailusta.

Muutokset teknisiin hintoihin rakennetaan nykyisten ja tulevien ennustettujen frekvenssi- ja vakavuusmallien, uusien yrityshankintojen ja olemassa olevien tapausmallien analyysin perusteella, jotta varmistetaan asianmukainen riskihajautus ja tasapaino. Kilpailijaseuranta vaikuttaa myös hinnoittelun ja tuotesegmentoinnin kehittämiseen.

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

Tarkastuksia suoritetaan säännöllisin väliajoin, jotta voidaan varmistua siitä, että vakuutus- ja hinnoitteluohjeita sovelletaan oikein.

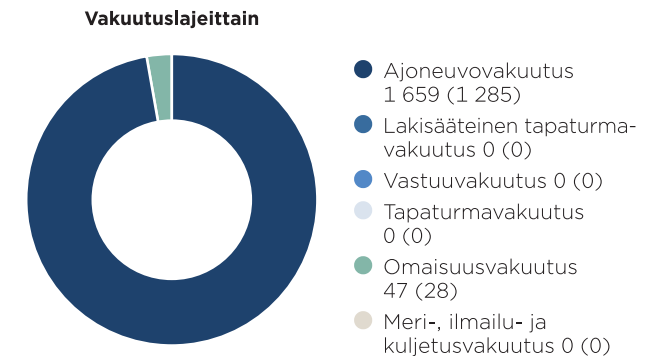


Vakuutusten määrä kasvaa vuosittain. Kurinalaisesti mutta ketterästi toteutetut muutokset vakuuttamisessa

## Vastuovelkariski

Hastings-konserni ja Advantage eivät ota merkittävää vastuovelkariskiä ja pitävät sisäistä riskimarginaalia 75 prosentin luottamusväkillä verrattuna sisäiseen parhaaseen estimaattiin. Koska vastuuvelan laskentaan sisältyy asiantuntija-arvioita, Hastings-konsernin pääaktuaari laskee parhaan estimaatin ja Hastings-konsernin vanhempi aktuaari varmentaa käytetyn datan sekä parhaan estimaatin laskennassa käytettyjen tekniikoiden ja oletusten soveltuvuuden. Riippumaton kolmas osapuoli laskee lisäksi oman parhaan estimaattinsa. Advantagella on kuukausittaisia, neljännesvuosittaisia ja puolivuositaisia kontrolleja, jotka takaavat vastuuvelan riittävyyden.

Hastingsin tilivuoden 2023 bruttomaksutulot olivat 1 706 miljoonaa euroa.



ja hinnoittelussa johtivat moneen harkittuun hinnanmuutokseen vuonna 2023.

## Vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Hastings, 31.12.2023 ja 31.12.2022

Vakuutuspalvelutulos, Milj. e	Vakuutusmaksutuotot		Korvauskulut		Liikekulut		Vakuutuspalvelutulos	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Ajoneuvovakuutus	1 096	870	-661	-479	-235	-206	199	185
josta liikennevakuutus	0	0	0	0	0	0	0	0
Lakisääteinen tapaturmavakuutus	0	0	0	0	0	0	0	0
Vastuuvakuutus	0	0	0	0	0	0	0	0
Tapaturmavakuutus	0	0	0	0	0	0	0	0
Omaisuusvakuutus	32	19	-53	-30	-21	-16	-42	-26
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	0	0	0	0	0	0	0	0
Muut								
<b>Yhteensä</b>	<b>1 128</b>	<b>889</b>	<b>-714</b>	<b>-509</b>	<b>-256</b>	<b>-222</b>	<b>157</b>	<b>159</b>

Korvauskulujen inflaatiolla oli suuri vaikutus riskiprofiiliin vuonna 2023. Advantage toteutti useita kuukausittaisia vakikorotuksia vuoden aikana lieventääkseen tämän vaikutusta. 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.

## Vakuutusvelkaan liittyvien riskien herkkydet

Hastings, 31.12.2023 ja 31.12.2022

Vakuutusvelan erä	Riskitekijä	Riskiparametrin muutos	Vaikutus Brutto Milj. e 2023	Vaikutus Netto Milj. e 2023	Vaikutus Brutto Milj. e 2022	Vaikutus Netto Milj. e 2022
Diskontatut arvioidut tulevat kassavirrat	Inflaatio kasvaa	Yhden prosenttiyksikön kasvu	63,0	10,1	56,3	8,9
Toistuvaismaksut (Periodic Payment Orders)	Kuolevuus laskee	Odotettu elinikä kasvaa yhdellä vuodella	3,1	0,1	3,2	0,1
Diskontattu vakuutusvelka, netto	Diskonttokorko laskee	Yhden prosenttiyksikön lasku	37,4	10,2	33,4	9,0

# Markkinariskit

<b>Markkinariskit</b> .....	<b>40</b>
<b>Taseen markkinariskit tai ALM-riskit</b> .....	<b>42</b>
<b>Sampo-konserni</b> .....	<b>44</b>
<b>If</b> .....	<b>54</b>
<b>Topdanmark</b> .....	<b>61</b>
<b>Hastings</b> .....	<b>69</b>

# 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 markkinaehtoisissa arvoissa johtuvat muutoksista markkinatekijöissä, kuten koroissa, inflaatioissa, valuuttakursseissa, luottoriskimarginaaleissa 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 luottoriskimarginaalien ja osakkeiden hintojen yleisten trendien muutosten aiheuttamat riskit voidaan määritellä yleisiksi markkinariskeiksi ja niitä hallitaan allokaatiolimiiteillä ja muilla riskilimiiteillä. Korko-, inflaatio- ja valuuttariskit ovat koko taseen tasolla olevia markkinariskejä, kun taas luottoriskimarginaalien ja osakehintojen muutokset liittyvät enemmän rahoitusvaroihin.

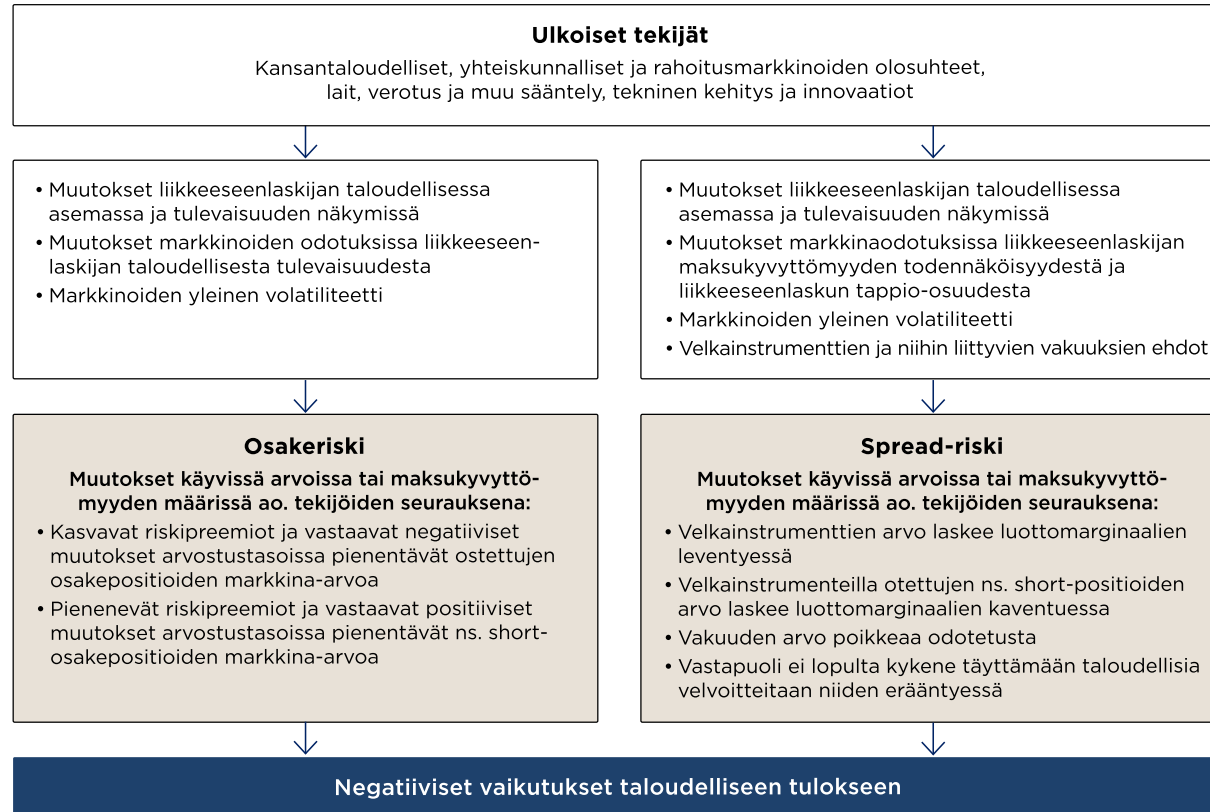
Liikkeeseenlaskijakohtaisella markkinariskillä tarkoitetaan riskiä, joka kohdistuu yksittäisen liikkeeseenlaskijan velka- ja osakeinstrumentteihin, ja tätä riskiä voidaan hallita liikkeeseenlaskijakohtaisilla limiiteillä.

## 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 valuuttakurssisiin 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 sopimus pohjaisista ulkomaanvaluutan määräisistä kassavirroista ja valuuttakaupoista. Translaatoriskillä tarkoitetaan valuuttariskiä, joka voi realisoitua, kun perusvaluutassa esitettyjä tasearvoja tai tunnuslukuja kuten pääomavaatimusta muunnetaan toiseen valuuttaan.

## Korko- ja valuuttariskit



## Likviditeettiriskit

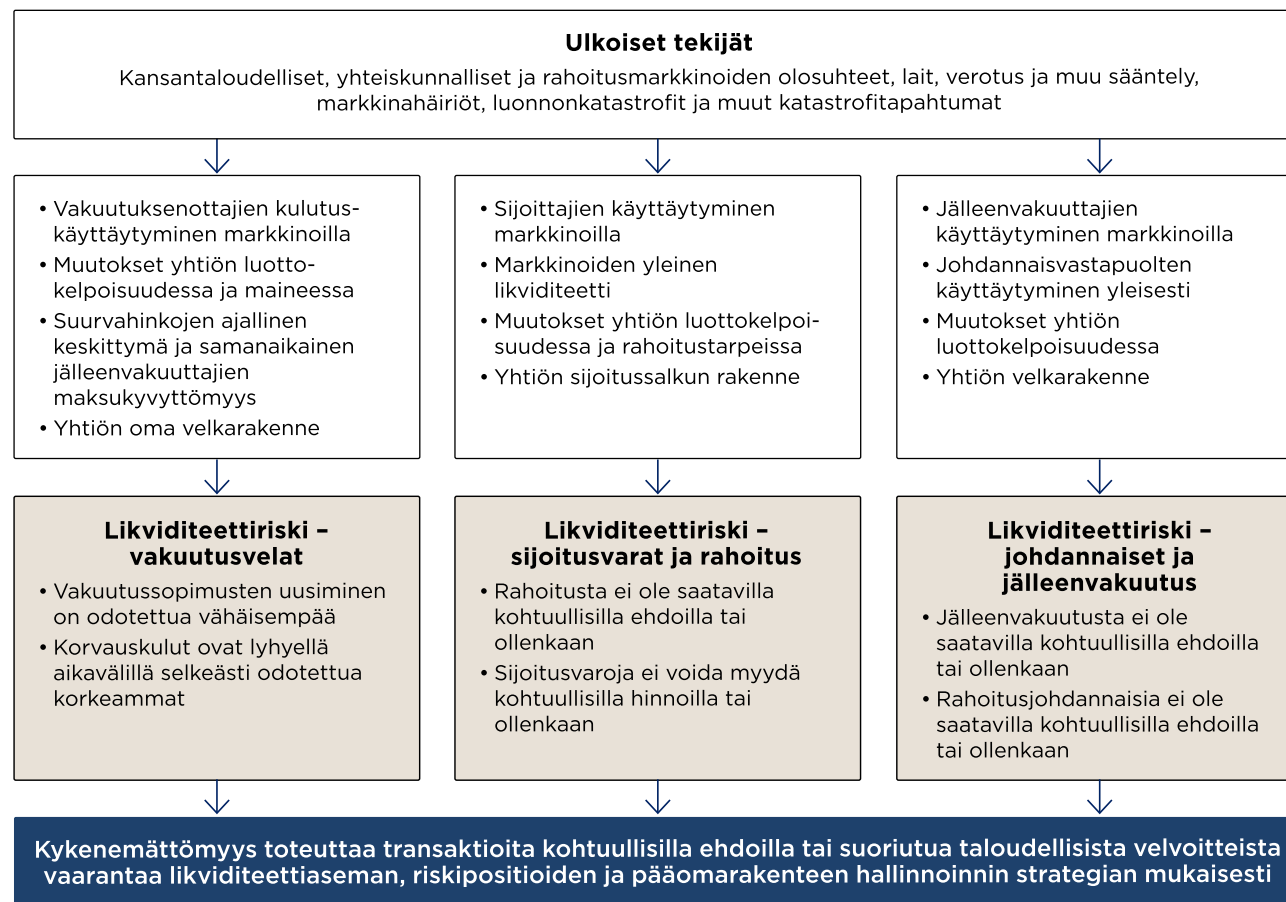
Likviditeettiriski on riski siitä, että konserniyhtiöt eivät pysty harjoittamaan strategiansa mukaista normaalia liiketoimintaa tai äärimmäisissä tapauksissa eivät pysty suoriutumaan erääntyvistä maksuvelvoitteistaan määräajassa johtuen saatavissa olevien likvidien varojen puutteesta tai esteistä päästä 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, jälleenvakuutusuojan ostamiseen tai rahoitusjohdannaisten solmimiseen kohtuulliseen hintaan vaarantuu. Tämän lisäksi vakuutuskennotajat eivät välttämättä ole halukkaita uusimaan vakuutus sopimuksiaan 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 jälleenvakuutus on vaikeaa, voi riittävän likviditeetin ylläpito olla haastavaa.

## Sijoitusten hallintaperiaatteet

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 sijoitusten etukäteistarkastelulle.

## Likviditeettiriskit



## Sampo-konserni

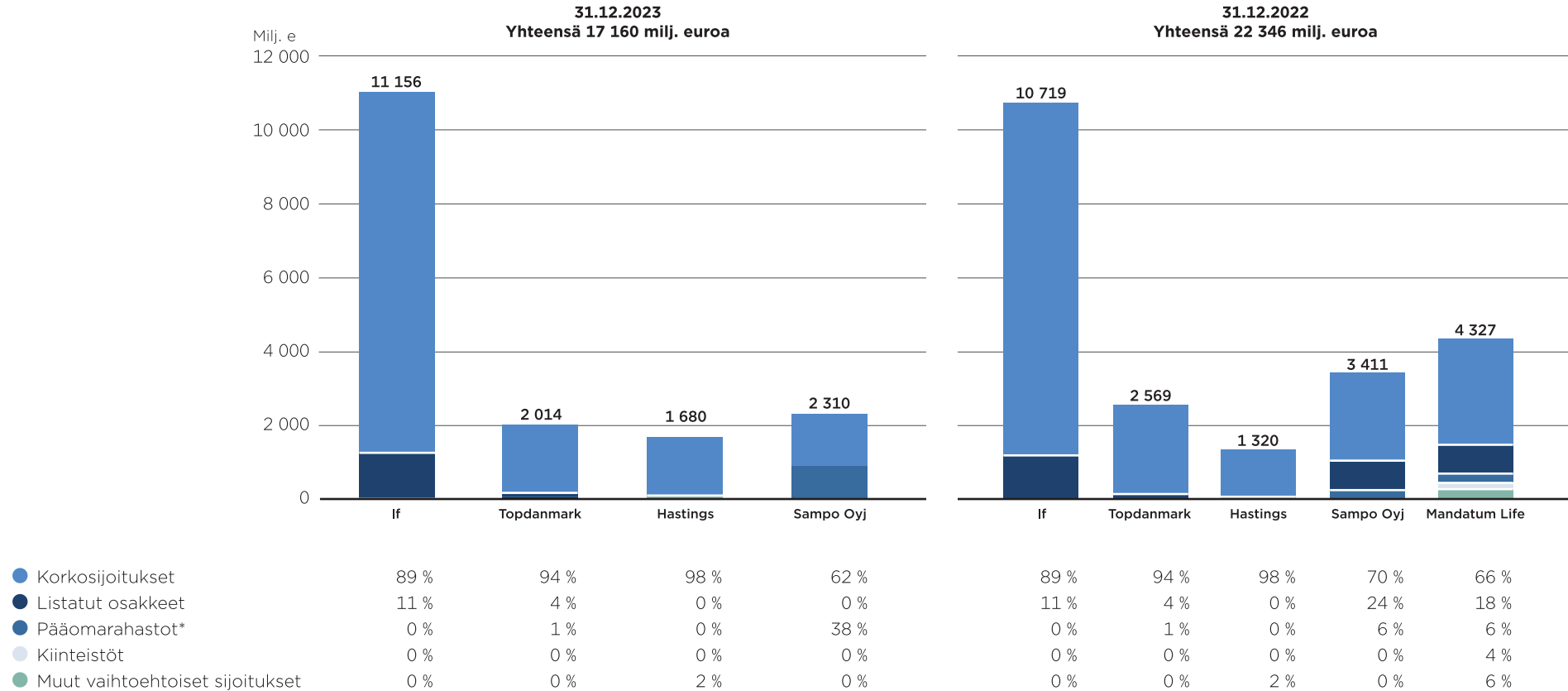
Vakuutusvelat ja yhtiökohtaiset riskinottohalukkuudet ovat sijoitustoiminnan lähtökohtana kaikissa tytäryhtiöissä. Ifin, Topdanmarkin ja Hastingsin vakuutusvelat ja riskinottohalukkuus ovat erilaiset, ja tämän seurauksena sijoitussalkkujen rakenteet ja riskit

sekä tase eroavat kolmessa yhtiössä toisistaan vastaavasti. Yhtiöiden keskimääräiset sijoitustuotot ja sijoitustuottojen vaihtelu eroavat myös toisistaan, kuten nähdään Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin, 2014–2023 -graafeissa, jotka löytyvät myöhemmin tästä kappaleesta. Tässä kappaleessa esitetyt taulukot ja graafit eivät sisällä Sampo-konsernin sijoituksia tytäryhtiöiden osakkeisiin.

Sampo-konsernin sijoitusten kokonaismäärä 31.12.2023 oli 17 160 miljoonaa euroa (22 346), kuten on esitetty seuraavassa graafissa.

## Sijoitusten kehitys

If, Topdanmark, Hastings ja Sampo Oyj, 31.12.2023 ja 31.12.2022



Tämän kaavion lukujen sisältö poikkeaa taseessa rahoitusvarat rivillä esitetystä.

Sampo Oyj:n osalta luvuissa ei huomioida konsernin sisäisiä eriä.

\* Vuonna 2023 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, jossa muilla konsernin tytäryhtiöillä ei ole merkittäviä positioita. Lisäksi Hastingsin sijoitusportfolio koostuu lähes pelkästään investment grade -luottoluokituksen saaneista korkosijoituksista.

Emoyhtiö Sampo Oyj:n, sen kolmen alakonsernin ja Sampo-konsernin markkinariskien vakavaraisuusvaatimukset on esitetty seuraavassa taulukossa Alakonsernien ja Sampo Oyj:n markkinariskien vakavaraisuusvaatimukset, 31.12.2023.

## Alakonsernien ja Sampo Oyj:n markkinariskien vakavaraisuusvaatimukset

31.12.2023

Markkinariskit, milj. e	If	Topdanmark	Hastings	Sampo Oyj	Sampo-konserni huomioiden hajautushyöty	Osien summa	Delta
Korkoriski	66	5	23	40	79	134	-54
Osakeriski	507	44	6	442	953	998	-45
Kiinteistöriski	0	25	1	0	27	27	0
Spread-riski	470	52	43	24	589	589	0
Keskittymäriski konsernitason	0	2	0	364	171	366	-195
Valuutariski konsernitason	591	1	0	111	984	703	281
<b>Alariskien summa</b>	<b>1 633</b>	<b>129</b>	<b>73</b>	<b>981</b>	<b>2 803</b>	<b>2 817</b>	<b>-13</b>
Hajautus	-384	-18	-10	-345	-780	-757	-24
<b>Markkinariski</b>	<b>1 249</b>	<b>111</b>	<b>63</b>	<b>636</b>	<b>2 023</b>	<b>2 060</b>	<b>-37</b>

Taulukosta voidaan nähdä, että Ifissä osake-, valuutta- ja spread-riskit ovat pääasialliset riskin aiheuttajat. Topdanmark yhteensovittaa velkansa saamia vastaan, ja näin ollen korko- ja valuuttariskin 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 keskittymäriskin pääomavaade tulee Ifin ja Sampo Oyj:n sijoituksista.

Yhteenveto Sampo-konsernin vakavaraisuuden markkinariskiherkkyyksistä esitetään taulukossa Arvioidut vakavaraisuuden markkinariskiherkkyydet, 31.12.2023.

## Arvioidut vakavaraisuuden markkinariskiherkkyydet

Sampo-konserni, 31.12.2023

	31.12.2023	Korot -1 %	+1 %	Korkomarginaalit +1 %	-10 %	Osakkeiden hinnat -20 %	-30 %
Vakavaraisuussuhde	177 %	172 %	182 %	171 %	178 %	177 %	174 %

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

Solvenssi II:n mukainen symmetrinen mukautus ("SA") osakeriskin pääomavaateeseen oli +1,46 prosenttia vuoden 2023 lopussa. Sen oletetaan saavan arvon -4,1 prosenttia osakehintojen alentuessa 10 prosenttia, -9,6 prosenttia osakehintojen alentuessa 20 prosenttia ja alarajansa -10 prosenttia osakehintojen alentuessa 30 prosenttia. Kuten markkinariskiherkkyyksistä käy ilmi,

SA puskuroi osakeriskiä silloin, kun SA on sille asetettujen rajojen [-10 prosenttia, +10 prosenttia] sisällä. SA määräytyy EIOPA:n määrittelemän laajan osakeindeksin tarkasteluhetken pisteluvun ja saman indeksin kolmen vuoden liukuvan keskiarvon osamäärän perusteella. Näin ollen SA puskuroi systemaattista, muttei yritys kohtaista, osakeriskiä. Mikäli yksittäisten osakkeiden hintakehitys poikkeaa edellä mainitusta indeksistä, SA ei puskuroi 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 koko taseen näkökulmasta.

## Sijoitukset toimialasektoreittain, maantieteellisten alueiden mukaan ja omaisuuslajeittain

Korko- ja osakesijoitusten osalta rahoitussektorin yhtiöillä ja kiinteistövakuudellisilla 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 tuloksentelekyky ei ole kovin riippuvainen pohjoismaisista markkinoista. Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain on esitetty seuraavassa taulukossa. Sampo katsoo, että tase antaa riittävän kuvan maksimiluottoriskistä.

## Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain

Sampo-konserni, 31.12.2023

Milj. e	AAA		AA+	A+	BBB+	BB+	D	Luokittelematon	Korkosijoitukset yhteensä	Listatut osakkeet	Muut	Vastapuoliriski	Yhteensä	Muutos tilanteesta 31.12.2022
	AAA	AA-	AA-	A-	BBB-	BB-								
Perusteellisuus	0	0	42	198	31	0	35	307	40	0	0	0	346	-33
Pääomahyödykkeet	0	14	147	143	34	0	140	478	520	0	0	0	998	105
Kulutustavarat	1	40	232	388	23	0	92	776	191	0	0	0	967	-45
Energia	0	19	19	0	0	0	63	100	18	0	0	0	119	-110
Rahoitus	33	1 420	2 339	773	51	0	45	4 661	0	728	67	0	5 456	-1 304
Valtiot	427	46	0	0	0	0	0	473	0	0	0	0	473	-21
Valtioiden takaamat jvk-lainat	46	25	0	0	0	0	0	71	0	0	0	0	71	-17
Terveydenhuolto	0	1	15	125	9	0	46	196	1	0	0	0	197	-20
Vakuutus	9	10	51	109	7	0	234	420	0	112	0	0	532	117
Media	0	0	0	0	0	0	15	15	0	0	0	0	15	-14
Pakkaus	0	0	0	0	25	0	0	25	0	0	0	0	25	1
Julkinen sektori, muut	504	18	0	0	0	0	0	523	0	0	0	0	523	-190
Kiinteistöala	0	58	140	221	20	0	184	623	0	14	0	0	637	-122
Palvelut	0	0	41	183	108	0	26	358	0	2	0	0	360	214
Teknologia ja elektroniikka	0	12	27	51	0	0	65	155	0	1	0	0	156	4
Ylikansalliset julkiset laitokset	197	0	0	0	0	0	0	197	0	0	0	0	197	-30
Telekommunikaatio	0	0	12	213	0	0	24	248	37	0	0	0	285	37
Liikenne	0	49	73	15	0	0	80	217	0	0	0	0	217	-55
Yhdyskuntapalvelut	0	0	72	207	60	0	65	404	0	0	0	0	404	-3
Muut	0	0	16	17	0	0	31	64	4	22	0	0	90	74
Arvopaperistetut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk-lainat	3 895	0	32	0	0	0	95	4 022	0	0	0	0	4 022	-292
Sijoitusrahastot	0	0	0	11	0	0	40	51	663	516	0	0	1 230	7
Vastapuoliyhteisö	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	2	-33
<b>Yhteensä</b>	<b>5 113</b>	<b>1 712</b>	<b>3 257</b>	<b>2 652</b>	<b>368</b>	<b>0</b>	<b>1 280</b>	<b>14 382</b>	<b>1 475</b>	<b>1 395</b>	<b>69</b>	<b>17 321</b>	<b>-1 731</b>	
Muutos tilanteesta 31.12.2022	-141	-417	-204	251	-153	3	-208	-870	-1 074	692	-429	-1 681		

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

Sijoitusten kokonaismäärä eroaa kuvasta Sijoitusten kehitys johdannaisista johtuen.

Kuten Korkosijoitukset rahoitussektorille, Sampo-konserni, 31.12.2023 -taulukosta voidaan nähdä, suurin

osa rahoitussektorin ja kiinteistövakuudellisten joukkovelkakirjalainojen sijoituksista on tehty pohjoismaisiin sijoituskohteisiin.



## Korkosijoitukset rahoitussektorille

Sampo-konserni, 31.12.2023

Milj. e	Katetut jvk-lainat	Käteinen ja rahamarkkina-sijoitukset	Pitkäaikaiset senior-lainat	Pitkäaikaiset etuoikeuden lainat	Yhteensä	%
Ruotsi	1 776	191	566	169	2 702	32,1 %
Tanska	1 863	79	315	162	2 419	28,7 %
Suomi	52	750	275	125	1 202	14,3 %
Norja	338	0	384	319	1 041	12,4 %
Ranska	0	249	133	5	388	4,6 %
Yhdysvallat	0	2	179	0	181	2,2 %
Alankomaat	0	0	92	21	113	1,3 %
Islanti	0	0	60	2	62	0,7 %
Sveitsi	0	0	52	0	52	0,6 %
Kanada	0	0	51	0	51	0,6 %
Irlanti	0	0	47	0	47	0,6 %
Iso-Britannia	0	0	41	0	41	0,5 %
Australia	0	0	36	0	36	0,4 %
Itävalta	0	0	20	0	20	0,2 %
Saksa	0	0	18	0	18	0,2 %
Espanja	0	0	15	0	15	0,2 %
Belgia	0	0	15	0	15	0,2 %
Uusi-Seelanti	0	0	11	0	11	0,1 %
Bermuda	0	0	0	7	7	0,1 %
<b>Yhteensä</b>	<b>4 028</b>	<b>1 271</b>	<b>2 310</b>	<b>811</b>	<b>8 420</b>	<b>100,0 %</b>

Korkosijoitukset julkiselle sektorille sisältävät valtionlainoja, valtioiden takaamia joukkovelkakirjalainoja sekä muita sijoituksia julkiselle

sektorille, mikä voidaan nähdä taulukosta Korkosijoitukset julkiselle sektorille, Sampo-konserni, 31.12.2023. Julkisen sektorin osuus on ollut kohtalaisen

pieni Sampo-konsernin sijoitussalkuissa, ja sijoitukset ovat olleet lähinnä Pohjoismaihin.

## Korkosijoitukset julkiselle sektorille

Sampo-konserni, 31.12.2023

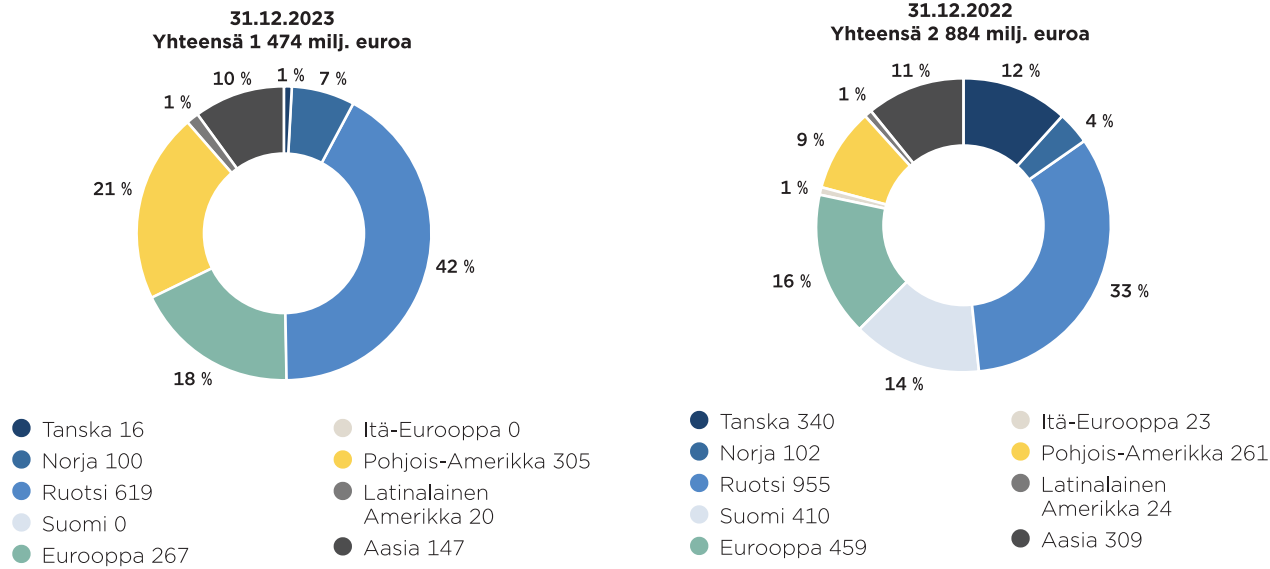
Milj. e	Valtiot	Valtioiden takaamat	Julkinen sektori, muut	Yhteensä
Ruotsi	421	0	131	552
Norja	0	0	391	391
Ylikansalliset julkiset laitokset	0	6	191	197
Yhdysvallat	46	0	0	46
Saksa	0	46	0	46
Suomi	0	25	0	25
Tanska	7	0	0	7
<b>Yhteensä</b>	<b>473</b>	<b>77</b>	<b>713</b>	<b>1 264</b>

Sampo-konsernin listatut osakesijoitukset olivat vuoden 2023 lopussa 1 474 miljoonaa euroa (2 884). Vuoden 2022 lopussa lfin listattujen osakkeiden arvo oli 1 244 miljoonaa euroa (1 169). Osakkeiden osuus oli 11 prosenttia lfin sijoitusomaisuudesta. Topdanmarkissa listatut osakesijoitukset olivat vuoden 2023 lopussa 81 miljoonaa euroa (111). Vuoden 2023 lopussa Hastingsilla ei ollut listattuja osakesijoituksia.

Maantieteellisesti Sampo-konsernin sijoitukset ovat painottuneet pohjoismaisiin yrityksiin. Pohjoismaisten yritysten osakkeiden osuus oli 50 prosenttia kaikista osakkeista. Tämä on linjassa konsernin sijoitusstrategian kanssa, jonka mukaan sijoituksissa keskitytään pohjoismaisiin yhtiöihin. Nämä pohjoismaiset yhtiöt kilpailevat kuitenkin pääosin globaaleilla markkinoilla, ja 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, 31.12.2023 ja 31.12.2022 -graafeissa.

## Listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma

Sampo-konserni, 31.12.2023 ja 31.12.2022



Vuonna 2023 epäsuora sijoitus Nexi S.p.A -yhtiöön sisältyy listattujen osakkeiden jakaumaan, sijoitukset Saxo Bank A/S- ja NOBA Holding AB -yhtiöihin eivät sisälly.

## Suurimmat sijoitukset yksittäisiin nimiin

Suurimmat keskittymät liikkeeseenlaskijoittain ja omaisuuslajeittain, Sampo-konserni, 31.12.2023 -taulukossa kuvataan suurimmat keskittymät yksittäisiin liikkeeseenlaskijoihin ja vastapuoliin konsernitasolla.

## Suurimmat keskittymät liikkeeseenlaskijoittain ja omaisuuslajeittain

Sampo-konserni, 31.12.2023

Liikkeeseenlaskija	Yhteensä milj. e	%:a sijoitus-omaisuudesta	Kassavarat ja lyhytaikaiset korkosijoitukset	Pitkäaikaiset korkosijoitukset, yhteensä	Pitkäaikaiset korkosijoitukset: Valtioiden takaamat	Pitkäaikaiset korkosijoitukset: Katetut jvk-lainat	Pitkäaikaiset korkosijoitukset: Senior-jvk-lainat	Pitkäaikaiset korkosijoitukset: Tier 1 ja Tier 2	Osakesijoitukset	Vakuudella kattamaton osuus johdannaisista
Nordea Bank	959	6 %	284	672	0	489	125	57	0	2
Svenska Handelsbanken	814	5 %	108	705	0	622	44	39	0	0
Swedbank	713	4 %	0	713	0	589	99	25	0	0
Nykredit Realkredit A/S	598	3 %	0	598	0	598	0	0	0	0
Realcredit Danmark	592	3 %	0	592	0	592	0	0	0	0
Sweden	552	3 %	0	552	0	0	552	0	0	0
NOBA	471	3 %	0	46	0	0	34	12	425	0
Skandinaviska Enskilda Banken	439	3 %	252	186	0	22	133	31	0	2
Danske Bank	429	2 %	251	176	0	24	133	20	0	1
Norway	391	2 %	0	391	0	0	391	0	0	0
<b>10 suurinta keskittymää yhteensä</b>	<b>5 958</b>	<b>35 %</b>	<b>896</b>	<b>4 631</b>	<b>0</b>	<b>2 936</b>	<b>1 512</b>	<b>183</b>	<b>425</b>	<b>5</b>
Muut	11 202	65 %								
<b>Sijoitusomaisuus yhteensä</b>	<b>17 160</b>	<b>100 %</b>								

Tanskalaisten vakuudellisten joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskijat esitetty erillisinä liikkeeseenlaskijoina.

Suurimmat high yield- ja luottoluokittelemattomat korkosijoitukset eritellään Kymmenen suurinta suoraa high yield- sekä luottoluokittelemattonta korkosijoitusta,

Sampo-konserni, 31.12.2023 -taulukossa. Lisäksi suurimmat suorat sijoitukset listattuihin osakkeisiin eritellään Kymmenen suurinta suoraa listattua osakesijoitusta, Sampo-konserni, 31.12.2023 -taulukossa.

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

Sampo-konserni, 31.12.2023

Kymmenen suurinta suoraa high yield- sekä luottoluokittelematonta korkosijoitusta	Luokitus	Yhteensä, milj. e	%:a kaikista suorista korkosijoituksista
Saab	NR	56	0,4 %
NOBA	NR	46	0,3 %
ALM Equity	NR	38	0,3 %
Ellevio Holding 1 AB	NR	35	0,2 %
Visma Group Holding	NR	35	0,2 %
Altera Infrastructure Holdings LLC	NR	30	0,2 %
Swedavia	NR	30	0,2 %
Campus Byen A/S	NR	29	0,2 %
Resource Group TRG	NR	27	0,2 %
Huhtamäki	BB+	25	0,2 %
<b>10 suurinta keskittymää yhteensä</b>		<b>351</b>	<b>2,4 %</b>
Muut suorat korkosijoitukset		13 980	97,6 %
<b>Suorat korkosijoitukset yhteensä</b>		<b>14 331</b>	<b>100,0 %</b>

Kymmenen suurinta suoraa listattua osakesijoitusta	Yhteensä, milj. e	%:a kaikista suorista osakesijoituksista
NOBA*	425	19,3 %
Saxo Bank*	302	13,7 %
Volvo	180	8,2 %
Nexi S.p.A.**	149	6,8 %
ABB	86	3,9 %
Autoliv Inc	64	2,9 %
Husqvarna	59	2,7 %
Nederman Holding	56	2,6 %
Veidekke	46	2,1 %
Volvo Cars	38	1,7 %
<b>10 suurinta keskittymää yhteensä</b>	<b>1 405</b>	<b>63,8 %</b>
Muut suorat osakesijoitukset	797	36,2 %
<b>Suorat osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>2 202</b>	<b>100,0 %</b>

\* Vaikka NOBA ja Saxo Bank eivät ole listattuja yhtiötä, ne ovat merkittäviä sijoituksia Sampo Oyj:n sijoitussalkussa ja siksi mukana tässä taulukossa.

\*\* Sijoitusta Nexi S.p.A. -yhtiöön hallinnoi H&F Evergood Partners.

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.

### 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 vakavaraisuuden markkinariskiherkkyydet, Sampo-konserni, 31.12.2023](#). Tämä aiheutuu siitä, että Ifissä vakuutusvelkojen duraatio on pidempi kuin korkosijoitusten duraatio. Topdanmarkissa ja Hastingsissa taseen korkoriski on vähäistä, ja siten Topdanmark tai Hastings eivät olennaisesti lisää korkoriskiä konsernin tasolla.

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

## If

Ifin sijoitussalkun kokonaisarvo 31.12.2023 oli 11 156 miljoonaa euroa (10 719). Pääosa korkosijoituksista kohdentui rahoitussektorin liikkeeseenlaskemiin yritysten joukkovelkakirjalainoihin sekä

pankkitilialdoin, jotka ovat yhteensä 29,6 prosenttia salkusta. Jos katetut joukkovelkakirjalainat lasketaan mukaan, rahoitussektoriin kohdistuvat sijoitukset olivat 52,0 prosenttia. Loppuosa korkosalkusta koostuu muiden toimialojen altistuksista, joista toiseksi suurin keskittymä on kiinteistöalalla ollen 5,9 prosenttia.

Sijoitusallokaatio, If, 31.12.2023 ja 31.12.2022 -taulukossa esitetään sijoitussalkun jakauma omaisuuslajeittain sekä korkosijoitusten keskimääräiset maturiteetit vuosien 2023 ja 2022 lopussa.

## Sijoitusallokaatio

If, 31.12.2023 ja 31.12.2022

Omaisuuslaji	2023			2022		
	Markkina-arvo, milj. e	Osuus	Keskimääräinen maturiteetti, vuotta	Markkina-arvo, milj. e	Osuus	Keskimääräinen maturiteetti, vuotta
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>9 905</b>	<b>89 %</b>	<b>3,1</b>	<b>9 541</b>	<b>89 %</b>	<b>2,9</b>
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	240	2 %	0,0	272	3 %	0,0
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	1 065	10 %	3,7	1 030	10 %	3,5
Muut joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	8 600	77 %	3,2	8 239	77 %	2,9
<i>Katetut jvk-lainat</i>	2 181	20 %	2,8	2 505	23 %	3,0
<i>Investment grade -jvk-lainat ja -lainat</i>	4 327	39 %	3,5	3 649	34 %	2,8
<i>High-yield -jvk-lainat ja -lainat</i>	1 137	10 %	2,8	1 088	10 %	2,7
<i>Heikomman etuoikeuden lainat / Tier 2</i>	490	4 %	3,0	555	5 %	2,9
<i>Heikomman etuoikeuden lainat / Tier 1</i>	466	4 %	2,9	442	4 %	3,0
<i>Suojaukset - Koronvaihtosopimukset</i>	0	0 %	-	0	0 %	-
<b>Listatut osakkeet yhteensä</b>	<b>1 244</b>	<b>11 %</b>	<b>-</b>	<b>1 169</b>	<b>11 %</b>	<b>-</b>
Suomi	0	0 %	-	0	0 %	-
Pohjoismaat	718	6 %	-	630	6 %	-
Muut maat	526	5 %	-	539	5 %	-
<b>Vaihtoehtoiset sijoitukset yhteensä</b>	<b>5</b>	<b>0 %</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>0 %</b>	<b>-</b>
Kiinteistöt	0	0 %	-	1	0 %	-
Pääomarahastosijoitukset	4	0 %	-	4	0 %	-
Biometriset	0	0 %	-	0	0 %	-
Hyödykkeet	0	0 %	-	0	0 %	-
Muut vaihtoehtoiset	0	0 %	-	0	0 %	-
<b>Kaupankäyntitarkoituksessa tehdyt johdannaiset</b>	<b>2</b>	<b>0 %</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>0 %</b>	<b>-</b>
<b>Omaisuuslajit yhteensä</b>	<b>11 156</b>	<b>100 %</b>	<b>-</b>	<b>10 719</b>	<b>100 %</b>	<b>-</b>
<b>Valuuttapositio, brutto</b>	<b>134</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

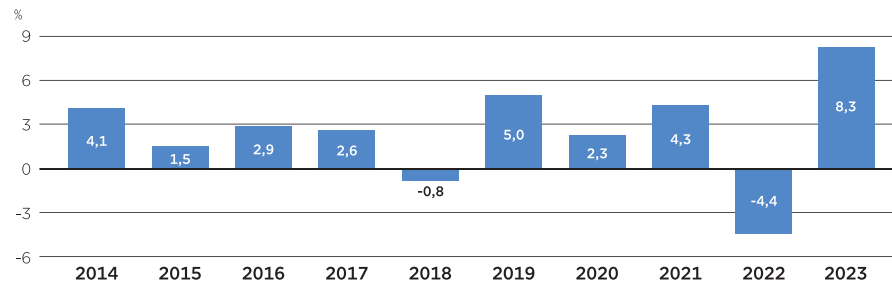
Ifin sijoitetun pääoman tuottoprosentti vuonna 2023 oli 8,3 prosenttia johtuen erityisesti osakemarkkinoiden

erinomaisesta ja korkosijoitusten vahvasta tuloksesta.

Korkosalkku vaikutti positiivisesti viimeaikaista korkeamman yleisen korkotason ansiosta.

## Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin

If, 2014–2023



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

Sijoituspolitiikka on pääasiallinen dokumentti markkinariskien hallintaan. Ifillä on erillinen Vastuullisen sijoittamisen politiikka, joka ulottuu vastuullisen sijoittamisen prosesseihin ja lisää kohdistusta yleisesti Sampo-konsernissa. Sijoituskontrollikomitea seuraa ja valvoo aktiivisesti sekä sijoitusten kehitystä että markkinariskejä kuukausittain. Lisäksi muita limiittejä

(esimerkiksi allokaatiolimiitit, liikkeeseenlaskija- ja vastapuolilimiitit, korkojen ja luottoriskimarginaalien herkkyyslimiitit) seurataan säännöllisesti samoin kuin viranomaisten asettamia vakavaraisuusvaatimuksia.

### 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, 31.12.2023

Milj. e	AAA	AA+ - AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - C	D	Luokittelematon	Korkosijoitukset yhteensä	Listatut osakkeet	Muut	Vastapuoliriski	Yhteensä	Muutos tilanteesta 31.12.2022
Perusteellisuus	0	0	36	148	31	0	35	250	40	0	0	289	48
Pääomahyödykkeet	0	0	90	136	34	0	140	401	520	0	0	921	142
Kulutustavarat	0	1	107	334	16	0	78	536	191	0	0	726	54
Energia	0	0	19	0	0	0	63	81	18	0	0	100	-18
Rahoitus	33	700	1 512	672	51	0	41	3 008	0	0	5	3 013	143
Valtiot	421	46	0	0	0	0	0	466	0	0	0	466	44
Valtioiden takaamat jvk-lainat	0	25	0	0	0	0	0	25	0	0	0	25	1
Terveydenhuolto	0	1	15	125	9	0	46	196	1	0	0	197	85
Vakuutus	0	0	32	106	7	0	131	276	0	0	0	276	-46
Media	0	0	0	0	0	0	15	15	0	0	0	15	-10
Pakkaus	0	0	0	0	25	0	0	25	0	0	0	25	4
Julkinen sektori, muut	504	18	0	0	0	0	0	523	0	0	0	523	-30
Kiinteistöala	0	58	126	195	20	0	172	572	0	0	0	573	-53
Palvelut	0	0	41	183	108	0	26	358	0	0	0	358	180
Ylikansalliset julkiset laitokset	17	0	0	0	0	0	0	17	0	0	0	17	17
Teknologia ja elektroniikka	0	12	27	45	0	0	57	141	0	1	0	142	48
Telekommunikaatio	0	0	2	184	0	0	24	210	37	0	0	247	77
Liikenne	0	36	60	0	0	0	80	176	0	0	0	176	-49
Yhdyskuntapalvelut	0	0	45	174	60	0	52	331	0	0	0	331	6
Muut	0	0	16	17	0	0	31	64	4	1	0	69	16
Arvopaperistetut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk-lainat	2 181	0	0	0	0	0	0	2 181	0	0	0	2 181	-325
Sijoitusrahastot	0	0	0	11	0	0	0	11	432	1	0	444	17
Vastapuoliyhteisö	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	2	-3
<b>Yhteensä</b>	<b>3 156</b>	<b>897</b>	<b>2 127</b>	<b>2 327</b>	<b>362</b>	<b>0</b>	<b>992</b>	<b>9 862</b>	<b>1 244</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>11 118</b>	<b>350</b>
<b>Muutos tilanteesta 31.12.2022</b>	<b>-318</b>	<b>84</b>	<b>71</b>	<b>548</b>	<b>-60</b>	<b>0</b>	<b>-51</b>	<b>273</b>	<b>76</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>350</b>	

Luvut sisältävät OTC johdannaiset, mutta ei muita johdannaisia. ja vakuuksia, koska näiden osalta otetaan huomioon vain vastapuoliriski

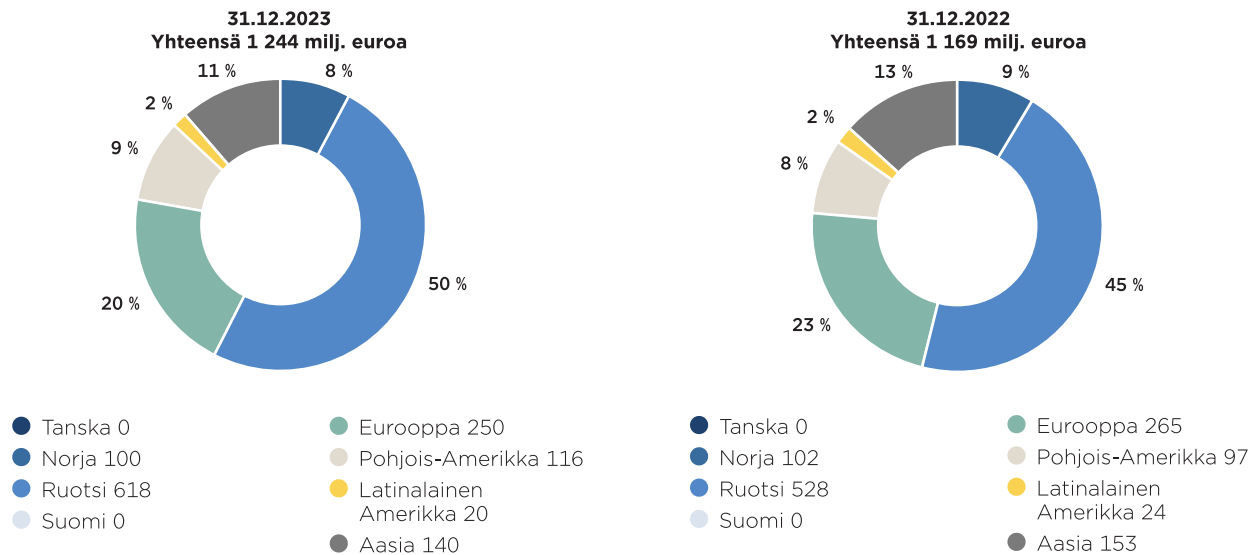


Suurin osa korkosijoituksista on tehty investment grade -sijoituksiin, ja tällä hetkellä pohjoismaisten rahoituslaitosten liikkeeseenlaskemilla yrityslainoilla ja kiinteistövakuudellisilla joukkovelkakirjalainoilla on keskeinen merkitys. Rahamarkkinasijoitukset, käteinen ja valtioiden investment grade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

Osakesalkkua hallitaan aktiivisesti pitkän aikavälin sijoitushorisontilla. Osakeriskiä pienennetään hajauttamalla sijoituksia toimialojen ja maantieteellisten alueiden kesken. Osakepositioissa tapahtuneet muutokset voidaan nähdä Listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma, lf, 31.12.2023 ja 31.12.2022 -graafeissa.

## Listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma

lf, 31.12.2023 ja 31.12.2022



## Taseen markkinariskit

### Tasehallinnan riskit

Ifin altistuma ALM-riskille koostuu pääasiassa muutoksista korko-, inflaatio- ja valuuttaliikkeissä. 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

Ifin korkoriskille altistuminen vakuutus sopimuksista ja jälleenvakuutus sopimuksista syntyy tapahtuneiden vahinkojen nettovastuuvelasta, jossa tulevat korvausmaksut diskontataan nykyarvoon, ja siksi diskonttokorkojen muutokset vaikuttavat niihin. Korkojen duraatiota ja herkkyyttä korvausvastuun korkomuutoksille analysoidaan vakuutusriskiosiossa. Lisätietoja löytyy Vastuuvelkaan liittyvien riskien herkkyydet, If, 31.12.2023 ja 31.12.2022 -taulukosta kappaleessa [Vakuutusriskit](#).

## Transaktioriskipositio

If, 31.12.2023

Kotivaluutta SEK (EUR milj.)	EUR	USD	JPY	GBP	SEK	NOK	DKK	Muut	Yhteensä, netto
Vakuustustoiminta	-3 255	-180	0	-49	37	-2 233	-1 114	-29	-6 823
Sijoitukset	3 091	319	0	24	113	1 869	187	0	5 604
Johdannaiset	117	-123	5	22	-168	350	916	22	1 141
Transaktioriskipositio, netto	-47	15	5	-4	-18	-13	-11	-7	-79
<b>Herkkyyks: SEK -10 %</b>	<b>-5</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-8</b>

Ifin rahoitusinstrumenttien korkoriskille altistuminen johtuu pääasiassa korkosijoituksista.

Korkojen aleneminen vaikuttaa negatiivisesti Ifiin, koska velkojen duraatio on Ifissä pitempi kuin varojen duraatio. Vuonna 2023 korot pysyivät korkeammalla tasolla verrattuna lähimenneisyyteen, ja If sijoitti pidemmän maturiteetin instrumentteihin. Korkoherkkyys ilmaistuna korkosijoitusten keskimääräisenä duraationa oli 31.12.2023 2,4 vuotta (1,9). Vastaava vakuutusvelkojen duraatio oli 6,2 vuotta (6,0). Ifin korkosijoitusten määrä on kuitenkin merkittävästi suurempi kuin vastuuvelan määrä, mikä pienentää vastuiden ja varojen duraatioeron vaikutusta vastaavasti. Korkoriskiä hallitaan asettamalla herkkyyksirajoja niille instrumenteille, jotka ovat herkkiä korkomuutoksille.

Vakuutusvastuisiin liittyvä korkoriski huomioidaan sijoituspolitiikan mukaisesti sijoitusomaisuuden koostumuksessa. Korkoriskiä hallitaan asettamalla herkkyyksirajoja niille instrumenteille, jotka ovat herkkiä korkomuutoksille.

### Valuuttariski

If myöntää vakuutuksia pääosin skandinaavisissa valuutoissa ja euroissa. Valuuttariskiä pienennetään yhteensovittamalla valuutoittain vastuuvelat vastaavien sijoitusten valuuttojen kanssa tai käyttämällä valuuttajohdannaisia. Vakuustustoiminnan 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, 31.12.2023- ja 31.12.2022 -taulukoissa. Taulukoissa on esitetty avoimet nettotransaktioriskipositiot valuutoittain sekä niiden arvon muutos olettaen perusvaluutan 10 prosentin yleinen heikentyminen.

## Transaktioriskipositio

If, 31.12.2022

Kotivaluutta SEK (EUR milj.)	EUR	USD	JPY	GBP	SEK	NOK	DKK	Muut	Yhteensä, netto
Vakuutustoiminta	-3 739	-185	0	-33	-11	-2 318	-1 029	-28	-7 342
Sijoitukset	2 304	297	1	11	108	2 071	263	5	5 058
Johdannaiset	1 370	-113	13	16	-78	229	760	15	2 211
Transaktioriskipositio, netto	-66	-1	13	-7	19	-18	-6	-8	-73
<b>Herkkyys: SEK -10 %</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-7</b>

Ifin transaktioriskipositio Ruotsin kruunuissa kuvaa yhtiön sellaisten ulkomaisten tytäryhtiöiden/sivuliikkeiden positiota, 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.

### Likviditeettiriski

Ifissä likviditeettiriski on rajallinen, koska vakuutusmaksut kerätään etukäteen ja suurten korvausmaksujen ajankohdat tiedetään yleensä jo kauan ennen niiden maksupäivää. Maksujen hallinta -toiminto vastaa likviditeetin suunnittelusta. Jotta likviditeettiriski tunnistetaan, sijoitusten ja vastuuvelan odotettuja

kassavirtoja analysoidaan säännöllisesti ottaen huomioon sekä normaalin markkinatilanteen että stressatun tilanteen. Likviditeettiriskiä vähennetään sijoittamalla helposti likvidoitaviin varoihin. Rahoitusvarojen käytettävissä olevaa likviditeettiä eli sitä osaa varoista, joka voidaan muuttaa rahaksi tiettyinä ajankohtana, analysoidaan ja raportoidaan jatkuvasti.

Vastuuvelan sekä rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteetit esitetään Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan, If, 31.12.2023 -taulukossa. Ifissä korkosijoitusten keskimääräinen

maturiteetti oli 3,2 vuotta (2,9). 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.

## Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan

If, 31.12.2023

Milj. e	Kirjanpitoarvo yhteensä	Kirjanpitoarvo, ei sopimukseen perustuvaa eräpäivää	Kirjanpitoarvo, sopimukseen perustuva eräpäivä	Kassavirrat						
				2024	2025	2026	2027	2028	2029-2038	2039-
<b>Rahoitusvarat</b>	<b>11 296</b>	<b>1 485</b>	<b>9 812</b>	<b>1 605</b>	<b>1 835</b>	<b>2 142</b>	<b>2 561</b>	<b>1 400</b>	<b>1 487</b>	<b>0</b>
Rahoitusvarat (muut kuin johdannaiset)	11 275	1 485	9 791	1 585	1 835	2 142	2 561	1 400	1 487	0
Koronvaihtosopimukset	2	0	2	2						
Valuuttajohdannaiset	19	0	19	19						
<b>Sattuneen vahinkotapahtuman vara</b>	<b>527</b>	<b>0</b>	<b>527</b>	<b>328</b>	<b>108</b>	<b>44</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>18</b>	<b>1</b>
<b>Rahoitusvelat</b>	<b>-550</b>	<b>0</b>	<b>-550</b>	<b>-402</b>	<b>-31</b>	<b>-137</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rahoitusvelat (muut kuin johdannaiset)	-492		-492	-344	-31	-137	0	0	0	0
Koronvaihtosopimukset										
Valuuttajohdannaiset	-58	0	-58	-58	0	0	0	0	0	0
<b>Vuokrasopimusvelat</b>	<b>-148</b>	<b>0</b>	<b>-148</b>	<b>-27</b>	<b>-26</b>	<b>-23</b>	<b>-20</b>	<b>-14</b>	<b>-47</b>	<b>0</b>
<b>Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuva velka ja muu vakuutukseen liittyvä maksettava</b>	<b>-6 443</b>	<b>0</b>	<b>-6 443</b>	<b>-2 483</b>	<b>-794</b>	<b>-471</b>	<b>-339</b>	<b>-262</b>	<b>-1 301</b>	<b>-795</b>

Ifillä on suhteellisen vähän rahoitusvelkoja, ja siten jälleenrahoitusriski on pieni.

## Topdanmark

Yleisesti ottaen pitkän aikavälin arvonmuodostuksen on 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.

Markkinariskit rajoitetaan tasolle, jolla negatiivinen tulosvaikutus on rajoitettu erittäin epäsuotuisiin markkinaolosuhteisiin. Sijoitussalkkua on hallinnoitava siten, että markkinariskit eivät vaaranna vakuutusliiketoimintaa edes epäsuotuisissa markkinaolosuhteissa.

Yhtiön tavoitteiden saavuttamiseksi sijoituspolitiikassa asetetaan yhtiön sijoitustoiminnan tavoitteet, strategiat,

organisaatio ja sijoituksia koskevat raportointikäytännöt. Sijoitusstrategia määritetään tarkemmin markkinariskilimiiteille ja tietyntyyppisille positioille sekä alaskuille asetetuilla vaatimuksilla. Hallitus päättää sijoitusstrategian, joka tarkistetaan vähintään kerran vuodessa. Asianmukaisia riskienpientämistekniikoita käytetään osana sijoitustoimintaa.

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 ylipäätään riskiprofiili sekä strateginen varojen kohdentaminen säilyvät pääosin muuttumattomina. Kuitenkin sijoitusstrategiaa on muutettu. Osana myyntisopimusta kansasijoittaminen 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 muodostettaessa positioita, jotka toteuttavat muiden muassa asetetut riskirajoitukset ja ESG-politiikan.

## Sijoitusallokaatiot

Topdanmark, 31.12.2023 ja 31.12.2022

Omaisuuksilaji	Topdanmark			
	31.12.2023		31.12.2022	
	Markkina-arvo, milj. e	Osuus, %	Markkina-arvo, milj. e	Osuus, %
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>1 898</b>	<b>94 %</b>	<b>2 422</b>	<b>94 %</b>
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	1	0 %	544	21 %
Valtioiden jvk-lainat ja kiinteistövakuudelliset jvk-lainat	1 766	88 %	1 722	67 %
Muut joukkovelkakirjalainat	43	2 %	39	2 %
Indeksisidonnaiset joukkovelkakirjalainat	88	4 %	91	4 %
CLO:t	0	0 %	26	1 %
<b>Listatut osakkeet yhteensä</b>	<b>81</b>	<b>4 %</b>	<b>111</b>	<b>4 %</b>
Tanska	15	1 %	25	1 %
Pohjoismaat	2	0 %	2	0 %
Muut maat	64	3 %	85	3 %
<b>Vaihtoehtoiset sijoitukset yhteensä</b>	<b>34</b>	<b>2 %</b>	<b>35</b>	<b>1 %</b>
Kiinteistöt	0	0 %	0	0 %
Listamattomat osakkeet ja hedge-rahastot	34	2 %	35	1 %
<b>Kaupankäyntitarkoituksessa tehdyt johdannaiset</b>	<b>1</b>	<b>0 %</b>	<b>1</b>	<b>0 %</b>
<b>Omaisuuksilajit yhteensä</b>	<b>2 014</b>	<b>100 %</b>	<b>2 569</b>	<b>100 %</b>

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

Osakesalkut, pois lukien osakkuusyhtiöt, ovat hyvin hajautettuja eikä yksittäisiin nimiin ole merkittäviä keskittyymiä.

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.

Luottoriskilliset joukkovelkakirjalainat ovat pääosin eurooppalaisten liikkeeseenlaskijoiden velkainstrumentteja, ja niiden osuus on pieni koko salkusta.

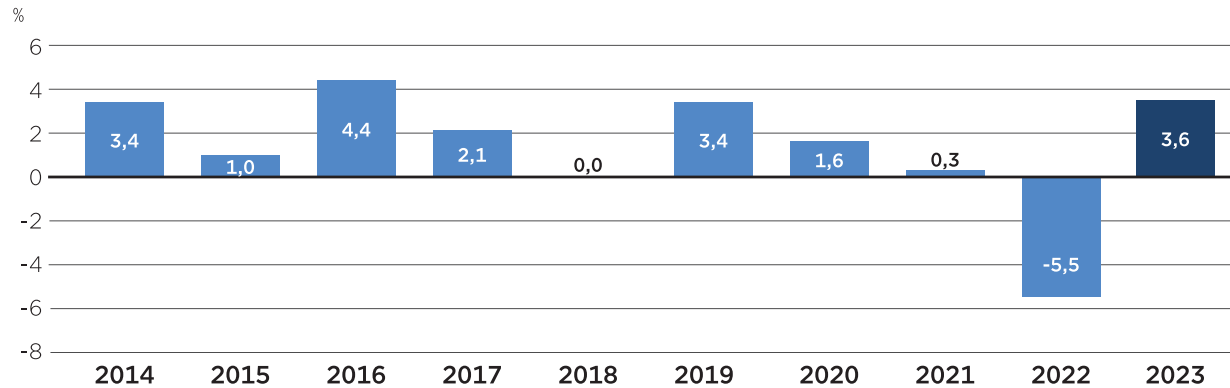
Indeksiin sidottujen joukkovelkakirjalainojen salkku koostuu pääosin tanskalaisista kiinteistövakuudellisista

joukkovelkakirjalainoista, joiden korkotuotto ja pääoma on sidottu indeksiin.

Sijoitusten vuotuinen tuotto vuonna 2023 ja sen vertailu edellisvuosien tuottoon esitetään graafissa Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin, Topdanmark, 2014-2023.

## Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin

Topdanmark, 2014–2023



Sijoitusten tuotto vuonna 2023 oli 3,6 prosenttia. 2023 lopulla korkojen lasku johti Tanskan kiinnelainamarkkinoiden pirstaloitumiseen, ja matalakorkoiset takaisinlunastettavat

joukkovelkakirjalainat tuottivat positiivista tulosta, kun taas korkeampien kuponkilainojen kohdalla tilanne oli päinvastainen. Nettotulos vaikutti tuottoon positiivisesti. Osakkeiden positiivista tuottoa ohjasivat ensisijaisesti

Yhdysvaltojen markkinat ja vähemmässä määrin Eurooppa ja Tanska.

## Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain

Topdanmark, 31.12.2023

Milj. e	AAA	AA+ - AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - C	D	Luokittamaton	Korkosijoitukset yhteensä	Listatut osakkeet	Muut	Vastapuoliriski	Yhteensä	Muutos tilanteesta 31.12.2022
Perusteellisuus	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pääomahyödykkeet	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kulutustavarat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Energia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rahoitus	0	0	0	0	0	0	5	5	0	22	64	91	-468
Valtiot	7	0	0	0	0	0	0	7	0	0	0	7	7
Valtioiden takaamat jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Terveydenhuolto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuutus	0	0	0	0	0	0	0	0	0	112	0	112	102
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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kiinteistöala	0	0	0	0	0	0	1	1	0	14	0	14	14
Palvelut	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	2	0
Ylikansalliset julkiset laitokset	6	0	0	0	0	0	0	6	0	0	0	6	6
Teknologia ja elektroniikka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Telekommunikaatio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Liikenne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yhdyskuntapalvelut	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Muut	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Arvopaperistetut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk-lainat	1 715	0	32	0	0	0	95	1 841	0	0	0	1 841	32
Sijoitusrahastot	0	0	0	0	0	0	40	40	81	0	0	121	-23
Vastapuoliyhteisö	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-38
<b>Yhteensä</b>	<b>1 727</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>141</b>	<b>1 900</b>	<b>81</b>	<b>149</b>	<b>64</b>	<b>2 194</b>	<b>-368</b>
<b>Muutos tilanteesta 31.12.2022</b>	<b>154</b>	<b>0</b>	<b>-86</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-41</b>	<b>26</b>	<b>-30</b>	<b>74</b>	<b>-438</b>	<b>-368</b>	



## Taseen markkinariski

### Korkoriski

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

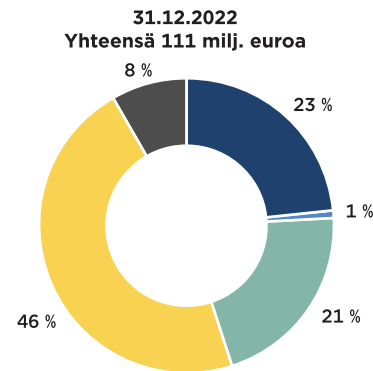
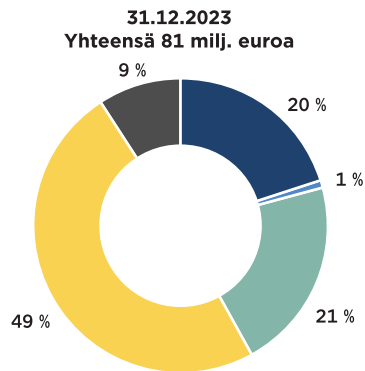
Yleisesti ottaen korkoriskiä rajoitetaan ja hallitaan sijoittamalla korollisiin omaisuuseriin niin, että taseen nettomääräinen korkoriskialtistuma saadaan alennettua halutulle tasolle. Näin ollen tanskalaisilla kiinteistövakuudellisilla ja Tanskan valtion joukkovelkakirjalainoilla on keskeinen asema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

### Osakeriski

Tanskalaisten osakkeiden osalta osakesalkku on koottu OMXCCAP-indeksiin perustuen ETF Xact OMXC25:n kautta. Muut osakesijoitukset ovat ulkomaisten sijoitusten osakesalkussa, jossa sijoitukset pyrkivät seuraamaan MSCI World DC -indeksiä sopivilla maantieteellisillä ETFillä USAssa, Euroopassa ja Japanissa. Näin ollen Topdanmarkin osakesalkku on kokonaisuudessaan hyvin hajautettu sekä maantieteellisten että yhtiökohtaisten riskien suhteen. Topdanmarkin listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma on esitetty seuraavassa graafissa.

## Listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma

Topdanmark, 31.12.2023 ja 31.12.2022



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 keskittymäriskille altistuminen on vähäistä.

Sijoituspolitiikka edellyttää, että salkku on hyvin hajautettu liikkeeseenlaskijoiden määrän osalta ja että salkku ei sisällä liian suurien yksittäisten 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 vakavaraisuuspääomavaatimus

(“SCR”) oli 391 miljoonaa (netto) Tanskan kruunua (euroina 52,5 miljoonaa) 31.12.2023.

### Keskittymäriski

Topdanmarkin korkosijoitukset luottoluokittain esitetään taulukossa Korkosijoitukset luottoluokittain, Topdanmark, 31.12.2023 ja 31.12.2022.

## Korkosijoitukset luottoluokittain

Topdanmark, 31.12.2023 ja 31.12.2022

Luottoluokitus, %	2023	2022
> A+	90,9	66,2
A+, A, A-	1,7	5,2
BBB+, BBB, BBB-	0,0	0,0
< BBB-	7,4	7,7
Rahamarkkinasijoitukset	0,0	21,0

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

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

## Markkinariskiherkkydet

Topdanmark, 31.12.2023 ja 31.12.2022

Milj. e verojen jälkeen	Riskikenaario	2023	2022
Efektiiivinen korko	1 prosenttiyksikön kasvu	-5,5	-1,0
<i>Korolliset varat</i>		-43,6	-34,2
<i>Vakuutusvelat</i>		38,1	33,2
Indeksisidonnaiset joukkovelkakirjat	5 %:n arvonalentuminen	-3,3	-3,4
Osakkeet	10 %:n arvonalentuminen	-8,5	-9,3
High yield + CLOt < AA	10 %:n arvonalentuminen	-2,8	-4,4
Kiinteistöt	10 %:n arvonalentuminen	-10,0	-10,1
Valuutta	Vuosittainen tappio enintään 2,5 %:n todennäköisyydellä	-0,3	-0,3

## Likviditeettiriski

Topdanmark-konsernilla on vahva likviditeettiasema. Ensinnäkin asiakkaiden maksuihin liittyvä likviditeettiriski on hyvin vähäinen, koska

## Valuuttariski

Käytännössä ainoa valuuttariskin lähde on sijoitusomaisuus, koska vakuutusvelat ovat Tanskan kruunuissa. Valuuttariskiä vähennetään johdannaisilla, ja valuuttakohtaiset 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. Vakuutusvelat lasketaan palkkojen odotetun tulevan indeksoinnin perusteella.

vakuutusmaksut maksetaan vakuutuskauden alussa. Toiseksi, harjoitetun vakuutustoiminnan osista syntyvä kokonaisuus on luonteeltaan sellainen, että likviditeettikriisin toteutuminen on hyvin

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 johdannaissuojatessaan merkittävän osan kyseessä olevien vakuutuslajien inflaatioherkistä kassavirroista.

## Markkinariskiherkkydet

Seuraavassa taulukossa on yhteenveto merkittävimpien markkinariskien herkkyysistä.

epätodennäköistä. Vakuutusvelat ovat luonteeltaan vakaita ja sijoitussalkuissa rahamarkkinasijoituksia täydentää suuri määrä likvidejä listattuja Tanskan valtion ja kiinteistövakuudellisia joukkovelkakirjoja.

Vakuutusvelan sekä rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteetit esitetään Kassavirrat sopimukseen

perustuvan maturiteetin mukaan, Topdanmark, 31.12.2023 -taulukossa.

## Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan

Topdanmark, 31.12.2023

Milj. e	Kirjanpitoarvo yhteensä	Kirjanpitoarvo ilman sopimuksellista eräpäivää	Kirjanpitoarvo sopimukseen perustuva eräpäivä	Kassavirrat						
				2024	2025	2026	2027	2028	2029-2038	2039-
<b>Rahoitusvarat</b>	<b>1 861</b>		<b>1 861</b>	<b>420</b>	<b>424</b>	<b>321</b>	<b>170</b>	<b>166</b>	<b>505</b>	<b>113</b>
Rahoitusvarat (muut kuin johdannaiset)	1 859		1 859	420	424	321	170	166	504	113
Koronvaihtosopimukset	1		1	0	0	0	0	0	1	0
Valuuttajohdannaiset	0		0	0						
<b>Sattuneen vahinkotapahtuman vara</b>	<b>79</b>		<b>79</b>	<b>58</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	
<b>Rahoitusvelat</b>	<b>299</b>	<b>128</b>	<b>172</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>102</b>	<b>59</b>	<b>1</b>	<b>21</b>	<b>1</b>
Rahoitusvelat (muut kuin johdannaiset)	275	128	148	9	7	101	57			
Koronvaihtosopimukset	24		24	1	2	1	1	1	21	1
Valuuttajohdannaiset	0		0	0						
<b>Vuokrasopimusvelat</b>										
<b>Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuva velka ja muu vakuutukseen liittyvä maksettava</b>	<b>1 582</b>		<b>1 582</b>	<b>603</b>	<b>249</b>	<b>183</b>	<b>118</b>	<b>87</b>	<b>303</b>	<b>184</b>

Edellä mainittujen syiden takia Topdanmark-konsernin likviditeettiriski liittyy ensisijaisesti emoyhtiö Topdanmark A/S:ään. Topdanmark A/S rahoittaa

toimintansa ja osinko-ohjelmansa tytäryhtiöistään saamallaan osingoilla. Muut rahoitustarpeet katetaan lyhytaikaisilla rahamarkkinainstrumenteilla, joiden maturiteetti on tyypillisesti enintään yksi kuukausi.

## Hastings

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 heilahtelusta aiheutuville tappioille sekä velkojen profiiliin sopimattomille varoille. Tästä johtuen sijoitusstrategia sisältää vain vähän altistumaa osakesijoituksille.

Hastingsin sijoitussalkun kokonaisarvo 31.12.2023 oli 1 680 miljoonaa euroa (1 320). Sijoituksista kohdentui korkean luottoluokituksen yrityslainoihin 69 prosenttia, rahamarkkinasijoituksiin ja kassavaroihin 27 prosenttia ja

huonomman luottoluokituksen yrityslainoihin ja vaihtoehtoisiiin sijoituksiin 4 prosenttia.

Sijoitusallokaatio, Hastings, 31.12.2023 ja 31.12.2022 -taulukossa esitetään sijoitussalkun jakauma omaisuuslajeittain sekä korkosijoitusten keskimääräiset maturiteetit vuosien 2023 ja 2022 lopussa.

Vuonna 2023 Hastings-konsernissa jatkettiin keskittymistä ESG-aloitteisiin; konserni on sitoutunut vähentämään sijoitustensa ympäristövaikutuksia ja on sitoutunut SBTi-aloitteeseen (Science Based Target) ja sen hiilineutraaliin standardiin syyskuussa 2022. Yhtiön nykyiset ilmastotavoitteet tullaan tarkistamaan osana prosessia, kun määritellään SBTi:lle validoitavaksi lähetettäviä sijoitusten ilmastotavoitteita, ja niiden lähetys on viimeistään syyskuussa 2024. Advantage

jatko YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden implementointia tukien ESG-näkökohtien integrointia sijoitusprosesseihin ja sai ensimmäisen raportointijaksonsa päätökseen syyskuussa 2023. Advantage ylläpitää ESG-luokituksen mukaista AA-tason sijoitussalkkua ylittäen ESG-luokitusvaatimuksen A, joka on määritelty vastuullisen sijoittamisen sääntelykehikossa. Advantagen nykyiset sijoitusten ilmastotavoitteet ovat oikealla tiellä vähentääkseen ydinsijoitussalkun hiili-intensiteettiä 50 prosenttia vuoteen 2030 mennessä ja olla hiilineutraali vuoteen 2050 mennessä. Vuonna 2023 salkun hiili-intensiteettiä alennettiin enemmän kuin tavoiteltu kuuden prosentin vuosivähennys.

## Sijoitusallokaatio

Hastings, 31.12.2023 ja 31.12.2022

Omaisuuslaji	2023			2022		
	Markkina-arvo, milj. e	Osuus	Keskimääräinen maturiteetti, vuotta	Markkina-arvo, milj. e	Osuus	Keskimääräinen maturiteetti, vuotta
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>1 646</b>	<b>98 %</b>	<b>2,2</b>	<b>1 287</b>	<b>98 %</b>	<b>3,3</b>
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	448	27 %	0,0	246	19 %	0,0
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	0	0 %	3,9	71	5 %	0,1
Muut joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	1 198	71 %	3,0	970	74 %	4,3
<i>Katetut jvk-lainat</i>	0	0 %	0,0	0	0 %	0,0
<i>Investment grade -jvk-lainat ja -lainat</i>	1 164	69 %	5,0	954	72 %	4,4
<i>High-yield -jvk-lainat ja -lainat</i>	27	2 %	4,9	16	1 %	4,0
<i>Heikomman etuoikeuden lainat / Tier 2</i>	7	0 %	—	0	0 %	—
<i>Heikomman etuoikeuden lainat / Tier 1</i>	0	0 %	—	0	0 %	—
<i>Suojaukset - Koronvaihtosopimukset</i>	0	0 %	—	0	0 %	—
<b>Listatut osakkeet yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>0 %</b>	<b>—</b>	<b>0</b>	<b>0 %</b>	<b>—</b>
Iso-Britannia	0	0 %	—	0	0 %	—
Muut maat	0	0 %	—	0	0 %	—
<b>Vaihtoehtoiset sijoitukset yhteensä</b>	<b>34</b>	<b>2 %</b>	<b>—</b>	<b>32</b>	<b>2 %</b>	<b>—</b>
Kiinteistöt	0	0 %	—	0	0 %	—
Pääomarahastosijoitukset	0	0 %	—	0	0 %	—
Biometriset	0	0 %	—	0	0 %	—
Hyödykkeet	0	0 %	—	0	0 %	—
Muut vaihtoehtoiset	34	2 %	—	32	2 %	—
<b>Kaupankäyntitarkoituksessa tehdyt johdannaiset</b>	<b>0</b>	<b>0 %</b>	<b>—</b>	<b>0</b>	<b>0 %</b>	<b>—</b>
<b>Omaisuuslajit yhteensä</b>	<b>1 680</b>	<b>100 %</b>	<b>—</b>	<b>1 320</b>	<b>100 %</b>	<b>—</b>
<b>Valuuttapositio, brutto</b>	<b>0</b>	<b>— %</b>	<b>—</b>	<b>0</b>	<b>— %</b>	<b>—</b>

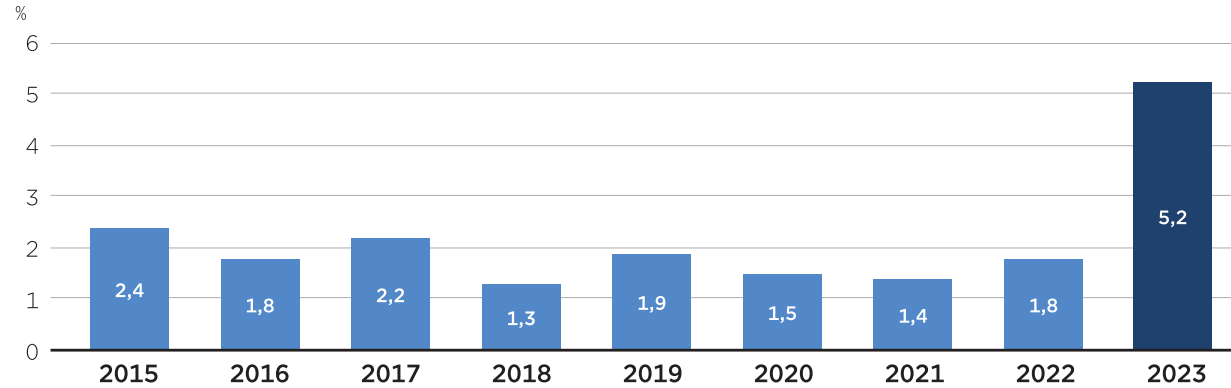
Velkainstrumenteista koostuva pääasiallinen sijoitusportfolio ja sitä tukeva hajautettu kollektiivisten sijoitusten portfolio ovat Advantagen omistuksessa. Advantagen hallitus työskentelee salkunhoitajien ja sijoituskonsulttien kanssa maksimoidakseen tuotot ja

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.

## Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin

Hastings, 2014–2023



Advantagella ei ollut suoria sijoituksia johdannaisiin tilikauden aikana. Advantagella on kuitenkin omistuksia

sellaisissa rahastoissa, joissa käytetään johdannaisia niin suojaus- kuin tuottotarkoituksessa.

## Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain

Hastings, 31.12.2023

Milj. e	Luokittelu					D	Luokittelenoton	Korkosijoitukset yhteensä	Listatut osakkeet	Muut	Vastapuoliriski	Yhteensä	Muutos tilanteesta 31.12.2022
	AAA	AA+ -	A+ -	BBB+ -	BB+ -								
Perusteellisuus	0	0	6	2	0	0	0	9	0	0	0	9	0
Pääomahyödykkeet	0	14	32	0	0	0	0	46	0	0	0	46	24
Kulutustavarat	1	39	126	55	6	0	0	227	0	0	0	227	64
Energia	0	19	0	0	0	0	0	19	0	0	0	19	-6
Rahoitus	0	46	364	29	0	0	0	439	0	0	-2	437	103
Valtiot	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-71
Valtioiden takaamat jvk-lainat	46	0	0	0	0	0	0	46	0	0	0	46	-17
Terveydenhuolto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuutus	9	10	19	3	0	0	0	41	0	0	0	41	0
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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-135
Kiinteistöala	0	0	14	26	0	0	0	40	0	0	0	40	2
Palvelut	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ylikansalliset julkiset laitokset	173	0	0	0	0	0	0	173	0	0	0	173	173
Teknologia ja elektroniikka	0	0	0	6	0	0	0	6	0	0	0	6	3
Telekommunikaatio	0	0	10	20	0	0	0	29	0	0	0	29	7
Liikenne	0	13	13	15	0	0	0	41	0	0	0	41	4
Yhdyskuntapalvelut	0	0	26	23	0	0	0	50	0	0	0	50	-4
Muut	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Arvopaperistetut 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	514	0	514	209
Vastapuoliyhteisö	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>229</b>	<b>141</b>	<b>610</b>	<b>179</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 165</b>	<b>0</b>	<b>514</b>	<b>-2</b>	<b>1 678</b>	<b>358</b>
<b>Muutos tilanteesta 31.12.2022</b>	<b>28</b>	<b>-48</b>	<b>162</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>151</b>	<b>0</b>	<b>209</b>	<b>-2</b>	<b>358</b>	<b>358</b>

Valuuttariski on Hastingsissa merkityksetön.

### Korkoriski

Hastings 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

Hastingsin hallinnoimat sijoitukset ovat lyhytkestoisia ja likvidejä, alhaisen riskinottohalukkuutensa mukaisesti. Käteinen ja rahoitusvarat ovat pankkitalletuksissa tai lyhytaikaisissa rahamarkkinatuotteissa. Näiden kesto aika on yleensä alle 60 päivää, jolloin herkkyys korkomuutoksille on pienempi kuin pidempikestoisissa sijoituksissa.

Sijoituskomitea valvoo likviditeettiprofiilia ja sijoitusten kassavirtaa kvartaaleittain, jotta varmistetaan Advantagen vastuiden täytyminen 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 ostojen ja myyntikurssin erotuksiin.

## Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan

Hastings, 31.12.2023

Milj. e	Kirjanpitoarvo yhteensä	Kirjanpitoarvo ilman sopimuksellista eräpäivää	Kirjanpitoarvo sopimukseen perustuva eräpäivä	Kassavirrat						
				2024	2025	2026	2027	2028	2029-2038	2039-
<b>Rahoitusvarat</b>	<b>1 869</b>	<b>704</b>	<b>1 165</b>	<b>143</b>	<b>341</b>	<b>349</b>	<b>179</b>	<b>154</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rahoitusvarat (muut kuin johdannaiset)	1 869	704	1 165	143	341	349	179	154	0	0
Koronvaihtosopimukset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valuuttajohdannaiset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sattuneen vahinkotapahtuman vara	1 333	1 333	0	349	236	183	61	96	169	240
<b>Rahoitusvelat</b>	<b>187</b>	<b>0</b>	<b>187</b>	<b>73</b>	<b>71</b>	<b>43</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rahoitusvelat (muut kuin johdannaiset)	185	0	185	71	71	43	0	0	0	0
Koronvaihtosopimukset	2	0	2	2	0	0	0	0	0	0
Valuuttajohdannaiset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Vuokrasopimusvelat</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuva velka ja muu vakuutukseen liittyvä maksettava</b>	<b>2 125</b>	<b>2 125</b>	<b>0</b>	<b>670</b>	<b>404</b>	<b>302</b>	<b>127</b>	<b>137</b>	<b>211</b>	<b>275</b>

## Vastapuoliriskit

<b>Vastapuoliriskit</b> .....	<b>75</b>
<b>If</b> .....	<b>77</b>
<b>Topdanmark</b> .....	<b>79</b>
<b>Hastings</b> .....	<b>80</b>

## 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 maksukyvyttömyshetkellä sekä palautusosuudesta, johon vaikuttaa vakuuksien määrä.

Liikkeeseenlaskijariskin toteutuessa lopullisen tappion määrä riippuu tehdyn arvopaperisijoituksen tai

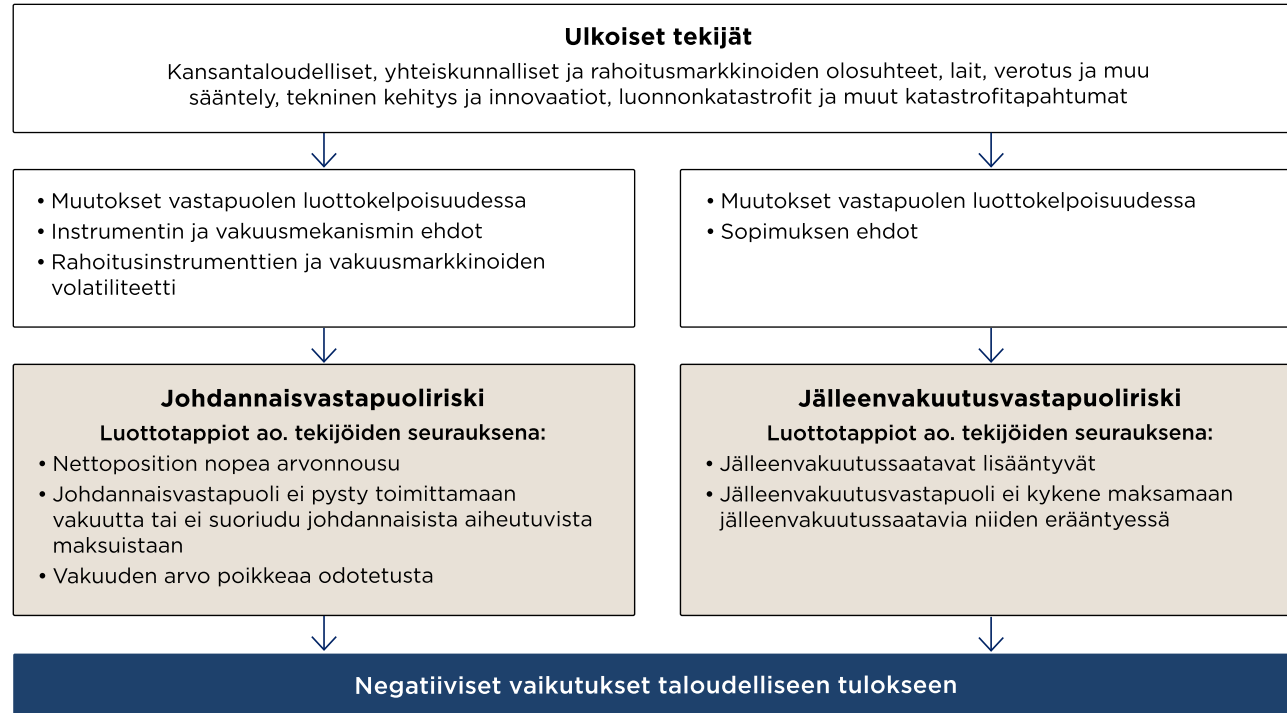
talletuksen koosta maksukyvyttömyshetkellä ja sitä pienentävästä palautusosuudesta.

Spread-riski viittaa tappioihin, jotka aiheutuvat velkainstrumenttien ja luottojohdannaisten luottoriskispreadien muutoksista. Luottoriskispreedit muuttuvat, kun markkinoiden käsitys maksukyvyttömyyksien todennäköisyyksistä muuttuu. Pohjimmiltaan luottoriskispread 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 velkainstrumentteihin 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 veloitteensa. Sampo-konsernin käyttämät keskitetyt toimitus- ja selvitys järjestelmät pienentävät toimitusriskiä tehokkaasti.

## Vastapuolten maksukyvyttömyysriskit



## If

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

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

### Jälleenvakuutus- ja poolisaamiset

If, 31.12.2023 ja 31.12.2022

Luokitus	31.12.2023		31.12.2022	
	Yhteensä, milj. e	%	Yhteensä, milj. e	%
AAA	0	0 %	0	0 %
AA+ - A-	450	100 %	134	100 %
BBB+ - BBB-	0	0 %	0	0 %
BB+ - C	0	0 %	0	0 %
D	0	0 %	0	0 %
Luokittelematon	0	0 %	0	0 %
<b>Yhteensä</b>	<b>450</b>	<b>100 %</b>	<b>135</b>	<b>100 %</b>

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 hyväksynnässä.

## Jälleenvakuutuksen vastapuoliriski

If käyttää jälleenvakuutusta säännöllisesti hyödyntääkseen omaa varallisuuttaan tehokkaasti, pienentääkseen pääomakustannuksia, rajoittaakseen suuria vakuutusliiketoiminnan tuloksen vaihteluita ja hyötyäkseen jälleenvakuuttajien osaamis pohjasta.

Erittely jälleenvakuutus saamisista ja jälleenvakuuttajien korvausvastuun osuudesta Ifissä 31.12.2023 ja 31.12.2022

on esitetty luottoluokittain taulukossa

Jälleenvakuutus saamiset, If, 31.12.2023 ja 31.12.2022.

Taulukossa ei ole mukana 206 miljoonan euron (151) jälleenvakuutus saamia, jotka liittyvät lähinnä captive-jälleenvakuutukseen ja lakisääteisiin pooleihin.

Jälleenvakuutuskomitea on yhteistyöfoorumi, joka varmistaa asianmukaisen jälleenvakuutus suojan saamisen vakuutus riskille Ifin riskinottohalukkuuden mukaisesti ja arvioi sekä antaa yleisiä suosituksia jälleenvakuutukseen liittyvissä kysymyksissä.

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

Jälleenvakuutus vastuut syntyneiden vahinkojen varalta kymmenelle suurimmalle jälleenvakuutus vastapuolelle olivat yhteensä 272 miljoonaa euroa (144), joka vastaa 52 prosenttia (61) kaikista jälleenvakuutus vastuista. Kymmenestä suurimmasta jälleenvakuuttajasta 59 prosentilla (32) on vähintään A luottoluokitus, kun loput olivat luokittelemattomia captiveja.

Menevän jälleenvakuutuksen vakuutus maksut olivat 89 miljoonaa euroa (82).

## Johdannaisiin liittyvä vastapuoliriski

Ifissä johdannaisiin liittyvää vastapuoliriskiä syntyy markkinariskien hallinnan seurauksena. Pitkäaikaisten korkojohdannaisten merkitys on ollut vähäinen, ja vastapuoliriskiä aiheuttaa pääasiassa lyhytaikaisista

valuuttajohdannaisista. Kahden osapuolen välillä tapahtuvasta johdannaiskaupankäynnistä aiheutuvaa vastapuoliriskiä pienennetään vastapuolien huolellisella valinnalla ja hajuttamisella riskikeskittymien välttämiseksi sekä käyttämällä erilaisia vakuusjärjestelyitä, kuten ISDA-puitesopimuksia täydennettynä Credit Support Annex

-vakuussopimuksilla. If määrittää koronvaihtosopimuksia keskusvastapuoliyhteisöjen kautta, mikä vähentää kahden osapuolen välistä vastapuoliriskiä, mutta altistaa Ifin keskusvastapuoliyhteisöihin liittyvälle systeemiriskille.

## Topdanmark

Topdanmark altistuu vastapuoliriskille sekä vakuutus-että sijoitustoiminnassaan. Korke- ja osakesijoituksiin liittyvä luottotappioriski katetaan vakavaraisuusvaatimuksen laskennassa spread-riski- ja osakeriskimoduuleissa, 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 kiinteistövuokudellisista joukkovelkakirjalainoista.

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

## Hastings

Hastingsilla on vastapuoliriskiä johtuen jälleenvakuutussaamisista, rahoitusvaroista ja käteisistä varoista. Hastings-konsernissa on useita valvontakeinoja, jotka vähentävät vastapuoliriskiä, kuten jälleenvakuutusten vuosittaiset tarkastukset, luottoluokitustoleranssit alhaisen riskinottohalukkuuden mukaisesti ja matalariskinen, hajautettu sijoitussalkku.

## Jälleenvakuutusvastapuoliriski

Jälleenvakuutus on yksi avaintekijä riskejä pienennettäessä. Advantage hallinnoi jälleenvakuutusohjelmaa, joka koostuu sekä pääomittamattomasta Excess of Loss- että Quota Share -suojusta. Vuonna 2023 Advantagen ajoneuvovakuutusten omapidätystaso oli nettona yksi miljoonaa Englannin puntaa per vahinko ja

kotivakuutusten omapidätystaso oli 16,0 miljoonaa Englannin puntaa (noin 18,4 miljoonaa euroa) per vahinkotapahtuma. Vuonna 2023 Advantagen hallitus vähensi liikenteen Quota Share -osallistumista 35 prosentista 30 prosenttiin johtuen pääasiassa muutoksesta riskinottohalukkuudessa. Advantagen jälleenvakuutusstrategia tullaan päivittämään linjaan riskinottohalukkuuden kanssa.

## Jälleenvakuutussaamiset

Hastings, 31.12.2023 ja 31.12.2022

Luokitus	2023		2022	
	Yhteensä, milj. e	%	Yhteensä, milj. e	%
AAA	0	0 %	0	0 %
AA	1 031	63 %	962	65 %
A	608	37 %	512	35 %
BBB	2	0 %	3	0 %
Alle BBB	0	0 %	0	0 %
Luokittelematon	0	0 %	0	0 %
<b>Yhteensä</b>	<b>1 640</b>	<b>100 %</b>	<b>1 477</b>	<b>100 %</b>

Advantage on asettanut minimivaatimukset jälleenvakuuttajien luottokelpoisuudelle ja keskittymäriskille vähentääkseen jälleenvakuutukseen liittyvää luontaista vastapuoli- ja luottoriskiä. Näitä toleransseja seurataan ja pienennetään jatkuvasti siten, että hallitukselle informoidaan neljännesvuosittain tai tarvittaessa tapauskohtaisesti.

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 vastapuoliriskiä
- Varmistamaan erityiset irtisanomisehdot sen varalle, että jälleenvakuuttajan luottoluokitus alenee tai Advantagen jälleenvakuuttaneen ryhmän rakennetta uudelleenjärjestellään.



# Operatiiviset riskit

<b>Operatiiviset riskit</b> .....	<b>82</b>
<b>If</b> .....	<b>84</b>
<b>Topdanmark</b> .....	<b>84</b>
<b>Hastings</b> .....	<b>85</b>
<b>Sampo Oyj</b> .....	<b>86</b>

## 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 positoiden 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

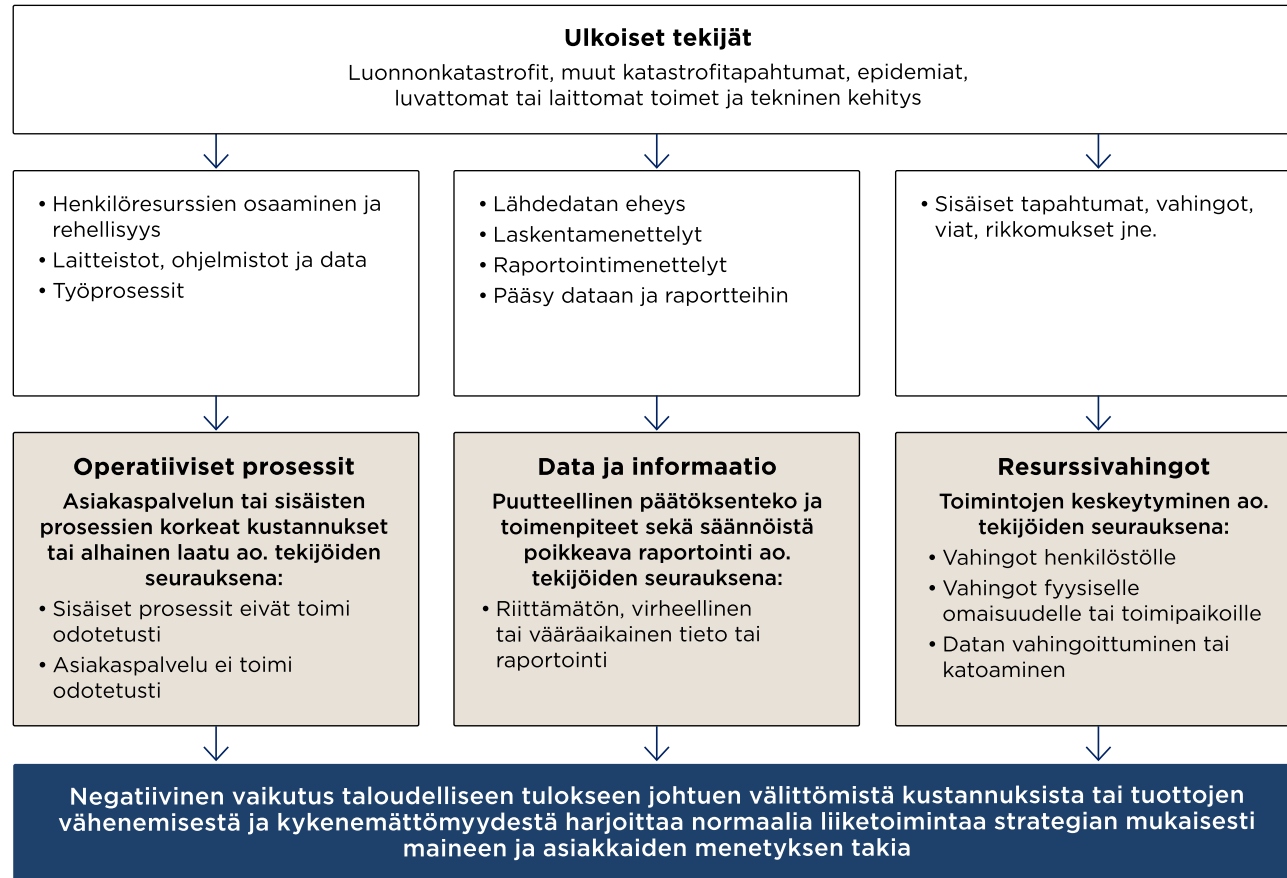
- Vahingot fyysiselle omaisuudelle – luonnonkatastrofit, terrorismi, ilkivalta
- Toimintojen keskeytyminen ja järjestelmävirheet – käyttökatkot, ohjelmistoviat, laitteistoviat
- Virheet toimintaprosesseissa – tietojen syöttövirheet, kirjanpito- ja virheet, epäonnistunut viranomaisraportointi, asiakasvarojen menetys huolimattomuuden takia.

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 yhtäaikainen 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 kybertoimet 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.

## Operatiiviset riskit



## 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. Konserniyhtiöiden riskilähteet ovat yhtiökohtaisia. Näihin liittyvillä riskitapahtumilla voi olla negatiivisia vaikutuksia prosesseihin, henkilöstöön tai 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.

### If

Operatiivisia riskejä esiintyy kaikissa organisaation osissa, ja ne ovat luonnollinen osa liiketoimintaa. Riskien vähentämisen tason tasapainottamiseksi tehdään jatkuvaa riskien arviointia, koska kaikkia riskejä ei ole kustannustehokasta eliminoida. Linjaorganisaatioiden johtajat ovat riskien omistajia ja ovat vastuussa

merkittävien riskien jatkuvasta hallinnasta toiminnassaan.

Ifin suurin operatiivinen riski on onnistunut kyberhyökkäys. Se edustaa Ifin mahdollisuutta altistua suoraan tai epäsuorasti kyberhyökkäykselle. Lisäriskinä on Ifin IT-ympäristön monimutkaisuus, jossa on monia ydinjärjestelmiä, mukaan lukien useita vanhoja järjestelmiä, joita on haastava ylläpitää ja korvata.

Operatiivisten riskien hallitsemiseksi Ifissä on lukuisia toimintaperiaatteita ja -ohjeita. Näitä ovat esimerkiksi operatiivisten riskien politiikka, jatkuvuussuunnitelma ja turvallisuuspolitiikka sekä tietoturvapoliitiikka. Ifillä on myös prosessit ja ohjeet ulkoisten ja sisäisten väärinkäytösriskien hallinnoimiseksi. Poliitikat ja muut sisäiset toimintaohjeet arvioidaan ja päivitetään vähintään vuosittain. Työntekijöille järjestetään yhtiötason koulutusohjelman 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 seuraamiseksi tehdään itsearviointeja, ja linjaorganisaatiot raportoivat niistä säännöllisesti. Tunnistettuja operatiivisia riskejä arvioidaan niiden todennäköisyyden ja vaikutuksen näkökulmasta käyttäen liikennevalo-järjestelmää. Operatiivisten riskien koordinoitiverkosto linjaorganisaatiossa tukee riskin omistajia OCRA-prosessissa. Riskienhallintatoiminto haastaa ja yhdistelee tulokset.

Riskitapahtumien raportointia ja seurantaa varten on järjestelmä. Tapahtumista olevaa dataa käytetään operatiivisten riskien analysoimiseksi ja vakavia tapahtumia seurataan sen varmistamiseksi, että asianmukaisiin toimenpiteisiin on ryhdytty.

Ifillä on kattava tietoturvan ja kyberturvallisuuden hallintomalli, johon kuuluu toimintaperiaatteet, standardit, roolit ja vastuut, valvontamenettelyt sekä raportointirakenteet. Yhtiön tietoturvapoliittikka 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 tieturvasta ja kyberturvallisuudesta löytyy Sampo.comista [Tietoturva ja kyberturvallisuus -sivulta](#).

## Topdanmark

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. Valmiussuunnitelmia 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, tietoturvasuorituspolitiikka, 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 toimittaa talousjohtajalle ja hallitukselle kvartaaleittain.

Topdanmarkilla on 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 Sampo.comista [Tietoturva ja kyberturvallisuus -sivulta](#).

## Hastings

Hastings on sitoutunut jatkuvaan riskienhallintakulttuurin 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 Advantage ja HISL:n riskienhallintatoiminnot käyvät läpi säännöllisesti. Näistä myös raportoidaan Hastings-konsernin riskikomitealle kvartaaleittain.

Vuonna 2023 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.

HISL kantaa suurimman osan Hastings-konsernin operatiivisista riskeistä, jotka ovat pysyneet koko vuoden tavoiterajoissa. Tämä on seurausta yhtiön jatkuvista investoinneista valvonnan, hallinnon ja valmiuksien vahvistamiseen, kaikki Hastingsin 4Cs -kulttuurin tukemana.

Vuoden 2023 aikana modernin ja joustavan IT-infrastruktuurin tehokas jatkuva toiminta mahdollisti ketterämmän työympäristön sekä keskittymisen laadukkaaseen ja kustannustehokkaaseen palvelujen toimittamiseen asiakkaille. Vuoden aikana tehtiin investointeihin on sisältynyt päivitys Guidewire Billing -keskuksesta V10:een sekä tietojen siirtoa että optimointia.

Hastings suhtautuu vakavasti vastuuseen asiakkaiden ja työntekijöiden tietojen säilytyksestä ja käyttämisestä. Hastingsin etätyöstrategian kohdennettu ja huolella johdettu kehittäminen sekä korkeamman palkkainflaation ja kilpaillun työmarkkinan riskit selvitettiin vuoden aikana onnistuneesti. Työntekijöiden lähteminen väheni vuoden aikana merkittävästi tämän

tuloksena. Vuoden aikana otettiin käyttöön kattava tietoturva- ja kyberriskien hallintaohjelma sekä panostettiin osaamiseen, työkaluihin ja koulutukseen.

Iso-Britannian ICO:n (Information Commissioner's Office) vastuullisuuskehikkoa käytetään tiedottamaan tietosuojariskien hallinnan jatkuvista parannuskohteista, ja vuoden aikana on tapahtunut myönteistä edistystä. Tietohallintaa vahvistettiin myös investoimalla uuteen tiedonhallintajärjestelmään. On myös kiinnitetty huomiota meneillään olevaan testaukseen sanktiolistoilla olevien henkilöiden nopeasti kasvavaa määrää vastaan sekä yleisempää talousrikollisuuden riskiä lieventävien valvontatoimien valvontaan.

Vankka operatiivisen häiriönsietokyvyn hallintakehikko on ollut käytössä koko vuoden ajan eikä tärkeisiin asiakasliiketoimintapalveluihin kohdistuvien vaikutusten rajoja ole ylitetty. FCA:n vaatimusten täyttämiseksi suunnitellun operatiiviseen resilienssiin liittyvän ohjelman toinen vaihe on käynnissä ja hyvällä mallilla.

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 hallituksen komiteoille.

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

Hastingsilla on tietoturvaviitekehys, jonka avulla pyritään puuttumaan prosessien ja ihmisten haavoittuvuuksiin, vähentämään Hastingsin teknologia-

ja datavarantojen monimutkaisuutta sekä sisällyttämään tietoturva rakenteelliseksi osaksi liiketoiminnan päätöksentekoa. Viitekehys pohjautuu ISO 27001 -standardiin, ja sitä tukevat asianmukaiset politiikat ja prosessit.

Lisätietoja Hastingsin tietoturvasta ja kyberturvallisuudesta löytyy Sampo.comista [Tietoturva ja kyberturvallisuus -sivulta](#).

## Sampo Oyj

Sampo Oyj:n tietoturva- ja kyberturvallisuusjärjestelmä on integroitu Ifin IT-infrastruktuuriin, ja yhtiö noudattaa Ifin tietoturvaan liittyvien tapahtumien hallinnointiprosessia. Lisäksi Sampo Oyj:llä on vahva sisäinen valvonta ja lisäresursseja yhtiön omiin tarpeisiin. Ennen uusien ratkaisujen käyttöönottoa ja kriittisten sovellusten tai järjestelmien muutoksia suoritetaan riskiarviointiprosessi. Erikoistuneet kolmannen osapuolen tietoturvatestaajat suorittavat myös

säännöllisesti tunkeutumistestejä sekä sovellusten ja IT-infrastruktuurin haavoittuvuusskannauksia. Sisäiset asiantuntijat sekä kolmannen osapuolen tietoturvapartnerit päivittävät jatkuvasti kyberuhkiin liittyvää tietoa ja jakavat tietoturvaohjeita yhtiön intranetissä.

Lisätietoja Sampo Oyj:n tietoturvasta ja kyberturvallisuudesta löytyy Sampo.comista [Tietoturva ja kyberturvallisuus -sivulta](#).

## Uudet riskialueet

<b>Uudet riskialueet</b> .....	<b>88</b>
<b>If</b> .....	<b>88</b>
<b>Topdanmark</b> .....	<b>89</b>
<b>Hastings</b> .....	<b>90</b>

# Uudet riskialueet

Nousevat riskit ovat riskejä, jotka voivat vasta kehittyä tai jotka ovat jo olemassa ja kehittyvät jatkuvasti. Niille on ominaista suuri epävarmuusaste vaikutusten ja todennäköisyyden suhteen, ja niillä on merkittävä potentiaalinen vaikutus vakuutusliiketoiminta-alueisiin, sijoitusluokkiin ja/tai toimintaan.

## If

Erityistarkkailun kohteena olevat riskit ovat ilmastonmuutoksiin sopeutumattomuus, tekoäly (AI) ja PFAS (per- ja polyfluorialkyyliaineet).

Pääperiaate on, että jokainen liiketoiminta-alue on vastuussa liiketoiminnassaan mahdollisesti ilmenevien riskien tunnistamisesta ja niihin liittyvistä toimenpiteistä. Koska nousevia riskejä ei pidetä erillisenä riskikategoriana, ne on arvioitu osaksi pääriskiluokkia. Nousevien riskien tutka päivitetään kahdesti vuodessa liike- ja yritystoiminnoista sekä ulkoisista lähteistä saatujen tietojen perusteella, kuva Nousevien riskien tutka, If, 31.12.2023.

Esimerkiksi vakuutustoiminnan ilmastoon liittyvät riskit, kuten sään aiheuttamien vahinkojen riski, tunnistetaan, arvioidaan, pienennetään, seurataan ja raportoidaan vakuutusprosessissa. Pitkän aikavälin vakavaraisuusasemaan negatiivisesti vaikuttavien kehittyvien riskien mahdollisen suuren kertymisen vuoksi on perustettu Emerging Risk Core Team, joka koostuu eri liiketoiminta-alueiden avainhenkilöistä. Tämä ryhmä seuraa ja analysoi tärkeitä nousevia riskitekijöitä ja ehdottaa toimia.

## Nousevien riskien tutka

If, 31.12.2023

### Todennäköisyyden arviointi

- Epätodennäköinen
- Todennäköinen
- Varma

### Vaikutusarvio

- Pieni
- Keskisuuri
- Korkea





## Topdanmark

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 merkittävinä nousevina riskeinä.
- Herkät työmarkkinat – Vaarana voi olla, että nykyinen työvoimapula pitkittyy. Jos tämä toteutuu, on sen negatiivisena vaikutuksena erilaisten liiketoimien viivästyminen.

Erityisiä nousevia riskejä arvioidaan Topdanmarkin ORSAssa sekä riskikomitean kokouksissa.

Kyberriskien vähentämiseksi on aloitettu kyberturvallisuusprojekti. Siinä otetaan käyttöön ennakoiva lähestymistapa, jolla vähennetään tehokkaasti haavoittuvuutta, mikä pienentää hyökkäyksen todennäköisyyttä ja vaikutusta.

Ilmatoriskien 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 vaarana normaalia toimintaa tai suunniteltujen toimenpiteiden toteuttamista epäsuotuisissa markkinaolosuhteissa.

## Hastings

Hastings-konserni pyrkii tunnistamaan nousevat riskinsä vuotuisten skannaustoimenpiteiden avulla.

Näkymien skannaus ja nousevien riskien prosessi on otettu käyttöön Hastingsissa koko liiketoiminnassa, ja osastot käsittelevät nousevia riskejä kuukausittain tai neljännesvuosittain pidettävissä kokouksissa. Havainnot näistä nousevista riskeistä muodostavat osan ORSA-raporttia, ja riskit siirtyvät aktiivisiin riskirekistereihin, kun niistä tulee nykyisiä riskejä.

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

- Tunnistaa, 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.

Näiden lisäksi konsernissa on tavoitteena tarkastella kvartaaleittain:

- olemassa olevien nousevien riskien nykyhetken statusta
- arvioitujen aikataulujen sopivuutta
- olemassa olevien nousevien riskien vaikutusanalyysia
- olemassa olevien nousevien riskien kuukausittaista riskivaikutusta.

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

Hastings-konsernin nousevat riskit luokitellaan ISO 31000 PESTLE-analyysillä:

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

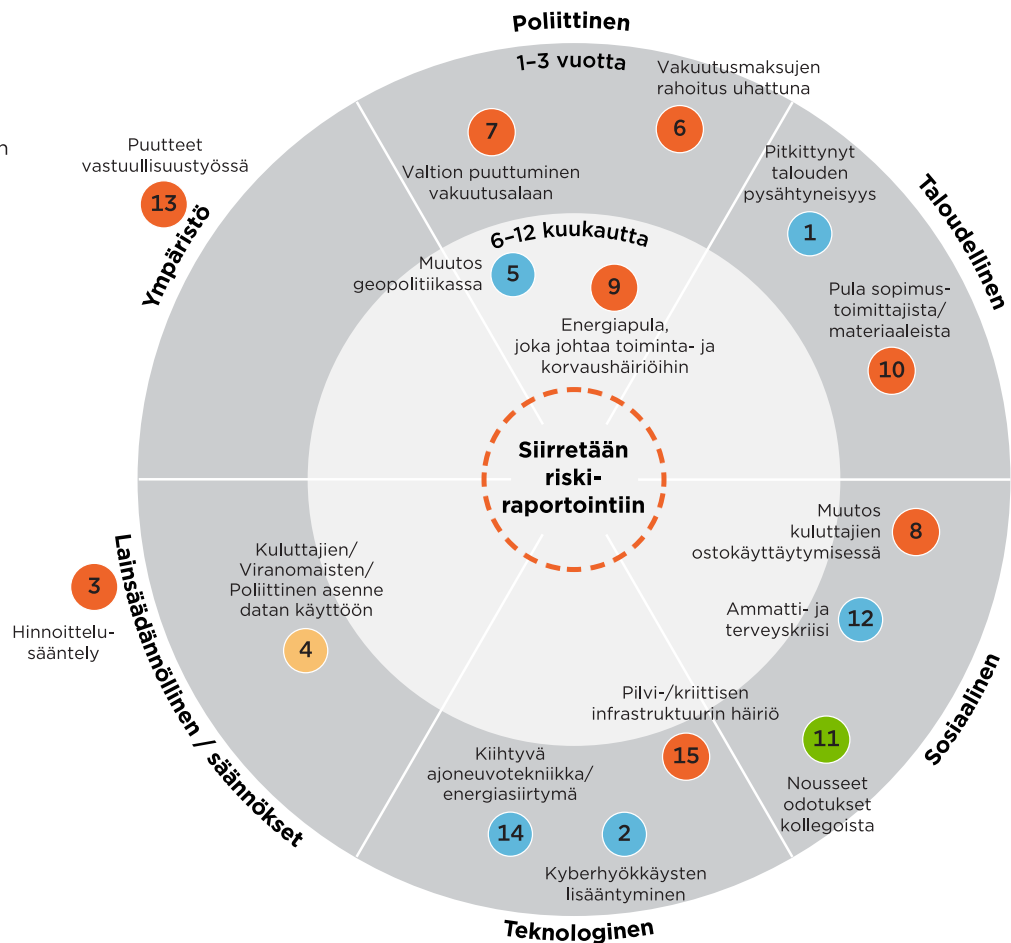
## Nousevien riskien tutka

Hastings-konserni, 2023

### Vaikutus

- Matala
- Kohtalainen
- Korkea
- TBC

**Huom:** riskien vaikutus voi olla positiivinen tai negatiivinen



# Pääomitus

<b>Pääomitus konsernitasolla</b> .....	<b>93</b>
<b>If</b> .....	<b>101</b>
<b>Topdanmark</b> .....	<b>104</b>
<b>Hastings</b> .....	<b>107</b>

# Pääomitus

Sammon liiketoiminnan ydinosaamista 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 konsernitason sijoitusten riskialtistumisiin, liiketoiminnan kasvu- ja tulostavoitteisiin, jälleenvakuutusstrategioihin, voitonjakoon sekä pääomainstrumenttien liikkeellelaskuun liittyen.

Konsernitason pääomitus 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, pääomitus 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.

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

## Pääomitus konsernitason

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 enemmän 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 volatilititeetin ilman, että riskipuskuri pienenee.

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

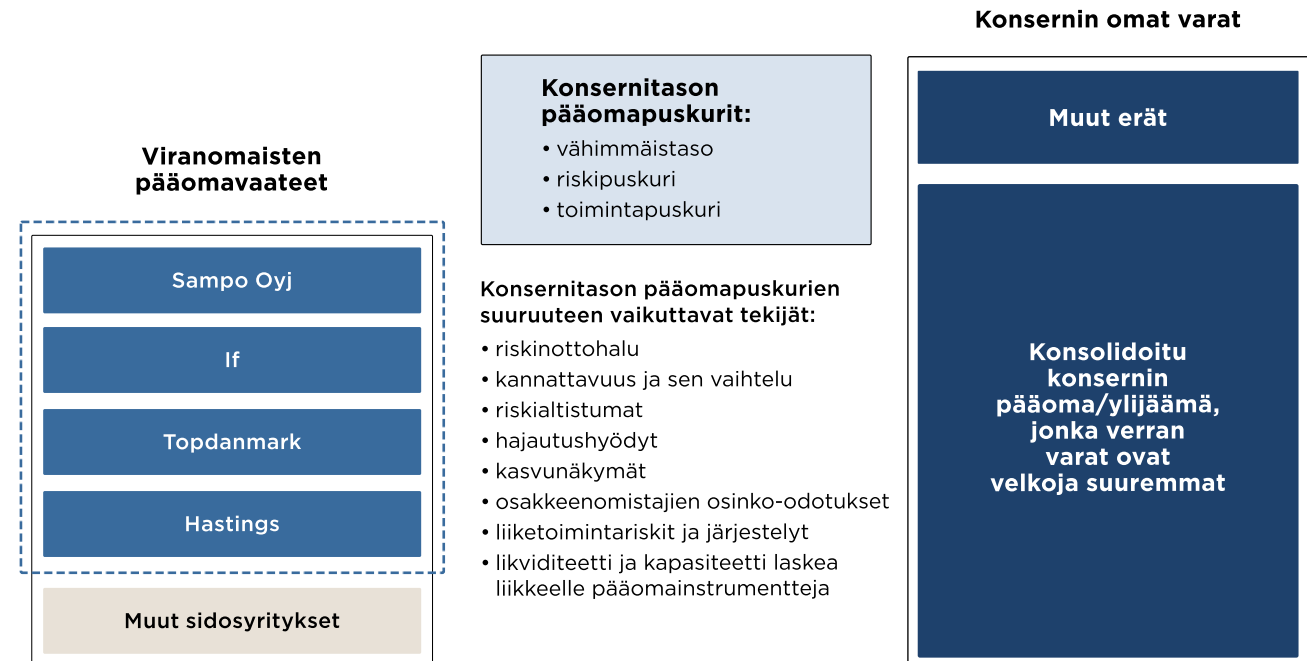
Tavoitealue takaa korkean varmuuden osinkovakaudelle ilman liiallisia puskureita. Tavoitetasojen alapuolella Sampo voi maksaa tavallisen osingon, mutta ylimääräiset osingot eivät tulisi kysymykseen. Liiketoiminnan luomaa pääomaa käytetään organisen tuloskasvun ja houkuttelevan osakkeenomistajien tuoton mahdollistamisessa. Konserni voi toimia tavoitetasojen alapuolella jonkin aikaa mm. 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 riskiprofilissa.

Vakavaraisuuden lisäksi Sammon pääomahallintakehikko asettaa velkaisuusasteelle tavoitetasot, jotka kuvastavat laajaa joukkoa erinäisiä kriteerejä, mukaan lukien käytännön velanottokykyä. Velkaantuneisuuden osalta vähimmäisvaatimuksena on pysyä alle 35 prosentin, ja tavoitteena on alle 30 prosentin taso velkaisuusasteen osalta. Sampo pitää velanottokykyä tärkeänä likviditeetin sekä vakavaraisuuspääoman lähteenä holding-yhtiölle stressitilanteessa ja siksi pyrkii varmistamaan luotettavan pääsyn velkapääomamarkkinoille.

Sampo Oyj seuraa lisäksi konsernitason riskikeskittymiä ja konsernin sisäisiä liiketoimia, joilla on suora vaikutus haluttuun pääomitukseen.

Sampo-konsernin pääomitukseen vaikuttavia tekijöitä on havainnollistettu kaaviossa Sampo-konsernin pääomittamisen puitteet.

## 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 lisättyä huonomman etuoikeuden veloilla. Kyseinen erotus on kertynyt konsernin olemassaolon aikana, ja se sisältää seuraavat pääkomponentit:

- Kertyneet voitot, joita ei ole maksettu osinkoina vuosien aikana
- Arvostuserot IFRS:n ja Solvenssi II:n välillä
- 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 myydään.

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 vastuuelan 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 oma varallisuus lasketaan konsernitilinpäätöksen perusteella, Solvenssi II -sääntelyssä määritellyllä menetelmällä 1. Sääntelyssä määritellyn mukaisesti tytäryhtiöiden, mukaan lukien holdingyhtiöt, konsolidointiin sovelletaan yleensä tietojen täydellistä konsolidointia, kuitenkin tietyin vähemmän olennaisiin poikkeuksiin, jotka liittyvät sidosyrityksiin.

Sampo-ryhmän pääomavaatimus, ryhmän SCR, lasketaan seuraavasti:

1. Konsolidoitujen tietojen perusteella lasketaan konsernin tytäryhtiöiden konsolidoitu vakavaraisuuspääomavaatimus, mukaan lukien hajautusvaikutukset.

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. Nämä lisätään Solvenssi II -sääntelyn mukaisesti erikseen ryhmän SCR:ään. Konsolidointiryhmän vähimmäispääomavaatimus ("MCR") määritetään laskemalla yhteen yksittäisten vakuutusyhtiöiden vähimmäisvaatimukset, jotka konsolidoidaan ryhmän SCR-laskelmaan.

Ryhmän oma varallisuus on Solvenssi II -sääntösten 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.

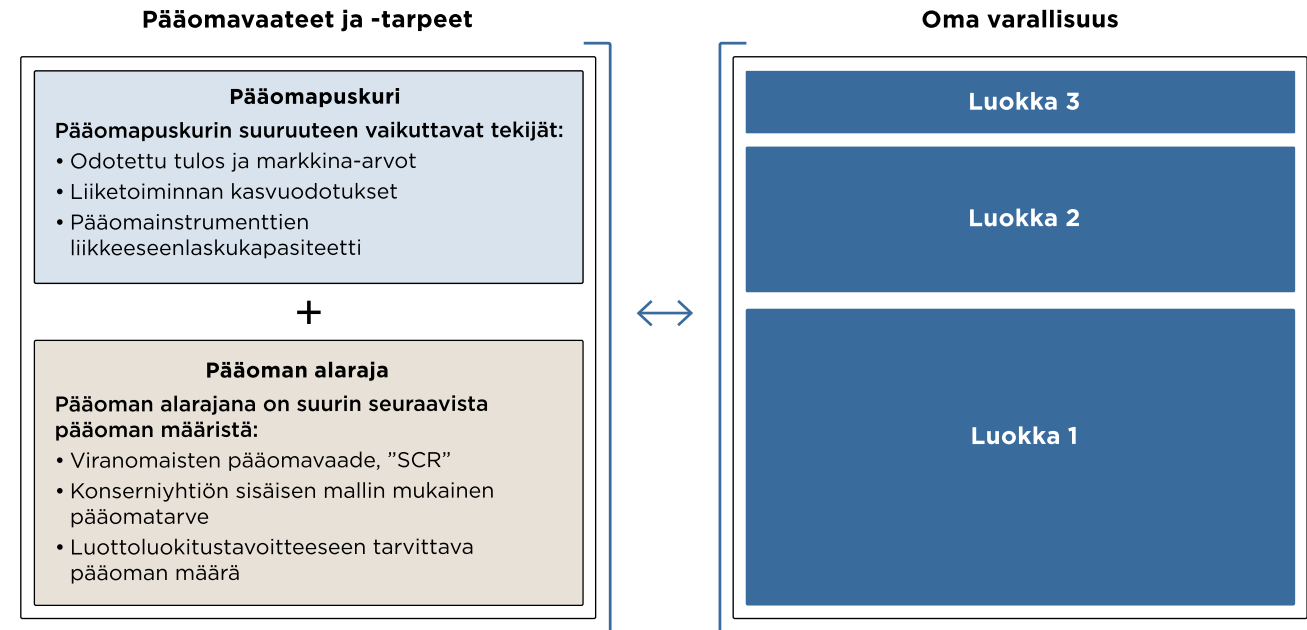
## Pääomitus alakonsernitason

Tytäryhtiöiden taseet on kalibroitu kattamaan liiketoimintasuunnitelmien tarpeet ja tuottamaan vakaata osinkoa. Kokonaispääoman tarvetta alakonserni- ja yritystasolla arvioidaan pitkälti samalla tavalla kuin konsernitason. 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 pääomittamiseen.

## 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. 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, jonka Tanskan valvontaviranomainen on hyväksynyt. 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-laskennassa.

Kuten edellä todettiin, tosiasiallisen pääoman määrän ja yhtiön määrittämän 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 liikkeeseenlaskuista ja vastuuvälästä. 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.
- 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.

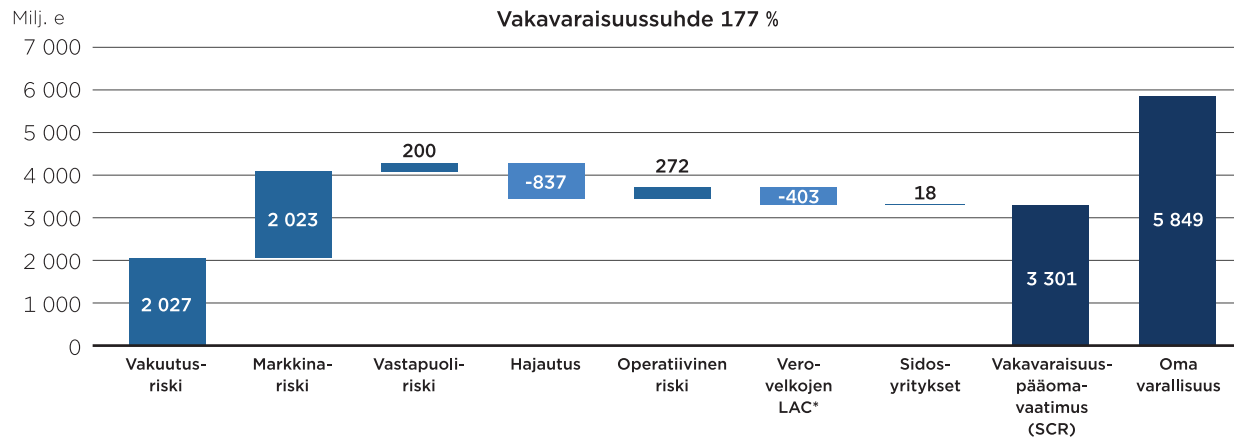
Alakonserni- ja yhtiötasolla myös pääomarakenteelle voidaan asettaa tavoite. Yleisesti ottaen Sampo-konserni preferoi vahvaa pääomarakennetta, ja sen seurauksena Sampo-konsernin yhtiöillä on tälläkin hetkellä taseissaan tilaa Solvenssi II -sääntöjen mukaisille uusille hybridipääoma- sekä huonomman etuoikeuden velkainstrumenteille.

## Sampo-konsernin pääomitus

Solvenssi II -säännösten mukainen Sampo-ryhmän oma varallisuus ja SCR esitetään graafissa Vakavaraisuus Solvenssi II -säännösten mukaan, Sampo-ryhmä, 31.12.2023. Sampo-ryhmän hyväksyttävän oman varallisuuden suhde ryhmän SCR:ään vuoden 2023 lopussa oli 177 prosenttia (210). Sampo-ryhmä on täyttänyt vakavaraisuuspääomavaatimuksensa koko ajan vuonna 2023.

## Vakavaraisuus Solvenssi II -säännösten mukaan

Sampo-ryhmä, 31.12.2023



\* Tappioita vaimentava vaikutus (Loss absorbing capacity)

Ryhmän SCR pieneni 556 miljoonaa euroa johtuen ensi sijassa Sampo Oyj:n osittaisjakautumisen seurauksena merkittävästi laskeneesta markkinariskistä. Sampo-ryhmän SCR lasketaan Solvenssi II -standardikaavan mukaisesti. Sampo on hakenut lupaa käyttää konsernitason sisäistä mallia Solvenssi II -vakavaraisuuspääomavaateen laskennassa, ja hakemusprosessi on tällä hetkellä kesken. Sampo ei

sovelle Hastingsin alaryhmäkohtaisia parametreja (GSP) ryhmän SCR:n laskennassa.

Ryhmän laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus oli -403 miljoonaa euroa, ja se lasketaan perustuen tytäryhtiöiden vastaaviin lukuihin noudattaen EIOPA:n antamia ohjeita.

Taulukossa Hyväksyttävä oma varallisuus, Sampo-ryhmä, 31.12.2023 ja 31.12.2022 esitetään Sampo-ryhmän oma varallisuus luokittain.

## Hyväksyttävä oma varallisuus

Sampo-ryhmä, 31.12.2023 ja 31.12.2022

Milj. e	31.12.2023	31.12.2022
<b>Luokka 1 yhteensä</b>	<b>4 272</b>	<b>6 367</b>
Osakepääoma	98	98
Täsmäytyserä	4 152	6 249
Muiden rahoitusalojen yhtiöiden nettovaikutus	0	0
Luokka 1 - käytettävissä rajoitetusti	21	20
<b>Luokka 2 (Etuoikeudeltaan huonommat velat)</b>	<b>1 448</b>	<b>1 671</b>
<b>Luokka 3 (Laskennalliset verosaamiset)</b>	<b>129</b>	<b>45</b>
Hyväksyttävä oma varallisuus	5 849	8 083

Ryhmän oma varallisuus koostuu tavanomaisesta osakepääomasta, täsmäytyserästä ja etuoikeudeltaan huonommista veloista, jotka ovat hyväksyttäviä ryhmätasolla. Ryhmän oma varallisuus 31.12.2023 oli 5 849 miljoonaa euroa (8 083).

Koko 98 miljoonan euron suuruinen osakepääoma sekä 4 152 miljoonan (6 249) suuruinen täsmäytyserä täyttävät täysin vaatimukset, joiden nojalla ne voidaan sisällyttää rajoituksetta käytettävissä oleviin luokan 1 eriin. Vertailuna IFRS:n mukainen konsolidoitu oma pääoma oli 7 687 miljoonaa euroa 31.12.2023 (9 543) (katso [liite 2 Vakavaraisuuslaskennassa sovellettavat arvostusmenetelmät](#)). Kaiken kaikkiaan oman varallisuuden rakenne on erittäin vakaa, sillä luokan 1 erät ovat noin 74 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, 31.12.2023 ja 31.12.2022.

## Täsmäytyserän rakenne

Sampo-ryhmä, 31.12.2023 ja 31.12.2022

Milj. e	31.12.2023	31.12.2022
Rahastot, jakamattomat voitot sekä tilikauden nettotulos (ennen SII-muunnoksia)	7 589	9 445
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	-903	-1 892
Omat osakkeet (suorassa ja välillisessä omistuksessa olevat)	-54	-181
Muu ei käytettävissä oleva oma varallisuus	-88	-373
Luokka 3:ssa erikseen esitetyt laskennalliset verosaamiset	-129	-45
Arvonoikaisut Solvenssi II:n mukaan	-2 262	-706
<b>Täsmäytyserä</b>	<b>4 152</b>	<b>6 249</b>

Taulukossa Hyväksyttävä oma varallisuus, Sampo-ryhmä, 31.12.2023 ja 31.12.2022 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 31.12.2023 tilanteessa 21 miljoonaa euroa (luokka 1) ja 1 448 miljoonaa euroa (luokka 2). Lisäksi osuus Ifin niin sanotusta Norwegian Natural Perils Fundista on mukana oman varallisuuden luokan 2 pääomissa.

31.12.2023 tilanteessa Topdanmark on laskenut liikkeelle kaksi huonomman etuoikeuden velkaa, jotka ovat yhteensä 1 100 miljoonaa Tanskan kruunua. Näistä noin 85 prosenttia on Sampo-konsernin sijoitussalkuissa. Yksityiskohdat Sammon, Ifin ja Topdanmarkin liikkeelle laskemien huonomman etuoikeuden velkainstrumenteista esitetään yhtiöiden vastaavissa taulukoissa. Yksityiskohtaiset tiedot instrumenteista on saatavilla myös Sammon internetsivuilla [www.sampo.com/fi/sijoittajat/velka-ja-luottoluokitukset](http://www.sampo.com/fi/sijoittajat/velka-ja-luottoluokitukset).

Vuoden 2023 aikana Sampo Oyj, If tai Hastings eivät lunastaneet tai laskeneet liikkeelle uusia huonomman etuoikeuden velkainstrumentteja. If lunasti maaliskuussa 2023 1 000 miljoonan Ruotsin kruunun luokan 1 velkainstrumenttinsa, joka oli vähennetty ryhmän omasta varallisuudesta jo 31.12.2022, joten lunastuksella ei ollut vaikutusta ryhmän omiin varoihin vuonna 2023.

Sampo-ryhmän oma varallisuus supistui 2 227 miljoonalla eurolla tilikauden 2023 aikana. Vuoden aikana tapahtui paljon. Korkea vakuutustoiminnan kannattavuus yhdistettynä positiivisiin osake- ja korkotuottoihin kasvatti omia varoja. Loppuvuoden aikana laskeneilla diskonttokoroilla oli vastakkainen vaikutus. Vuoden 2023 aikana Sampo osti omia osakkeitaan takaisin 555 miljoonalla eurolla. 1 337 miljoonan euron osingonjako samoin kuin 555 miljoonan euron osakkeiden takaisinosto-ohjelma oli vähennetty omasta varallisuudesta vuoden lopussa 2022.

Vahinkovakuutukseen keskittyvän strategiansa mukaisesti Sampo toteutti Sampo Oyj:n

osittaisjakautumisen ja Mandatum Oyj:n listautumisen 1.10.2023. Osittaisjakautuminen laski Sampo-ryhmän omia varoja noin 2,3 miljardia euroa vuoden 2023 kolmannen neljänneksen vakavaraisuustilanteen suhteen tarkasteltuna.

Ehdotettu 903 miljoonan euron osinko on vähennetty omista varoista vuoden 2023 lopussa. Ehdotettu osinko sisältää 1,60 euron osakekohtaisen osingon (803 miljoonaa euroa) ja 0,20 euron osakekohtaisen lisäosingon (100 miljoonaa euroa). Omien varojen ja vakavaraisuuspääomavaateen muutosten seurauksena ryhmän hyväksyttävän oman varallisuuden ja vakavaraisuuspääomavaateen suhdeluku laski 177 prosenttiin (210). Sääntelyn mukaisesti luokan 2 omat varat voivat kattaa vain 20 prosenttia vähimmäispääomavaatimuksesta, mikä rajoittaa Sampo-ryhmän tasolla luokan 2 oman varallisuuden määrää ja hyväksyttävän oman varallisuuden ja vähimmäispääomavaateen suhdelukua.

## If

Ifin tytäryhtiöt laskevat viranomais määräysten 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.

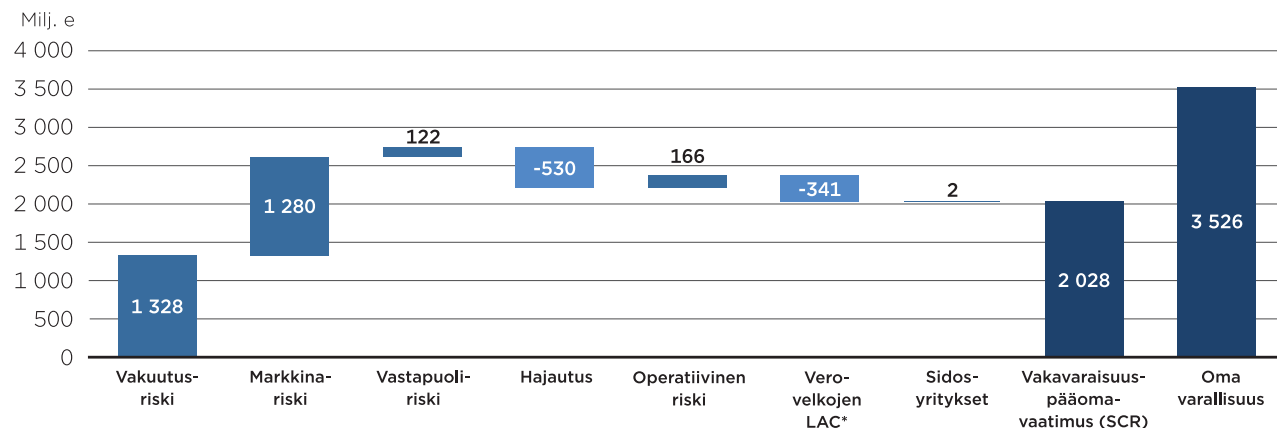
Ifin SCR:n tai oman varallisuuden laskemiseen ei ole asetettu viranomaisvaatimusta. Sisäisiä johtamistarpeita varten lasketaan kuitenkin taloudellinen pääoma ("EC"), jonka laskemisessa käytetään sisäisiä menetelmiä olennaisimmille vahinkovakuutusriskeille kaikilla maantieteellisillä alueilla samoin kuin markkinariskeille. Muut riskit lasketaan standardikaavalla. Taloudellista pääomaa käytetään sisäisesti määritellyn pääomatarpeen kvantifioimiseen, sisäiseen riskiraportointiin ja päätöksentekoon, ja 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 määrittäessä Sampo-konsernin tasolla pääomavaatimusta. Sampo-konsernin tasolla Ifin vakuutusriskin pääomavaatimus on konservatiivinen, koska standardikaavan SCR ei ota huomioon maiden välistä maantieteellistä hajautushyötyä.

Vuoden 2023 lopussa Ifin oman varallisuuden määrä oli 3 526 (3 894) miljoonaa euroa, kun taas standardikaavalla laskettu SCR oli 2 028 (1 942) miljoonaa euroa. Vakavaraisuussuhde oli siten 174 (200) prosenttia vuoden 2023 lopussa, ja pääomapuskurin määrä oli 1 498 (1 951) miljoonaa euroa. Vakavaraisuus, If, 31.12.2023 -graafissa SCR on esitetty riskeittäin. Graafissa esitetään riskien väliset hajautushyödyt sekä laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus.

## Standardikaavan mukainen vakavaraisuus

If ryhmä, 31.12.2023



\* Tappioita vaimentava vaikutus (Loss absorbing capacity)

Ifin hyväksyttävän oman varallisuuden rakenne esitetään taulukossa Hyväksyttävä oma varallisuus, If, 31.12.2023 ja 31.12.2022. Vuoden 2023 lopussa luokkaan 1

kuuluvat erät kattavat 88 prosenttia omasta varallisuudesta ja luokkaan 3 kuuluvia eriä ei ole. Norwegian Natural Perils Fund

(luonnonkatastrofirahasto) muodostaa 66 prosenttia luokan 2 eristä.

## Hyväksyttävä oma varallisuus

If, 31.12.2023 ja 31.12.2022

Milj. e		31.12.2023	31.12.2022
<b>Luokka 1</b>	<b>Yhteensä</b>	<b>3 114</b>	<b>3 421</b>
	Osakepääoma	246	245
	Täsmäytyserä	2 869	3 176
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	0	0
<b>Luokka 2</b>	<b>Yhteensä</b>	<b>412</b>	<b>470</b>
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	140	135
	Norjan luonnonkatastrofirahaston pääoma	272	335
<b>Luokka 3</b>	<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
	Laskennalliset verosaamiset	0	3
<b>Hyväksyttävä oma varallisuus</b>		<b>3 526</b>	<b>3 894</b>

Vuoden 2023 lopussa 140 (135) miljoonan euron, vastaten 4,0 prosenttia (3,5), huonomman etuoikeuden velka sisällytettiin hyväksyttävään omaan varallisuuteen.

## Solvenssi II -sääntöjen mukaiset etuoikeudeltaan huonommat velat

If, 31.12.2023

Liikkeeseenlaskija	Instrumentti	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo euroina (IFRS)	First call*	Luokittelu	Nimellisarvo Sampo Oyj:n portfolioissa
If Skadeförsäkring Holding AB (Ruotsi)	30NC5	1 500 000 000 SEK	134 813 705	17/3/2026	Luokka 2	0
			134 813 705			

\* Ensimmäinen mahdollinen lunastuspäivä

Yhteenvedona 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.

## Laskennalliset verot ja niihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

Luokan 3 eriin luettavia laskennallisia verosaamisia ei ollut vuoden 2023 lopussa.

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. Verokorjaukset<sup>1</sup> 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 (pääomavaatimushokki). Pääomavaatimushokkin aiheuttamaa tappiota kompensoidaan nykyisillä nettovero-veloilla 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 pääomavaatimushokista seuranneiden raukeamisten kasvun vaikutuksella koko suunnittelujakson ajalla.

- Pääomavaatimushokkin vaikutuksia taseeseen ja tulevaisuuden käytössä oleviin verotettaviin tuloihin on arvioitu tarkasti.
- Suunnitteluperiodin jälkeen ei oleteta liikevaihdon kasvua ja suunnitteluperiodin jälkeisiä tuloja on leikattu asianmukaisesti.
- Sijoitustuottoennusteita on korjattu olemaan linjassa pääomavaatimushokkin jälkeisen riskittömän tuoton kanssa. On oletettu, että osakkeisiin ja yritysten velkakirjoihin sisältyy preemio myös shokin jälkeen.
- Jos pääomavaatimushokkin jälkeinen vakavaraisuussuhde jäisi alle 100 prosentin, tarvittaessa pääomitetaan vakavaraisuussuhteen palauttamiseksi 100 prosentin tasolle.

### Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

If P&C Insurance Ltd (publ), 31.12.2023

LAC DT (Milj. e)	340
Laskennallisten verovelkojen tuloutukseen perustuva vaikutus	246
Todennäköisiin tulevaisuuden verotettaviin taloudellisiin tuottoihin perustuva vaikutus	94
Tappioiden tasaukseen perustuva vaikutus	0

### Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

If Livförsäkring AB, 31.12.2023

LAC DT (Milj. e)	3
Laskennallisten verovelkojen tuloutukseen perustuva vaikutus	3
Todennäköisiin tulevaisuuden verotettaviin taloudellisiin tuottoihin perustuva vaikutus	1
Tappioiden tasaukseen perustuva vaikutus	0

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

## Topdanmark

### 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.

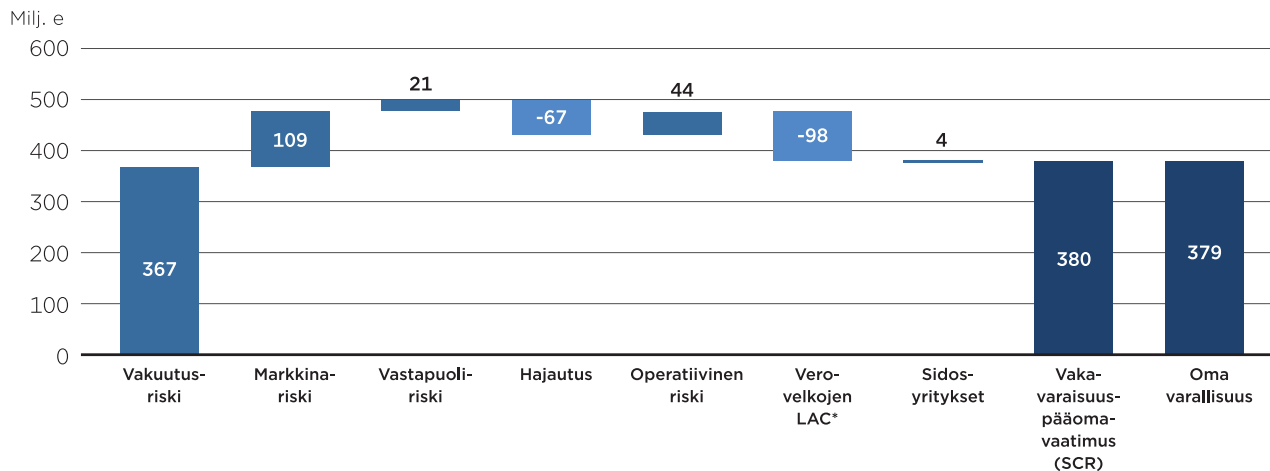
- Oona Health A/S (Dansk Sundhedssikring) laskee riskit ja niitä vastaavan vakavaraisuuspääoman Solvenssi II -standardikaavalla.
- ("SCR") muodostuu Solvenssi II -standardikaavan ja Topdanmark Forsikringin osittaisen sisäisen mallin vakavaraisuusvaatimuksista.

Mikäli Topdanmarkin vakavaraisuuspääomavaatimus laskettaisiin käyttäen ainoastaan Solvenssi II -standardikaavaa, SCR olisi 1 364 miljoonaa Tanskan kruunua (euroina 183 miljoonaa) korkeampi kuin nyt noudatetulla mallilla laskettuna.

Topdanmarkin vakavaraisuuspääomavaatimus ja hyväksyttävä oma varallisuus on esitetty graafissa Standardikaavan mukainen vakavaraisuus, Topdanmark-ryhmä, 31.12.2023. Luvut on esitetty eri tavalla verrattuna Topdanmarkin vuosikertomukseen. Topdanmark laskee vakavaraisuuspääomavaatimuksensa käyttäen osittaista sisäistä malliaan, kun taas Sampo ryhmän vakavaraisuuspääomavaatimuksessa Topdanmarkin vakavaraisuuspääomavaatimus on laskettu standardikaavalla kuten muutkin Sampo ryhmän vakavaraisuuspääomavaatimuksen komponentit.

### Standardikaavan mukainen vakavaraisuus

Topdanmark-ryhmä, 31.12.2023



\* Tappioita vaimentava vaikutus (Loss absorbing capacity)



## 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.

Topdanmarkin ryhmä ja yhtiötasolla oman varallisuuden lähtökohtana 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

## Solvensi II -sääntöjen mukaiset etuoikeudeltaan huonommat velat

Topdanmark, 31.12.2023

Liikkeeseenlaskija	Instrumentti	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo euroina (IFRS)	First call*	Luokittelu	Nimellisarvo Sampo-konsernin portfolioissa
Topdanmark Forsikring A/S (Tanska)	PerpNC5	400 000 000	53 670 383	22.12.2027	Luokka 1	250 000 000
Topdanmark Forsikring A/S (Tanska)	10NC5	700 000 000	93 923 171	16.12.2026	Luokka 2	700 000 000
			<b>147 593 554</b>			

\* Ensimmäinen mahdollinen lunastuspäivä

Ehdotetut osingot vähennetään omasta varallisuudesta tilinpäätöspäivänä.

Ylimääräinen osinko vähennetään, kun hallitus on tehnyt päätöksen yhtiökokouksen valtuutuksen perusteella. Topdanmarkin hyväksyttävän oman varallisuuden rakenne esitetään taulukossa Hyväksyttävä oma varallisuus, Topdanmark, 31.12.2023 ja 31.12.2022.

## Hyväksyttävä oma varallisuus

Topdanmark, 31.12.2023 ja 31.12.2022

		Milj. e 2023	Milj. e 2022
<b>Luokka 1</b>	<b>Yhteensä</b>	286	311
	Osakepääoma	12	12
	Täsmäytyserä	220	246
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	54	54
<b>Luokka 2</b>	<b>Yhteensä</b>	94	94
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	94	94
	Verottomattomat varaukset	0	0
<b>Luokka 3</b>	<b>Yhteensä</b>	0	0
	Laskennalliset verosaamiset	0	0
	<b>Hyväksyttävä oma varallisuus</b>	<b>379</b>	<b>406</b>

Hyväksyttävä oma varallisuus sisältää seuraavat Topdanmarkin Solvenssi II:n mukaiset etuoikeudeltaan huonommat velat 31.12.2023. Sampo-konsernin omistusosuus kyseisistä varoista on myös esitetty seuraavassa taulukossa.

## Laskennalliset verot ja niihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

Topdanmarkilla ei ole laskennallisia verosaamisia Solvenssi II -taseessa.

Vakavaraisuuspääomavaatimusta on korjattu laskennallisiin veroihin liittyvällä 728 miljoonan Tanskan kruunun (euroina 98 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 konservatiivisella 8 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 tulosennusteen 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 26 prosenttia. Diskonttokorkona käytetty 8 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.

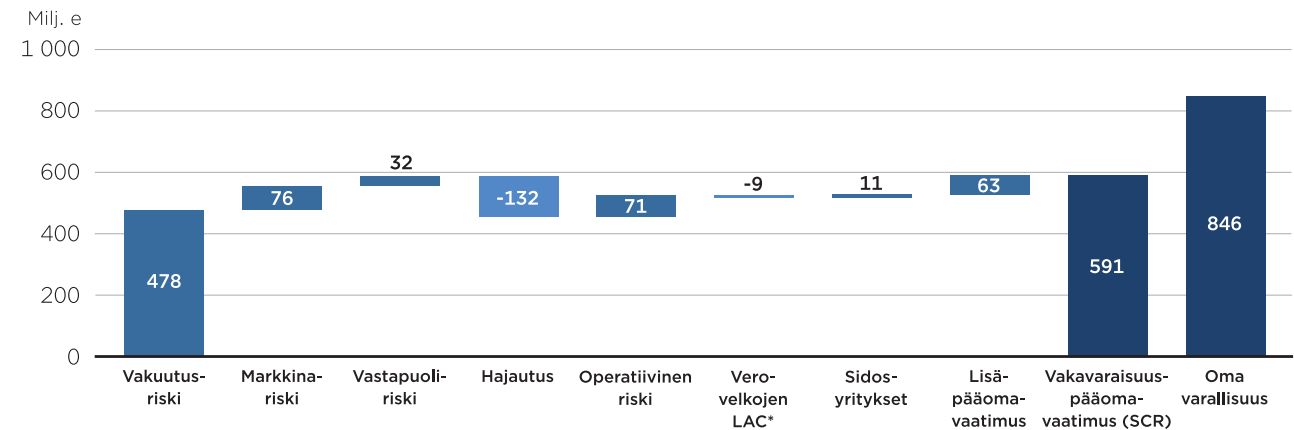
## Hastings

Pääomanhallinnan tavoitteena Hastings-konsernissa on riittävän tuoton saavuttaminen hinnoitteleamalla 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 vakavaraisuuspääomatavoitteesta, jolloin pääoma ylittää riittävästi säädösten määrittelemän tason kaiken aikaa.

## Standardikaavan mukainen vakavaraisuus

Hastings ryhmä, 31.12.2023



\* Tappioita vaimentava vaikutus (Loss absorbing capacity)

## Hyväksyttävä oma varallisuus

Hastings, 31.12.2023 ja 31.12.2022

Milj. e		2023	2022
<b>Luokka 1</b>	<b>Yhteensä</b>	<b>804</b>	<b>469</b>
	Osakepääoma	727	606
	Täsmäytyserä	77	-136
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	0	0
<b>Luokka 2</b>	<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	0	0
	Verottamattomat varaukset	0	0
<b>Luokka 3</b>	<b>Yhteensä</b>	<b>41</b>	<b>41</b>
	Laskennalliset verosaamiset	41	41
<b>Hyväksyttävä oma varallisuus</b>		<b>846</b>	<b>511</b>

## Laskennalliset verot ja niihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

Hastings-konsernin laskennallisten verojen ja niiden tappioiden vaimennusvaikutuksen (LAC DT) määrittelyä varten konserni on jaettu Advantageen ja loppuosaan kuvastaen Gibraltarin ja Ison-Britannian verottajien toimivaltaa vastaavasti.

Advantagella 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 tuloksena on 4,7 miljoonan euron verovelka Solvenssi II -taseessa (Q4/2023). Tämä vastaa nimellistä veroa siitä verotettavasta ylijäämästä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat Solvenssi II -taseessa verrattuna IFRS-taseeseen.

Advantagen laskennallisten verojen tappioiden vaimennusvaikutus lasketaan seuraavalla tavalla:

- Lasketaan se veron määrä, joka syntyisi vakavaraisuusvaatimuksen suuruudesta tappiosta omissa varoissa. Markkinariski ja pankkitileistä johtuva tyyppin 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 2023 viimeisellä kvartaalilla SCR:n suuruudesta tappiosta syntyvän veron määrä oli 63,9 miljoonaa euroa, ja verokapasiteetin summa oli 8,6 miljoonaa euroa (nettomääräinen laskennallinen verovelka 4,7 miljoonaa euroa kuten yllä, kuluvaan vuoden verotettava voitto 2,6 miljoonaa euroa ja tulevaisuuden verotettavat voitot 1,3 miljoonaa euroa), joten Advantagen laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus oli 8,6 miljoonaa euroa.

Samaa perustetta käytetään laskennallisten verojen ja niiden tappiovaikutuksen määrittämiseen Hastings-konsernin Iso-Britannian osalle. Konsernin Solvenssi II -taseessa on 65,9 miljoonan euron verovelka heijastaen verohelpotuksia laskennallisten hankintamenojen ja eiliikearvoon kuuluvien aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista, joilla ei ole arvoa Solvenssi II:ssa. Tätä laskennallista verosaamista on pidetty negatiivisena vaikutuksena kokonaisverokapasiteettiin Iso-Britannian tasolla. Nykyiset ja tulevat voitot ovat riittämättömät vastaamaan laskennallisia verosaamia, ja täten verokapasiteetti Iso-Britannian tasolla, ja siten sen vaikutus laskennallisten verojen tappioiden vaimennusvaikutukseen, on nolla.

Laskennallisten verojen tappioiden vaimennusvaikutus Hastings-konsernin tasolla on sama kuin Advantagen tasolla, ja viimeisellä vuosineljänneksellä 2023 se oli 8,6 miljoonaa puntaa.

# Sampo Oyj:n rooli

Sampo Oyj:n rooli.....	110
------------------------	-----

## Sampo Oyj:n rooli

Sampo Oyj on konsernin holding-yhtiönä vastuussa konsernin pääomanhallinnan toimenpiteistä. Näitä toimia ohjataan ryhmätason vakavaraisuudelle ja velkaisuusasteelle asetetuilla tavoitteilla (**Pääomitus**). Niihin kuuluvat päätökset konsernitason sijoitusriskeistä, liiketoiminnan kasvu- ja tulostavoitteista, jälleenvakuutusstrategioista, voitonjaosta 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 osinkovarmuuden ja rahoittaakseen mahdollisia liiketoimia. Sampo Oyj:n rahoitus rajoittuu sisäisiin osinkoihin ja sijoitustuottoihin, 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 2023 lopussa Sammolla oli 5 635 miljoonan edestä strategisia sijoituksia tytäryhtiöihin, ja ne oli

pääosin rahoitettu omalla pääomalla, 5 465 miljoonaa euroa. Sampo Oyj:llä oli senior-ehtoista velkaa 959 miljoonaa euroa ja hybridilainaa 1 490 miljoonaa euroa. Senior-lainojen keskimääräinen jäljellä oleva maturiteetti oli 4,8 vuotta, ja siitä 395 miljoonan euron osuus oli maturiteetiltaan yli 5 vuotta. Strategisten sijoitusten ja muiden sijoituserien rahoitus on vahvasti järjestetty.

Kyky hankkia rahoitusta riippuu velkaantuneisuudesta ja likviditeettipuskurista, jotka voidaan päätellä Taserakenne, Sampo Oyj, 31.12.2023 ja 31.12.2022 -taulukosta.

### Taserakenne

Sampo Oyj, 31.12.2023 ja 31.12.2022

Milj. e	31.12.2023	31.12.2022
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>7 990</b>	<b>9 685</b>
<b>Käteiset varat</b>	<b>1 352</b>	<b>2 467</b>
<b>Sijoitukset</b>	<b>979</b>	<b>990</b>
Muut sijoitukset	2	2
Korkosijoitukset	101	27
Osakkeet ja osuudet	876	961
<b>Huonommalla etuoikeudella olevat saamiset</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
<b>Osuudet saman konsernin yrityksissä</b>	<b>5 635</b>	<b>6 066</b>
Sijoitukset tytäryrityksissä	5 635	6 066
Sijoitukset osakkuusyrityksissä	0	0
<b>Muut varat</b>	<b>24</b>	<b>62</b>

Milj. e	31.12.2023	31.12.2022
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>7 990</b>	<b>9 685</b>
<b>Liikkeeseen lasketut yritystodistukset</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>	<b>959</b>	<b>1 306</b>
Private placement -lainat	2	21
Joukkovelkakirjalainat	957	1 285
<b>Pääomalainat</b>	<b>1 490</b>	<b>1 489</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>5 465</b>	<b>6 814</b>
Sidottu oma pääoma	98	98
Voitonjakokelpoiset varat	5 367	6 716
<b>Muut velat</b>	<b>76</b>	<b>77</b>

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

- Velkaantuneisuus mitattuna korollisten velkojen osuudella kaikista vastattavaa-puolen eristä oli 31 prosenttia (29).
- Sammon nettovelka oli 996 (201) miljoonaa euroa.

Sammolla oli likviditeettiä 1 352 (2 467) miljoonaa euroa 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 (979) voidaan myydä, mikäli tarvitaan likviditeettiä. Lyhyen aikavälin likviditeettiä voidaan pitää riittävänä.

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

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 likviditeettiportfolioa hoidettaessa.

Rahoitusvarojen ja -velkojen sekä vuokrasopimusvelkojen maturiteetit esitetään Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan, Sampo Oyj, 31.12.2023 -taulukossa.

## Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan

Sampo Oyj, 31.12.2023

31.12.2023	Kirjanpitoarvo yhteensä			Kassavirrat						
	Kirjanpitoarvo yhteensä	Kirjanpitoarvo ilman sopimuksellista eräpäivää	Kirjanpitoarvo, sopimukseen perustuva eräpäivä	2024	2025	2026	2027	2028	2029-2038	2039-
<b>Rahoitusvarat</b>	<b>2 325</b>	<b>1 623</b>	<b>702</b>	<b>617</b>	<b>14</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>30</b>	<b>65</b>	<b>0</b>
Rahoitusvarat (muut kuin johdannaiset)	2 325	1 623	702	617	14	2	2	30	65	0
Koronvaihtosopimukset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valuuttajohdannaiset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sattuneen vahinkotapahtuman vara	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rahoitusvelat</b>	<b>2 527</b>	<b>0</b>	<b>2 527</b>	<b>-72</b>	<b>-223</b>	<b>-59</b>	<b>-59</b>	<b>-475</b>	<b>-2 032</b>	<b>0</b>
Rahoitusvelat (muut kuin johdannaiset)	2 507	0	2 507	-70	-223	-59	-59	-461	-2 032	0
Koronvaihtosopimukset	20	0	20	-2	0	0	0	-14	0	0
Valuuttajohdannaiset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Vuokrasopimusvelat</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuva velka ja muu vakuutukseen liittyvä maksettava</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Sampo Oyj:n laskennallisten verojen käsittely perustuu IAS 12 Tuloverot-standardiin. Yhtiö on kirjannut laskennallisia verosaamiaisia Suomen verolainsäädännössä vahvistettujen tappioiden perusteella. Vahvistetut tappiot ovat voimassa kymmenen vuotta, jonka jälkeen ne vanhentuvat. Yhtiön vahvistettujen tappioiden mukainen verosaaminen oli

53,4 miljoonaa euroa vuoden 2023 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 31.12.2023.

Yhtiön tase ei sisällä muita väliaikaisista eristä syntyviä laskennallisia veroja.



# Liitteet

<b>Liite 1: Sampo-konsernin ohjausperiaatteet ja riskienhallinta</b> .....	<b>114</b>
Emoyhtiön valvonta ja toiminta .....	116
Riskienhallinnan hallintorakenne .....	120
<b>Liite 2: Vakavaraisuuslaskennassa sovellettavat arvostusmenetelmät</b> .....	<b>127</b>
Varat .....	129
Solvenssi II:n mukainen vastuovelka Sampo-konsernissa .....	130
Solvenssi II:n mukainen Ifin vastuovelka .....	131
Solvenssi II:n mukainen Topdanmarkin vastuovelka .....	133
Solvenssi II:n mukainen Hastingsin vastuovelka .....	134
Muut velat .....	135
<b>Liite 3: Vastuullisuus</b> .....	<b>136</b>

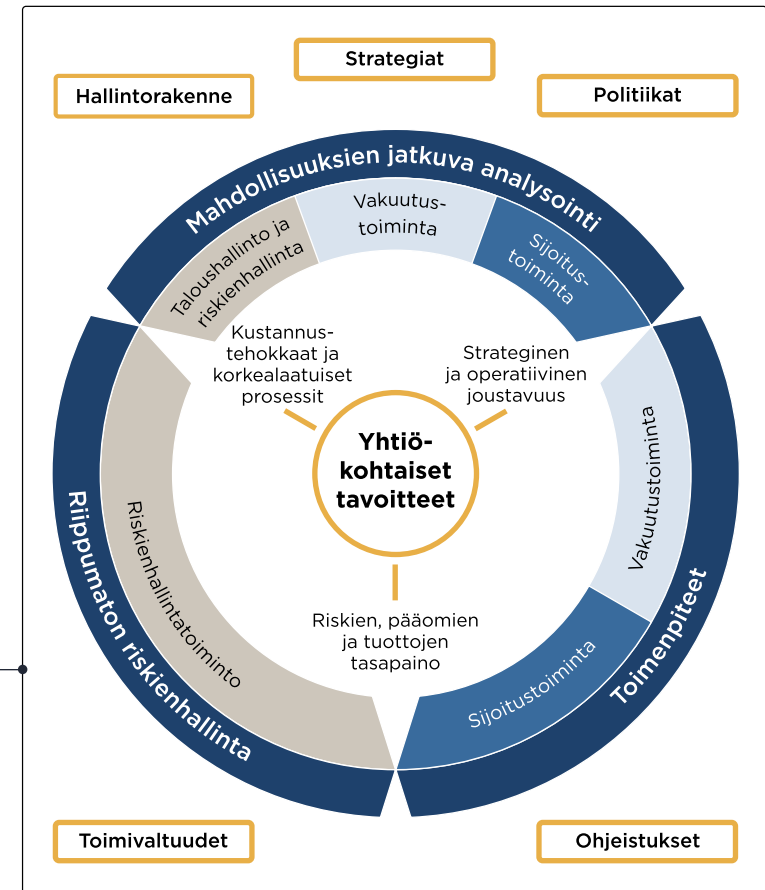
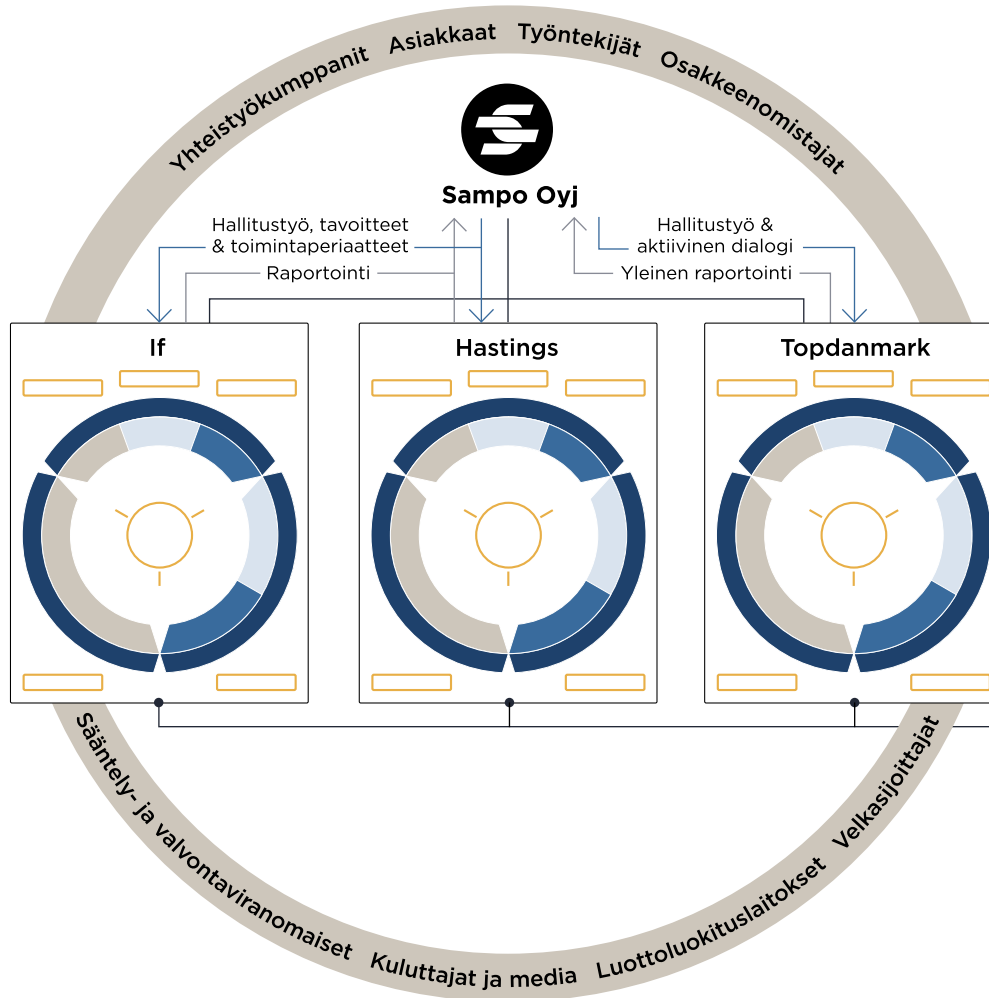
## Liite 1: Sampo-konsernin ohjausperiaatteet ja riskienhallinta

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 vakuutusliiketoiminnalle ja operatiiviselle tehokkuudelle sekä määrittelemällä tytäryhtiöiden toiminnalle keskeiset reunaehdot konsernitason toimintaperiaatteiden avulla.

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

Emoyhtiö arvioi pääomituksen riittävyyttä ja pääomarakenteen tarkoituksenmukaisuutta sekä konsernin että alakonsernien tasolla siten kuin on esitetty **Pääomitus**-kappaleessa. 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](http://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 tavoitteet on kuvattu kappaleessa Sampo-konsernin liiketoiminta- ja riskistrategia.

Emoyhtiö Sampo tarkastelee neljännesvuosittain Sampo-konsernin toimintaa sekä yhtiö- että konsernitasolla 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 skenaarioihin, jolloin yhtiökohtaiset tulokset ovat yhdistettävissä konsernitason tasolla.

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 tarkastusvaliokunnan raportoinnilla.

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

## Tytäryhtiöiden toiminta ja riskienhallinta

Tytäryhtiöt järjestävät oman liiketoimintansa Sammon strategisten päätösten toteuttamiseksi. Ne päättävät erityisistä riskinotto-politiikoista, pääomituksista, 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 pääomitukseseen 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 – asiakaspalvelu, 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 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 implementoinnista. Näin taataan toimintojen kannattavuus, tehokkuus, laatu, turvallisuus ja jatkuvuus, sekä myös vastuut asiakkaille. Tytäryhtiöt vastaavat lisäksi varojen ja velkojen hallinnoinnista sekä pääomituksista alakonsernin ja yhtiön tasolla.

Riskienhallinta on jatkuvaa toimintaa, joka on liiketoimintojen vastuulla ja riippumattomien riskienhallinnan asiantuntijoiden tukemaa ja valvomaan. 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 hallintorakenne](#)) 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:

### Riskien, pääomituksen ja tuottojen mittaaminen ja raportointi

Talous- ja riskienhallintatoimintojen vastuulla on yksikäsitteisesti yllä olevien riskien hallinnan edellytysten määrittäminen. Lisäksi talous- ja riskienhallintatoimintojen vastuulla on operatiivisesti riippumaton mittaus ja valvonta 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 pääomituslaskennan 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-tuottoprofiileita. 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 analyyseina niiden tuottopotentiaaleista ja pääomatarpeista
- Sisäisen ja ulkoisen osingonjaon suunnitelmia
- 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. Pääomituksen ja likvideettiasemaan 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:

- Vakuutus sopimusten 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 strategiaan 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 yhtiössä 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 hallinnointirakenteesta ja sisäisestä valvonnasta on esitetty **Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä** -raportissa osoitteessa [www.sampo.com/vuosi2023](http://www.sampo.com/vuosi2023).

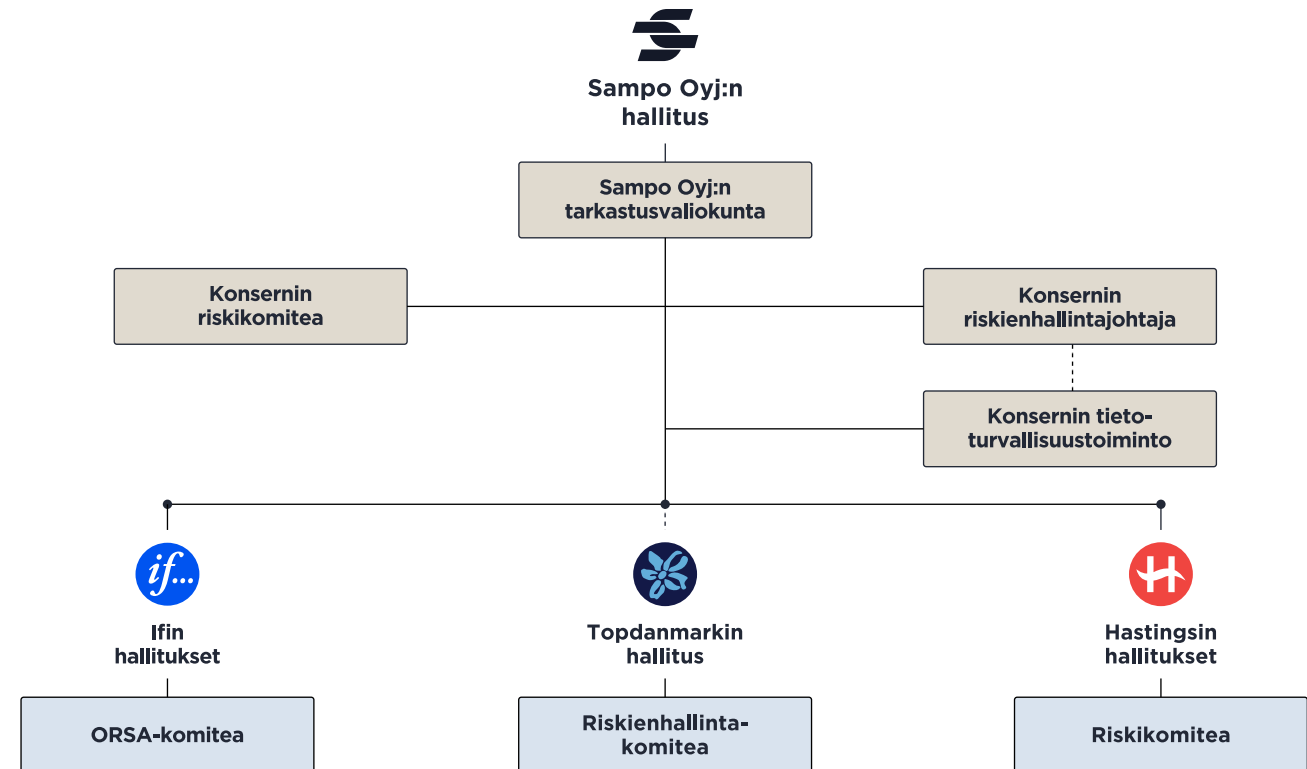
### Riskienhallinnan hallintorakenne konsernitasolla

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 hallintorakenne

Sampo-konserni 31.12.2023





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, pääomitusta 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.

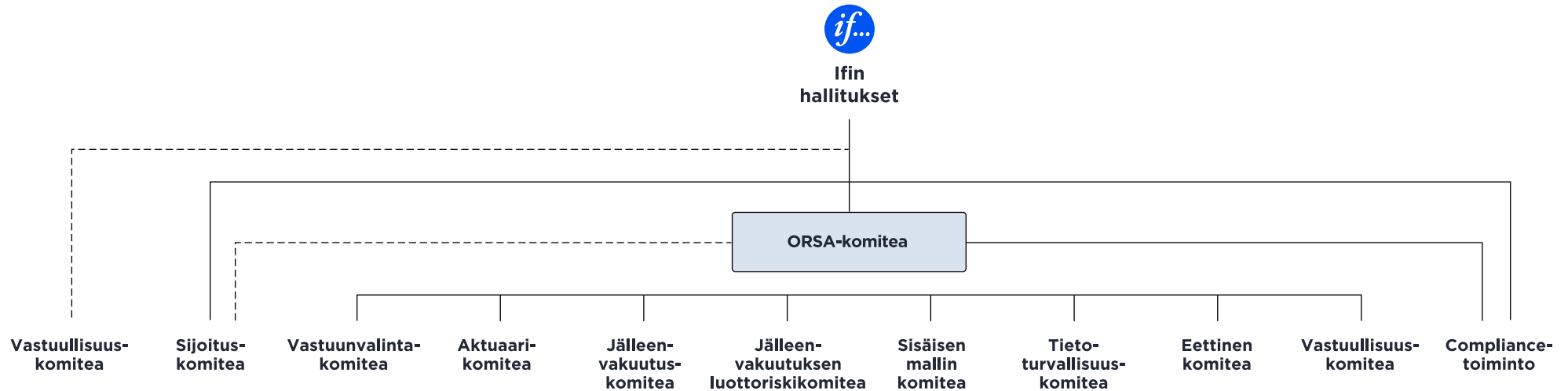
Ifin, Topdanmarkin ja Hastingsin hallituksilla on yhtiöidensä ylimpinä päätöksentekijöinä

kokonaisvaltainen vastuu yhtiöiden riskienhallintaprosesseista. Yhtiöiden hallitukset nimittävät asiaankuuluvat riskikomiteat sekä vastaavat riskienhallintaan liittyvien politiikkojen, periaatteiden ja ohjeiden muutostarpeiden tunnistamisesta.

### Riskienhallinta Ifissä

Hallitusten 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 ("ORSA") varmistuen, että riskienhallinta ja -seuranta toimivat asianmukaisesti ja tehokkaasti sekä varmistavat, että Ifin toimintojen organisoimista ja johtamista ohjaa vahva sisäinen kontrolliympäristö. Eri hallintoelinten raportointivastuut Ifissä on esitetty Ifin Riskienhallinnan hallintorakenne -kaaviossa.

## Ifin riskienhallinnan hallintorakenne



Ifin 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 päätöksien

mukaisesti. Ifin eri riskikomiteoilla ei ole mitään päätöksentekovaltuuksia.

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 liittämässä toimintoihin. Komitea lisäksi ylläpitää dokumentointia meneillään olevista ja tulevista toimenpiteistä vastuullisuuden tavoitteiden saavuttamiseksi ja seuraa keskeisten indikaattorien edistymistä

Compliance-toiminto on osa lfin 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 Riskienhallintakomitealle, joka tuottaa arvion ja antaa neuvoja riskipolitiikoista, riskirajoista, vakavaraisuuslaskennasta, pääomasuunnitelmista, Topdanmarkin ORSasta sekä vahinkovakuutusriskien sisäisestä mallista. Riskienhallintakomitean jäseninä ovat konsernin talousjohtaja, compliance-toiminnon johtaja, riskienhallintatoiminnon johtaja sekä edustajat tärkeimmiltä riskiliiketoiminta-alueilta, joita ovat:

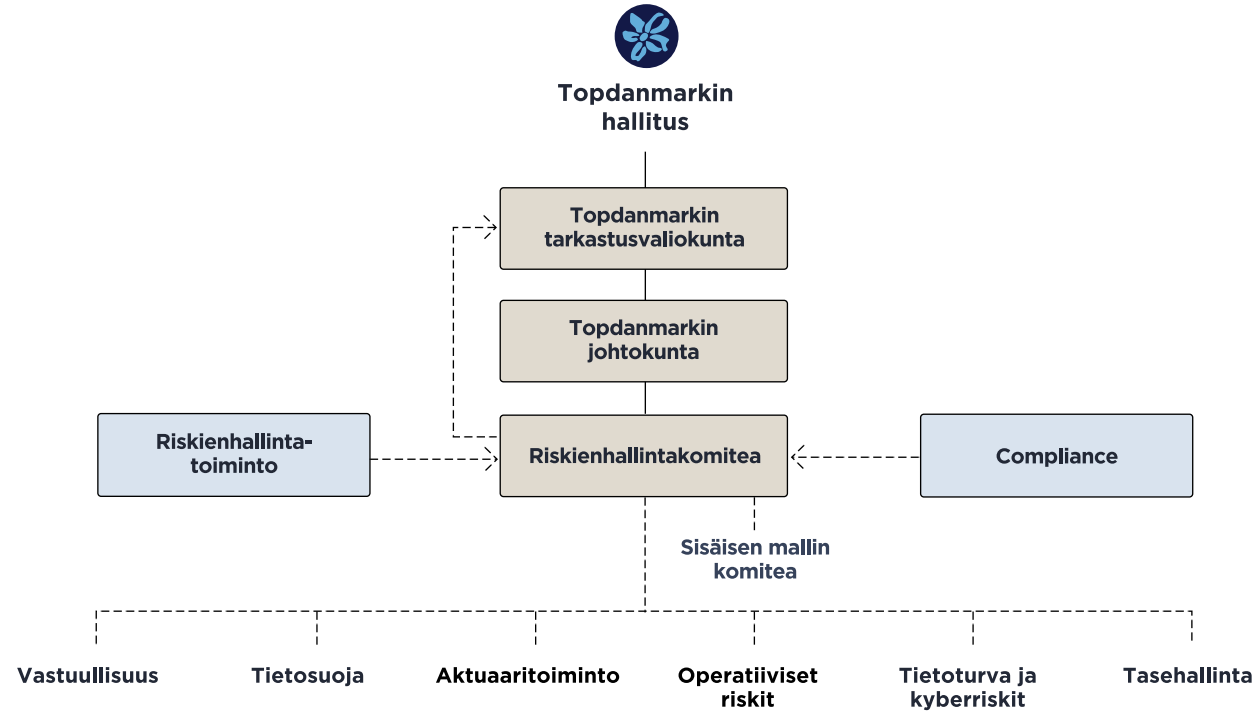
Sijoitushallinto ja Tilastolliset palvelut. Lisäksi DPO ja konsernin turvallisuusjohtaja osallistuvat toimintaan.

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 testaamisessa sekä pääomavaatimuksen laskennassa.

Eri hallintoelinten raportointivastuut on esitetty Topdanmarkin riskienhallinnan hallintorakenne-kaaviossa.

## Topdanmarkin riskienhallinnan hallintorakenne



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.

Riskienhallintatoiminto kerää informaatiota määritetyistä riskeistä eri riskienhallintayksiköiltä, joiden vastuulla on raportoida oman yksikkönsä SCR (vahinkovakuutuksen aktuaaritoiminto, varainhoito,

taloushallinto ja Oona A/S). Riskienhallintatoiminto laskee näiden pohjalta kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksen.

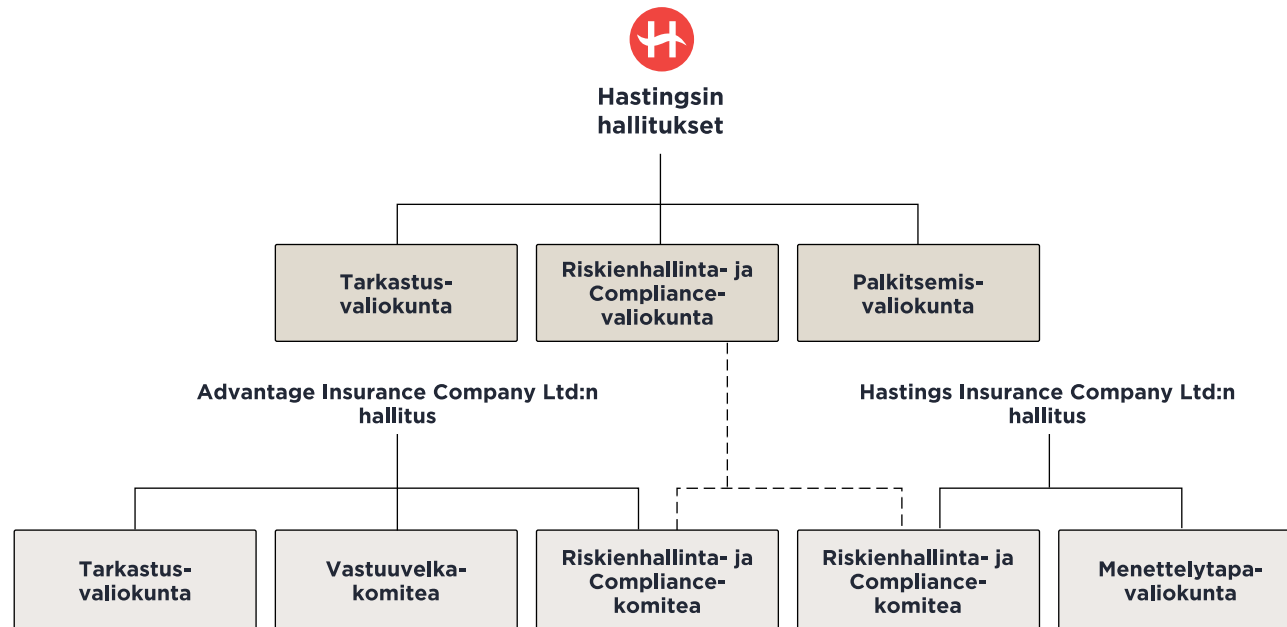
Niin ikään kaksi talouskumppania toimivat riskilähtöisinä henkilöasiakkaat- ja yritysasiakkaat-yksiköissä. Yksi heidän tehtävistään on raportoida konsernin riskienhallintatoiminnolle kaikki yksiköiden riskiasemassa tapahtuneet merkittävät muutokset, vaikka yksiköillä itsellään on edelleen päävastuu. Kolmatta talouskumppania edustaa CIO ja neljättä COO.

## Riskienhallinta Hastingsissa

Hastingsin yhtiöiden hallituksilla on lopullinen vastuu kunkin yhtiön riskienhallintaperiaatteista.

Riskienhallintaperiaatteiden valvonta on delegoitu hallitusten toimesta relevanteille riskikomiteoille. Jokaisella riskikomitealla on omat tehtäväkuvauksensa, ja ne toimivat kyseessä olevan hallituksen formaalina alakomiteana.

## Hastingsin riskienhallinnan hallintorakenne



Jokaisen riski- ja compliance-komitean pääasiallisena tehtävänä on neuvoa hallitusta riskienhallintaan liittyvissä kysymyksissä, hyväksyä riskilimiitit ja riskinottohalukkuus ja yleisesti ottaen valvoa riskienhallintajärjestelyjä. 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 ("Advantage") on molemmilla omat riskienhallintarakenteensa, jotka varmistavat, että kaikki riskit tulevat raportoiduksi asianosaiselle hallinnolliselle foorumille ja sieltä lopulta kyseessä olevan hallituksen riskikomitealle.

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.

Advantage ja HISL ovat ottaneet käyttöön GFSC:n parannellun vaateen sekä FCA:n parannellun vaateen "Senior Managers and Certification Regime". 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 kontrollikehikko valvonnan ja raportoinnin toteuttamiseksi varmistavat riippumattomasti, että sääntelyn ja vastaavien vaatimusten, kuten lakien ja asiakaspalveluun liittyvien veloitteiden, vaatimukset tulevat täytettyä.

## Liite 2: Vakavaraisuuslaskennassa sovellettavat arvostusmenetelmät

Sampo-ryhmän Solvenssi II -tase on johdettu Sammon konsolidoidusta IFRS-tilinpäätöksestä, joka on oikaistu vakavaraisuussäätelyn mukaiseksi. IFRS-tilinpäätöksen laatimisperiaatteet, Yhteenveto merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista esitetään Sampo-konsernin tilinpäätöksessä kohdassa Konsernin tilinpäätöksen liitetiedot ([www.sampo.com/vuosi2023](http://www.sampo.com/vuosi2023)). 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 -oikaisu, Sampo-ryhmä, 31.12.2023 -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 -oikaisu

Sampo-ryhmä, 31.12.2023

Varat, milj. e	IFRS-arvo*	Solvenssi II -arvo	Oikaisu
Liikearvo, aineettomat hyödykkeet ja vakuutusten aktivoidut hankintamenot	3 636	0	-3 636
Laskennalliset verosaamiset	3	129	126
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	319	308	-11
Sijoitukset (muut kuin sijoitussidonnaiset)	15 860	15 861	1
Sijoituskiinteistöt	0	0	0
Omistukset sidosryityksissä	12	12	0
Osakkeet	1 542	1 542	0
Joukkovelkakirjalainat	13 094	13 095	1
Sijoitusrahastot	1 134	1 134	0
Johdannaiset	38	38	0
Talletukset, pois lukien käteiset varat	40	40	0
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	0	0	0
Kiinnelainat ja muut lainat	357	528	171
Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset	2 282	2 253	-29
Vahinkovakuutus ja vahinkovakuutuksen kaltainen sairausvakuutus	2 282	2 161	-121
Henkivakuutus ja henkivakuutuksen kaltainen sairausvakuutus, ilman sairaus- ja sijoitussidonnasta vakuutusta	0	92	91
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	275	504	228
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	92	130	38
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutussaamiset)	149	119	-30
Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)	0	54	54
Käteiset varat	1 081	1 081	0
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	170	185	15
<b>Varat yhteensä</b>	<b>24 225</b>	<b>21 152</b>	<b>-3 073</b>

Velat, milj. e	IFRS-arvo	Solvenssi II -arvo	Oikaisu
Vastuuvelka - vahinkovakuutus	9 638	8 913	-726
Vastuuvelka - henkivakuutus	2 077	2 247	170
Vastuuvelka - sijoitussidonnaiset sopimukset	0	0	0
Muut varaukset kuin vastuuvelka ja eläkevelvoitteet	59	59	0
Laskennalliset verovelat	567	359	-208
Johdannaiset	117	117	0
Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille	1 337	1 299	-37
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	273	177	-96
Jälleenvakuutusvelat	69	281	212
Velat (Myyntivelat - ei vakuutusvelat)	395	462	66
Etuoikeudeltaan huonommat velat	1 663	1 469	-194
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	343	344	1
<b>Velat yhteensä</b>	<b>16 538</b>	<b>15 727</b>	<b>-811</b>
<b>Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat</b>	<b>7 687</b>	<b>5 425</b>	<b>-2 262</b>

\* 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.

Solvenssi II -taseen mukaisesti ryhmän ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat, oli 2 262 miljoonaa euroa pienempi kuin vastaava IFRS:n mukainen ylijäämä 31.12.2023. Varoissa keskeisimmät

erot aiheutuvat aineettomien hyödykkeiden käsittelystä. Veloissa vastuuvelkaan liittyy olennaisia eroja, jotka johtuvat odotettujen tuottojen huomioimisesta

vastuuvelassa sekä diskonttauksesta. Kyseisiä eroja käsitellään seuraavissa kappaleissa.



## Varat

Ryhmän Solvenssi II -taseessa liikearvo, aineettomat hyödykkeet ja vakuutusten aktivoidut hankintamenot arvostetaan nolnaan.

Vaikka laskennallisten verosaamisten ja -velkojen taseeseen merkitseminen on yhdenmukainen IFRS-tilinpäätöksen kanssa, Solvenssi II -oikaisut vaikuttavat Solvenssi II -tasearvoihin ja aiheuttavat muutoksia laskennallisiin veroihin. Solvenssi II -oikaisut nostivat laskennallisia verosaamisia 126 miljoonalla eurolla. Ero aiheutuu pääsääntöisesti tiettyjen varojen (aineettomat hyödykkeet jne.) eliminoinnista.

Kiinne- ja muut lainat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon, mikä ei ole yhdenmukaista rahoitusvarojen käsittelyn kanssa Solvenssi II:ssa. Sampo tulkitsee IFRS:n arvon olevan kuitenkin pääosin verrannollinen lainojen käyvän arvon kanssa. Mandatumin osittaisjakautumisen 1.10.2023 seurauksena Sampo kirjasi lainasaamisen Mandatumin Oyj:ltä Sampo Oyj:n yleisvelkojen kohdentamiseksi. Tämän

lainasaamisen arvostaminen Solvenssi II -taseella perustuu velan käypään arvoon osittaisjakautumisen hetkellä sekä korkojen kehitykseen sen jälkeen.

Omistusyhteisyrietykset raportoidaan Sammon konsolidoidussa Solvenssi II -taseessa käyttäen mukautettua pääomaosuusmenetelmää tai, soveltuvin osin, IFRS:n pääomaosuusmenetelmää. Omistusyhteisyrietyksillä 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.

Jälleenvakuutussaamiset ovat jälleenvakuuttajien osuus vastuuvelan parhaasta estimaatista vähennettynä arvioidulla vastapuolen maksukyvyttömyydellä. Kyseiset arvot lasketaan yhdenmukaisesti vastuuvelkaa koskevan Solvenssi II -sääntelyn kanssa.

Solvenssi II -vastuuelassa tulee ottaa huomioon kaikki sisään tulevat ja ulos menevät kassavirrat. Näin ollen voimassa olevien vakuutus sopimusten tulevista

vakuutusmaksuista se osuus, joka ei ole vielä erääntynyt, on osa vakuutusmaksuvastuuseen sisältyvää parasta estimaattia. Solvenssi II -taseessa oleviin vakuutussaamisiin sisältyy ainoastaan erääntyneet saamiset vakuutuksenottajilta, vakuutusyhtiöiltä sekä muut vakuutusliiketoimintaan liittyvät saamiset.

Muiden saamisten (myyntisaamisten, ei vakuutussaamisten) oikaisu liittyy Suomen täysomavastuuisen potilasvakuutuksen saamisiin. Kyseisiä saamisia käsitellään Solvenssi II:ssa vastuuelkaan sisältyvää parasta estimaattia koskevin säännöin, kun taas Sampo-konsernin konsolidoidussa IFRS-tilinpäätöksessä täysomavastuuisen potilasvakuutukseen liittyvät saamiset kirjataan muihin varoihin tai velkoihin.

Vakavaraisuuslaskennassa 54 miljoonan euron omat osakkeet huomioidaan taseessa, kun taas IFRS-taseessa omat osakkeet vähennetään omasta pääomasta.

## Solvenssi II:n mukainen vastuuelva Sampo-konsernissa

Solvenssi II:ssa vastuuelva 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 saamia 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 korkokäyrää. Nämä riskittömät korkokäyrät perustuvat markkinakorkoihin, joita on oikaistu luottoriski- ja volatilitteettikorjauksella. Volatilitteettikorjauksen 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 korkokäyrään 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 vastuulle. Riskimarginaali on pääoman kustannus, ja se määritetään seuraavasti:

- Oletetaan, että yhtiö suojaa vastuuelasta 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 korkokäyrää.
- Lopuksi nettovakavaraisuuspääomavaatimus kerrotaan EIOPA:n määrittelemällä

pääomakustannuksella, joka on tällä hetkellä 6 prosenttia. Näin saadaan riskimarginaali.

### Vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen arvostusperiaatteiden erot ovat seuraavat:

- Suurin ero Solvenssi II -vastuuelvan ja IFRS-vakuutusvelkojen arvostuksissa johtuu odotetusta tuotosta, jota ei huomioida Solvenssi II:n vastuuelassa. Tämä on suurin selittävä tekijä miksi IFRS-vakuutusvelka on Solvenssi II:n vastuuelkaa suurempi.
- Jäljellä olevaa kattavuutta (IFRS) ei diskontata, mikä on pääasiallinen syy IFRS:n ja Solvenssi II:n väliseen diskonttausvaikutuksen eroon.
- Toinen ero liittyy myös diskonttaukseen, jossa sovellettavat korkokäyrät vaihtelevat eri kehikoissa, kun taas IFRS-käyrä sisältää epälikviditeettipreemion.
- IFRS-vastuuelkaan lisätään riskioikaisuera. Solvenssi II:ssa riskimarginaali sisältyy vastuuelkaan.

Vastuuelan luonteesta johtuen sen laskentaan liittyy aina epävarmuutta, koska laskenta sisältää väistämättä oletuksia tulevista tapahtumista. Tärkeimmät vastuuelkariskisiin vaikuttavat riskitekijät kuvataan tarkemmin [Vakuutusriskit](#)-osiossa.

Sampo-konsernin vakuutusyhtiöt esittävät IFRS:n ja Solvenssi II:n mukaisten vastuuelkojen erot seuraavissa kappaleissa. Laskentamenetelmät sekä tehtyjen oletusten ja muiden päätösten vaikutukset kassavirtoihin kuvataan yksityiskohtaisemmin niissä.

## Solvenssi II:n mukainen lfin vastuuelka

Yhteenveto keskeisimmistä eroista IFRS:n ja Solvenssi II:n mukaisessa vastuuelan laskennassa on esitetty taulukossa IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuelka, lf, 31.12.2023.

### IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuelka

lf, 31.12.2023

Vastuuelan laji	IFRS-ARVO			SOLVENSSI II -ARVO					SII-arvo IFRS-arvosta
	Vakuutusvelka	Jälleenvakuutus-saaminen	Vakuutusvelka, netto	Paras estimaatti	Riski-marginaali	Brutto-vastuu	Jälleenvakuutus-osuus	Vastuuelka	
<b>Yhteensä, milj. e</b>	<b>7 134</b>	<b>563</b>	<b>6 571</b>	<b>6 708</b>	<b>219</b>	<b>6 927</b>	<b>568</b>	<b>6 360</b>	<b>97 %</b>
<b>Henkivakuutuksen kaltainen sairausvakuutus</b>	<b>854</b>	<b>0</b>	<b>854</b>	<b>866</b>	<b>21</b>	<b>886</b>	<b>0</b>	<b>886</b>	<b>104 %</b>
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta (elinkorko ja eläke)	62	0	62	65	3	69	0	69	111 %
Sairauskuluvakuutus (elinkorko ja eläke)	2	0	2	2	0	2	0	2	103 %
Työntekijäin tapaturmavakuutus (elinkorko ja eläke)	791	0	791	799	18	816	0	816	103 %
<b>Vahinkovakuutuksen kaltainen sairausvakuutus</b>	<b>1 314</b>	<b>23</b>	<b>1 291</b>	<b>1 256</b>	<b>67</b>	<b>1 323</b>	<b>23</b>	<b>1 300</b>	<b>101 %</b>
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta	623	0	623	586	31	617	0	617	99 %
Sairauskuluvakuutus	235	1	234	218	11	230	1	229	98 %
Työntekijäin tapaturmavakuutus	456	23	434	452	25	477	22	455	105 %
<b>Henkivakuutus ilman sairausvakuutusta</b>	<b>867</b>	<b>0</b>	<b>867</b>	<b>878</b>	<b>19</b>	<b>898</b>	<b>0</b>	<b>898</b>	<b>104 %</b>
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus (elinkorko ja eläke)	4	0	4	4	0	4	0	4	107 %
Muu henkivakuutus	12	0	12	-3	1	-3	0	-3	(21)%
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus (elinkorko ja eläke)	833	0	833	859	17	877	0	876	105 %
Yleinen vastuuvakuutus (elinkorko ja eläke)	18	0	18	18	1	19	0	19	108 %
<b>Vahinkovakuutus ilman sairausvakuutusta</b>	<b>4 099</b>	<b>540</b>	<b>3 558</b>	<b>3 708</b>	<b>112</b>	<b>3 820</b>	<b>544</b>	<b>3 276</b>	<b>92 %</b>
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	1 743	419	1 324	1 582	35	1 617	430	1 187	90 %
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	99	13	86	93	4	97	15	81	94 %
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	523	5	518	374	9	383	5	378	73 %
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	984	1	984	958	33	991	1	990	101 %
Yleinen vastuuvakuutus	748	102	646	702	31	733	93	639	99 %

Vastuuvelan laskennassa käytetään erilaisia periaatteita Solvenssi II:ssa sekä IFRS-tilinpäätöksessä:

- Suurin arvostusero johtuu Solvenssi II:n vakuutusmaksuvastuun varauksessa huomiotta jääneestä tuotto-odotuksesta, joka on 492,9 miljoonaa euroa.
- Solvenssi II:n riskimarginaali ylittää IFRS:n vakuutusopimusvelkojen riskioikaisun 60,5 miljoonalla eurolla

- Sääntelyerot, jotka liittyvät odotettujen vakuutusmaksurahastojen vakuutusmaksujen nettoutukseen, lisäsivät Solvenssi II pääomaa 162 miljoonalla eurolla
- Solvenssi II taseessa käytetyt riskittömät korkokäyrät on johdettu valuutoista Tanskan kruunu, euro, Englannin punta, Norjan kruunu, Ruotsin kruunu ja US dollari, jotka kattavat yli 99 prosenttia vastuuvelasta. Muille valuutoille käytetään joko euroa tai US dollaria. Solvenssi II -korkokäyrät eivät sisällä volatilitteetti-

korjausta, kun taas IFRS-korkokäyrät sisältävät epälikviditeettipreemion. Jälkimmäinen aiheuttaa 121,9 miljoonan suuruisen eron.

Jälleenvakuutussaamia on kuvattu tarkemmin kappaleessa Vastapuoliriskit.

## 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, 31.12.2023.

Parhaiden estimaattien laskenta on molemmissa käytännössä sama ainoana poikkeuksena riskimarginaali/riskimukautus.

IFRS-riskimarginaali on luottamustason malli, jossa CoC on valitun tason laskentaperusta.

Vahinkovakuutuksen IFRS:n mukainen voittomarginaali sisältyy vakuutusmaksuvastuuseen, kun taas Solvenssi II:ssa se on osa Solvenssi II:n mukaista omaa varallisuutta verovaruksen jälkeen.

Kaikki parhaan estimaatin vastuuelat diskontataan käyttäen Solvenssi II -korkokäyrää Tanskan kruunulle, ilman volatiliiteettikorjausta.

## IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuelka

Topdanmark, 31.12.2023

SII Laji	IFRS-ARVO			SOLVENSSI II -ARVO					SII-arvo IFRS-arvosta
	Vakuutus-velka	Jälleenvakuutus-saaminen	Vakuutus-velka, netto	Paras estimaatti	Riski-marginaali	Brutto-vastuu	Jälleenvakuutuksen osuus	Vastuu-velka	
<b>Yhteensä, milj. e</b>	<b>1 855</b>	<b>79</b>	<b>1 777</b>	<b>1 706</b>	<b>18</b>	<b>1 724</b>	<b>56</b>	<b>1 668</b>	<b>94 %</b>
<b>Henkivakuutuksen kaltainen sairausvakuutus</b>	<b>356</b>	<b>0</b>	<b>356</b>	<b>361</b>	<b>1</b>	<b>362</b>		<b>362</b>	<b>102 %</b>
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta (elinkorko ja eläke)	10	0	10	9		9		9	84 %
Työntekijäin tapaturmavakuutus (elinkorko ja eläke)	345		345	353	1	353		353	102 %
<b>Vahinkovakuutuksen kaltainen sairausvakuutus</b>	<b>690</b>	<b>0</b>	<b>690</b>	<b>702</b>	<b>12</b>	<b>714</b>	<b>0</b>	<b>714</b>	<b>103 %</b>
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta	202	0	202	176	2	178	0	178	88 %
Sairauskuluvakuutus	21		21	84	1	85		85	403 %
Työntekijäin tapaturmavakuutus	467		467	442	9	452	0	452	97 %
<b>Vahinkovakuutus ilman sairausvakuutusta</b>	<b>809</b>	<b>79</b>	<b>731</b>	<b>642</b>	<b>6</b>	<b>648</b>	<b>56</b>	<b>592</b>	<b>81 %</b>
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	371	52	319	268	2	269	36	233	73 %
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	0	0	0	-1	0	-1	0	-1	(347)%
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	95	0	95	49	0	50	0	50	52 %
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	148	0	148	153	2	155	0	155	105 %
Yleinen vastuuvakuutus	160	27	133	144	2	146	20	125	94 %
Matka-apu	11		11	6	0	6		6	57 %
Muut	23		23	23	0	23		23	98 %

## Solvenssi II:n mukainen Hastingsin vastuuelka

Vastuuelka-arvion tarkkuus on yksi Hastingsin pääasiallisista riskeistä ja on siitä syystä alisteinen tarkoilte kontrolloille. Vuonna 2023 Advantage 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.

## IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuelka

Hastings, 31.12.2023

SII Laji	IFRS-ARVO			SOLVENSSI II -ARVO					
	Vakuutus-velka	Jälleenvakuutus-saaminen	Vakuutus-velka, netto	Paras estimaatti	Riski-marginaali	Brutto-vastuu	Jälleenvakuutuksen osuus	Vastuu-velka	SII-arvo IFRS-arvosta
<b>Vahinkovakuutus ilman sairausvakuutusta, Milj. e</b>	<b>2 726</b>	<b>-1 640</b>	<b>1 086</b>	<b>2 343</b>	<b>35</b>	<b>2 378</b>	<b>1 538</b>	<b>840</b>	<b>77 %</b>
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	92	-3	88	66	1	67	4	64	72 %
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	0	0	0	0	0	0	0	0	— %
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	0	0	0	0	0	0	0	0	— %
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	2 634	-1 637	998	2 277	34	2 310	1 534	776	78 %
Yleinen vastuuvakuutus	0	0	0	0	0	0	0	0	— %

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 arvioiduilla tappioilla, jotka aiheutuvat jälleenvakuuttajan velan maksun laiminlyönnistä.
- Kassavirrat diskontataan arvostuspäivään käyttäen arvostuspäivän mukaisia EIOPA:n määrittämiä riskittömiä korkokäyriä.

Riskimarginaali arvioidaan projisoimalla SCR:n yksittäisiä komponentteja tulevaisuuteen ja diskonttaamalla takaisin arvostuspäivään käyttäen riskitöntä

korkokäyriä. Laskennassa käytetty pääomakustannus on 6 prosenttia.

Kaksi pääasiallista seikkaa, jotka aiheuttavat vastuuelan epävarmuutta, ovat:

- Sattuneiden vahinkojen lopullinen korvauskulu arvioituna arvostuspäivänä; jo sattuneet vahingot jakautuvat niihin, jotka on raportoitu Advantagelle arvostuspäivään mennessä ja niihin, joita ei ole vielä raportoitu.
- Korvauskulu niistä vahingoista, jotka eivät ole sattuneet arvostuspäivään mennessä; tulevaisuuden korvauskuluissa on suhteellisesti enemmän epävarmuutta kuin jo sattuneiden vahinkojen lopullisessa korvauskulussa, 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 korvauskulujen inflaatio, koko markkinat kattavat muutokset (kuten Ogden-diskonttokoron aleneminen), muutokset korvauskäsittelyprosesseissa ja muutokset vahingonkorvauksia hakevien henkilöiden sekä asianajajien käytöksessä.

## 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 lisättyinä lähtöhetkenä määritellyllä korkospreadillä. Myös etuoikeudeltaan huonommat velat arvostetaan samalla metodilla. Yhteensä tämä laskee vakavaraisuuslaskennan mukaisen taseen rahoitusvelkoja 232 miljoonalla eurolla.

Solvenssi II:n mukainen arvostus laskee laskennallisia verovelkoja 283 miljoonalla eurolla. Ero johtuu pääasiassa eroista vastuuvelan arvostuksessa.

IFRS 17:n mukaan velan kirjaaminen vakuutus sopimukseksi IFRS-tilinpäätöksessä riippuu merkittävän vakuutusriskin olemassaolosta. Koska merkittävää vakuutusriskiä ei ole olemassa, täysomavastuista potilasvakuutusta (Medical Malpractice Pool, MMP) ei käsitellä IFRS-tilinpäätöksessä vakuutus sopimuksena. Sitä käsitellään sen sijaan palvelusopimuksena, jonka komponentit kirjataan muihin varoihin ja muihin velkoihin. Solvenssi II:n mukaan tällainen velka kirjataan vakuutusvelvoitteeksi. Kaikki MMP:hen liittyvät saatavat ja velat on luokiteltu uudelleen osaksi Solvenssi II:n vastuuvelan parasta arviota. Tässä käsittelyssä saatavien saldot netotetaan vastuuvelan velkoja vastaan, koska saamiset ovat vakuutusmaksujen kassavirtoja ja sisältyvät siten parhaaseen arvioon.

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/vuosi2023](http://www.sampo.com/vuosi2023)). Sampo-ryhmässä ei ole merkittäviä rahoitusleasingsopimuksia.

## Liite 3: Vastuullisuus

### Vastuullisuus liiketoimintariskien ajurina

Vastuullisuuteen liittyvät teemat muokkaavat Sampo-konsernin 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-konserni toimii 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 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 hyväksytyjä periaatteita. Lisäksi ne käsittävät kattavat tietoturvallisuus-, kyberturvallisuus- 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-konserni pyrkii varmistamaan vakaan työympäristön lain velvoitteiden täyttämisen lisäksi siksi, että se luo perustan kestäväälle liiketoiminnan tuloksellisuudelle. Monimuotoisuus, oikeudenmukaisuus ja osallisuus ovat tärkeitä aiheita Sampo-konsernille, joka on sitoutunut 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 ottaa ympäristö- (mukaan lukien ilmastomuutos), sosiaali- ja hallintoriskien ("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-konserni käyttää

omaisuusluokasta riippuen erilaisia ESG-strategioita varmistaakseen 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-konserni pyrkii ottamaan ESG-näkökohdat, ilmastomuutos 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 korvauskäsittelyyn ja valitusprosessien virheisiin liittyvissä riskeissä. Tärkeintä myynnissä ja markkinoinnissa on kohdata asiakkaan tarpeet ja antaa asiakkaalle tarpeelliset tiedot vakuutuksen kattavuuteen liittyvää päätöksentekoa varten. Sampo-konserni hallitsee 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 vaikutuksia 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 realisoidumisen suuruus riippuu siitä, miten ilmaston lämpeneminen etenee. Pariisin ilmastopimuksen 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 Sampo-konsernin taloudelliseen asemaan ja tulokseen. Äärimmäisten sääilmiöiden ja luonnonkatastrofien kasvava todennäköisyys on sisällytetty Sampo-konsernin sisäisiin riskimalleihin. Ilmastonmuutokseen liittyviä riskejä hallitaan tehokkaasti myös jälleenvakuutusohjelmilla ja hinnantarkistuksilla. Koska ilmastonmuutos voisi lisätä fyysisten riskien toistumistiheyttä ja/tai vakavuutta, Sampo-konserni tekee herkkyyksianalyyskejä käyttäen skenaarioita, joissa luonnonkatastrofien vakavuuden oletetaan lisääntyvän.

Sampo-konserni auttaa yritys- ja yksityisasiakkaitaan ilmatoriskien hallinnassa. Sään ääri-ilmiöt voivat esimerkiksi vaurioittaa kiinteistöjä, johtaa satokatoon ja liiketoiminnan keskeytymiseen. Vahingontorjunta on olennainen osa vakuutuspalveluja, sillä se auttaa asiakkaita vähentämään taloudellisia tappioita ja lieventämään ilmastonmuutoksen vaikutuksia.

Sampo-konsernin sijoitukset voivat altistua fyysisille riskeille ja siirtymäriskeille sijoituksen luonteesta riippuen. Sijoitukset ovat erityisen alttiita fyysisille riskeille äärimmäisten sääilmiöiden aiheuttamien tappioiden muodossa. Siirtymä vähähiiliseen

yhteiskuntaan ja mahdollisesti lisääntyvä ympäristöön ja ilmastoon liittyvä sääntely, tiukemmat päästövaatimukset ja muutokset markkinoiden mieltymyksissä saattavat vaikuttaa Sampo-konsernin sijoitusten arvoon toimintamallien muuttuessa 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 neljässä erilaisessa ilmastoskenaariossa aikavälillä 2024–2060. Analyysi perustuu sijoitusallokaatioon 31.3.2023. Tämän lisäksi vaikutusta vakuutustulokseen on analysoitu myös neljän eri skenaarion makrotaloudellisten muuttujien vaikutuksesta sekä seurauksista luonnonkatastrofien korvauksiin, mukaan lukien uudelleenhinnoittelu-seuraamuksista, tehtyjen oletusten perusteella.

Neljä analysoitua skenaariota ovat seuraavat:

- **Hiilineutraali (net zero):** Tämä skenaario kuvaa helppoa ja tasaista siirtymää, jossa poliittiset ja sosiaaliset organisaatiot toimivat nopeasti ja ennustettavasti saavuttaakseen hiilineutraaliuden vuoteen 2050 mennessä.
- **Hiilineutraali finanssikriisi:** Tässä skenaariossa siirtyminen vihreämpään talouteen tapahtuu, muttei ennakoitavasti. Sijoitussalkkujen sovittaminen Pariisin ilmastopimuksen tavoitteisiin äkillisillä myynneillä vuonna 2025 aiheuttaa

finanssimarkkinoille häiriöitä, kuten äkillisiä uudelleenhinnoitteluita, arvonsa kadottanutta varallisuutta (stranded assets) sekä tunneshokin.

- **Rajoitetut toimenpiteet:** Tässä skenaariossa poliittiset päättäjät implementoivat rajalliset NDC:t (Nationally determined contributions) eivätkä saavuttaneet Pariisin sopimuksen tavoitteita. Ilmaston lämpeneminen saavuttaa 2,8 astetta, ja tämä aiheuttaa suuria fyysisiä vaikutuksia; ja
- **Korkea lämpeneminen:** Tässä skenaariossa maailma epäonnistuu täyttämään Pariisin ilmastopimuksen tavoitteet, ja ilmasto lämpenee 4,2 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 vihreää siirtymää ei tapahdu.

Mallinnettujen tulosten mukaan Sammon nykyinen sijoitussalkku on suhteellisen kestävä ilmastonmuutosriskille kaikissa neljässä 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) finanssikriisiskenaarion hinnoittelushokkiin. Pitkällä aikavälillä vaikutukset tulokseen ovat aina negatiiviset johtuen nousseista fyysisistä riskeistä. Lisäksi vaikutukset ”ruskean” sektorin tuottoihin ovat merkittävät erityisesti molemmilla hiilineutraaleilla (net zero) skenaarioilla.

Makrotaloudelliset vaikutukset vakuutustulokseen korkean lämpenemisen-skenaarin ja hiilineutraalin

skenaarion välillä ovat suhteellisen rajalliset. Tämä johtuu pääasiassa vastavaikutuksista siitä miten ne vaikuttavat eri kansantalouksiin Pohjoismaissa. Luonnonkatastrofikorvausvahinkojen yksittäisvaikutuksen oletetaan kuitenkin olevan olennaisempi, ja se mallinetaan korvauskustannusten osuuden asteittaisena kasvuna. Kokonaisvaikutus vakuutustulokseen on erittäin riippuvainen oletuksista liiketoiminnan uudelleenhinnoittelussa, vähitellen lisääntyneiden luonnonkatastrofien seurauksena. Mitä nopeammin uudelleenhinnoittelu tapahtuu havaitun kasvaneen vahinkotrendin seurauksena, sitä pienemmät

vaikutukset. Tämä osoittaa, kuinka tärkeää on uudelleenhinnoittelu ajoissa luonnonkatastrofien aiheuttamien mahdollisesti lisääntyneiden korvauskustannusten korjaamiseksi, kuten minkä tahansa korvauskustannusten kehityksen kohdalla. Skenaarioanalyysi osoittaa siten, että vaikka makrotaloudellisten vaikutusten suorat vaikutukset ovat suhteellisen vähäisiä, kohonneet korvauskustannukset voivat vaikuttaa olennaisesti vakuutustulokseen, ja vakuutus-sopimusten asianmukainen uudelleenhinnoittelu on tällaisessa skenaariossa erityisen tärkeää. Koska vakuutus-sopimukset uusitaan

lähes yksinomaan vuosittain, vakuutusten ja kannattavuuden painopisteen johdosta korvauskehityksen sietokykyä pidetään yleisesti korkeana.

Lisätietoja Sampo-konsernin vastuullisuudesta on maaliskuuhun vaihteessa 2024 julkaistavassa **Vastuullisuusraportissa 2023** ([www.sampo.com/vuosi2023](http://www.sampo.com/vuosi2023)).

# 2023

**SAMPO  GROUP**

Fabianinkatu 27, 00100 Helsinki

Puhelin: 010 516 0100

Y-tunnus: 0142213-3

 [Sampo\\_plc](#)  [sampo\\_oyj](#)  [sampo-plc](#)  [sampo.com](#)