

Aktia Henkivakuutus Oy

Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus 2022



Aktia

Sisältö

Yhteenveto	3
A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus	5
A.1. Liiketoiminta	5
A.2. Vakuutustoiminnan tuloksellisuus	5
A.3. Sijoitustoiminnan tuloksellisuus	5
A.4. Muiden toimien tuloksellisuus	7
A.5. Muut tiedot	7
B. Hallintojärjestelmä	8
B.1. Yleistiedot hallintojärjestelmästä	8
B.1.1. Yrityksen hallinto-, johto- ja valvontaelinten rakenne	8
B.1.2. Keskeiset sekä kriittiset ja tärkeät operatiiviset toiminnot	8
B.1.3. Palkitseminen	9
B.2. Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset	9
B.3. Riskienhallintajärjestelmä, mukaan luettuina riski- ja vakavaraisuusarviointi	9
B.3.1. Kuvaus riskienhallinnan yleisperiaatteista	9
B.3.2. Riskienhallintajärjestelmän rakenne	10
B.3.3. Riskienvalvontatoiminto	10
B.3.4. Sääntöjen noudattamista valvova Compliance-toiminto	11
B.3.5. Riski- ja vakavaraisuusarviointi (ORSA)	11
B.3.6. Vakavaraisuustavoitteet	12
B.4. Sisäinen valvontajärjestelmä	13
B.5. Sisäisen tarkastuksen toiminto	14
B.6. Aktuaaritoiminto	14
B.7. Ulkoistaminen	14
B.8. Muut tiedot	15
C. Riskiprofiili	16
C.1. Vakuutusriski	16
C.2. Markkinariski	17
C.3. Luottoriski	20
C.4. Likviditeettiriski	20
C.5. Operatiivinen riski	20
C.6. Muut olennaiset riskit	21
C.7. Muut tiedot	21
D. Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin	22
D.1. Varat	22
D.2. Vakuutustekninen vastuuvélka	22
D.3. Muut velat	24
D.4. Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät	24
D.5. Muut tiedot	25
E. Pääomanhallinta	26
E.1. Omat varat	26
E.2. Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus	27
E.3. Duraatiopohjaisen osakeriskialaation käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemisessa	27
E.4. Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot	27
E.5. Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen	27
E.6. Muut tiedot	27
Liitteet	28

Yhteenveto

Liiketoiminta ja tuloksellisuus

Aktia Henkivakuutus Oy (jatkossa ”yhtiö”, ”henkiyhtiö” tai Aktia Henkivakuutus) on vakavarainen suomalainen henkivakuutusyhtiö, jolla on pitkä ja vankka kokemus henkivakuutamisesta Suomessa. Vakuutuskannassa on noin 100 000 yksityis- ja yritysasiakkaiden ottamaa vakuutusta ja yhtiöllä on useita yhteistyökumppaneita finanssialalla. Yhtiön palveluksessa on noin 70 henkilöä. Aktia Henkivakuutus on Aktia Pankki Oyj:n sataprosenttisesti omistama tytäryhtiö ja osa Aktia-konsernia.

Vuonna 2022 yhtiön markkinaympäristö muuttui merkittävästi. Alkuvuonna syttynyt Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan oli osasy syy tilanteeseen, jossa inflaatiota suitsiakseen keskuspankit kiristivät rahapolitiikkaansa. Korot lähtivät monen vuoden tauon jälkeen nousuun ja vaikuttivat yhtiön korkopainotteisen sijoitussalkun markkina-arvoon negatiivisesti. Korkomuutoksesta johtuen kuitenkin yhtiön vakavaraisuus- asema vahvistui merkittävästi. Sijoitusmarkkinoilla vallinnut epävarmuus vaikutti asiakkaiden sijoitushalukkuuteen, joka näkyi edellistä vuotta alhaisempana maksutulona sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin. Riskivakuutusliiketoiminta jatkui vakaana johtuen hyvästä uusmyynnin kehityksestä.

Liiketoiminnan kehittäminen jatkui strategian mukaisesti. Vuoden aikana yhtiö toi markkinoille muun muassa ensimmäisen täysin digitaalisesti tarjottavan vakavan sairauden turvan. Riskihenkivakuutusten jakeluyhteistyötä kehitettiin edelleen. Sijoitussidonnaista tarjoamaa laajennettiin uusilla sijoituskohteilla. Muut merkittävät liiketoiminnan kehittämisen projektit liittyivät IFRS 17 -kirjanpitostandardiin sekä yhtiön vakuutusten hoitojärjestelmän uudistamiseen. Lisäksi yhtiössä panostettiin merkittävästi asiakas-, jakelija- ja henkilöstökokemuksen kehittämiseen. Yhtiö päätti luopua sairauskuluvakuutusliiketoiminnasta, jonka uusmyynti on lopetettu jo joitakin vuosia sitten. Tämän ja muuttuneen toimintaympäristön johdosta yhtiössä käytiin loppuvuodesta yhteistoimintalain mukaiset muutosneuvottelut hyvässä hengessä. Uusi organisaatio tuli voimaan 1.1.2023.

Yhtiön vuoden 2022 tilinpäätös (FAS) osoittaa 6,7 miljoonan euron tappiollisen tuloksen (2021: 9,3 miljoonan euron voitto). Tappio johtuu pääosin yhtiön tekemästä korkosuo- jasta. Yhtiön operatiivinen kannattavuus oli kuitenkin hyvällä tasolla, ja sen liikekustannussuhde oli 106,8 % (98,9 %). Liike- kustannussuhde nousi kasvaneen vakuutusmyynnin myötä, sekä palkkiokustannukset että henkilöstökustannukset nousivat. Riskivakuutusten vahinkosuhte oli hyvällä tasolla, 56 % (49 %). Yhtiön sijoitusten tuotto oli markkina-arvo- in laskettuna -10,2 % (1,3 %) vuonna 2022.

Hallintojärjestelmä

Yhtiön johtoryhmän kokoonpanoa täydennettiin loppu- vuodesta 2021. Yhtiön hallintojärjestelmää, sisältäen muun muassa johtoryhmän jäsenten tehtävät, vastuut ja kokous- käytännöt, on tarkennettu raportointikauden aikana.

Yhtiön hallitukseen valittiin neljäs jäsen, Karri Varis, joka aloitti tehtävässä 17.3.2022.

Riskinottohalukkuus ja riskiprofiili

Yhtiön riskinottohalukkuus määritellään osittain yhtiön, osittain konsernin kokonaisedun mukaisesti, erityisesti siten, että konsernin tulee selviytyä tiukemmista pääoma- ja viran- omaisvaateista kiristyvissä markkinatilanteessa. Konsernin tavoite henkiyhtiölle on pääomapuskurin pitäminen riittävän suurena, jotta se täyttää vakavaraisuusmääräysten asettamat vaatimukset.

Konsernin strategisten tavoitteiden perusteella tiettyjä riskienhallinnan toimia on tehostettu siltä osin, kun strategian muutokset voivat altistaa yhtiön riskeille, joita ei aiemmin ole esiintynyt. Syynä tähän on se, että sijoitussidonnaisten vakuutustuotteiden sijoituskohdevalikoimaa on laajennettu ei-likvideihin ja vaikeaselkoisiin sijoituskohteisiin. Yhtiöön kohdistuvien riskien ei tältä osin odoteta kasvavan, mutta asia on otettava huomioon riskien hallinnassa.

Korkosidonnaisen sijoitussalkun osalta riskejä ei ole tarkoitus aktiivisesti kasvattaa, joskin aiemmin tehdyt sijoitukset tule- vat pääomakutsujen myötä kasvattamaan esimerkiksi osake- ja kiinteistöriskiä vuoden aikana. Samanaikaisesti yhtiö on kuitenkin aktiivisesti alkanut tutkia mahdollisuuksia irtautua suurista yksittäissijoituksista hallitusti korkosidonnaisen vas- tuuvelan ja sitä vastaavan sijoitussalkun pienentyessä.

Vakuutustuotteiden osalta yhtiö keskittyy edelleen – sijoitus- sidonnaisten lisäksi – kannattaviin riskivakuutustuotteisiin. Yhtiö parantaa riskienhallintaansa näiden tuotteiden tarjoa- misessa, esimerkiksi kohderyhmäkeskittymien osalta. Tämän perusteella yhtiölle on laadittu uusi vakuutuspolitiikka.

Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

Yhtiön virallinen tilinpäätös tehdään FAS-säännösten mukaan. Aktia-konsernin tilinpäätös tehdään IFRS-tilinpäätösperiaattei- den mukaan, ja IFRS-korjattuja arvoja käytetään lähtökohtana vakavaraisuustarkoitusta varten tehtävässä arvostuksessa.

Salkuissa olevat varat arvioidaan vakavaraisuustarkoitusta varten best effort -periaatteen mukaan mahdollisimman lähellä olevaan markkina-arvoon, joka saadaan aktiivisilta ja

likvideiltä markkinoilta. Tiettyjen omaisuusluokkien osalta tämä ei ole mahdollista, joten esim. pääomasijoitukset, kiinteistörahastot ja suoraan omistettut kiinteistöt arvostetaan vaihtoehtoisten menetelmien avulla.

Vakuutustekninen vastuuvélka arvostetaan vakavaraisuus-tarkoitusta varten markkina-arvoon, jonka mukaan voidaan olettaa, että velvoitteet ovat siirrettävissä toiselle vakuutus-yhtiölle. Määrä lasketaan parhaan estimaatin ja riskimarginaa-lin summaksi. Paras estimaatti vastaa vakuutussitoumuksista syntyvien arvioitujen tulevien kassavirtojen diskontattua nykyarvoa ottaen huomioon sopimusrajat sääntelyn edel-lyttämällä tavalla. Sijoitussidonnaisten vakuutusten osalta yhtiö muutti vuoden 2022 lopussa sopimusrajatulkintaansa niin, että tulevia maksuja ja niistä johtuvia kassavirtoja ei enää huomioida tässä laskennassa. Diskonttaukseen käyte-tään EIOPA:n (Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen) julkaisemia korkoja. Korkosidonnaisten vakuutusten parhaan estimaatin osalta sovelletaan korkoa, johon on tehty ns. vola-tiliteettikorjaus, ja osaan kannasta sovelletaan lisäksi vakuu-tusteknistä vastuuvélkaa koskevaa siirtymäsäännöstä.

Pääomanhallinta

Yhtiön oma varallisuus oli 194,6 miljoonaa euroa 31.12.2022 (31.12.2021: 245,8), ja se muodostui kokonaisuudessaan perusvarallisuudesta. Vakavaraisuuspääomavaatimuksen (SCR) täyttämiseksi hyväksyttävä oma perusvarallisuus oli vuoden 2022 lopussa yhteensä 183,2 (244,7) miljoonaa euroa, SCR-vaatimus oli 75,2 (108,9) miljoonaa euroa, eli niiden suhde oli 243 % (225 %). Vähimmäispääomavaati-muksen (MCR) täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus oli vuoden 2022 lopussa yhteensä 149,9 (195,8) miljoonaa euroa, MCR-vaatimus oli 21,8 (27,5) miljoonaa euroa, eli niiden suhde oli 688 % (711 %). Pääomavaatimusten (sekä SCR että MCR) täyttämiseksi hyväksyttävän varallisuuden osalta 145,6 (190,2) miljoonaa euroa oli luokan 1 varallisuutta, ja loput luokan 2 varallisuutta.

Yhtiöllä on Finanssivalvonnan lupa tehdä vähennyksiä vakuu-tusteknisestä vastuuvélasta siirtymäkauden ajan. Vuoden 2022 lopussa siirtymäsäännöksen soveltaminen lisäsi yhtiön omaa varallisuutta 35,5 (39,0) miljoonaa euroa. Vaikutus pienenee vuosittain lineaarisesti, ja vuoden 2032 alusta se on nolla. Ellei siirtymäsäännöstä sovellettaisi, hyväksyttävän oman varallisuuden ja SCR-vaatimuksen suhde olisi vuoden-vaihteessa ollut 181 % (174 %) ja hyväksyttävän oman varal-lisuuden ja MCR-vaatimuksen suhde olisi ollut 496 % (530 %). Siirtymäsäännöksen vaikutusta yhtiön vakavaraisuuteen kuvataan tarkemmin luvussa E.

Oman varallisuuden pienenemisen syynä on ensisijaisesti osinkojen jako, mikä monen vuoden tauon jälkeen on taas mahdollista pääomatilanteen niin salliessa. SCR-vaateen pie-nemisen syyt ovat moninaiset, ja niitä avataan tarkemmin

osioissa C ja E.

Raportointiajankohdan jälkeen yhtiön hallitus on helmikuussa 2023 ehdottanut yhtiökokoukselle 6,3 miljoonan euron suuruista osingonmaksua, mikä vähentää omaa varallisuutta saman verran. Osingonmaksun odotetaan tapahtuvan vuoden 2023 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

Yhtiön strategian mukaisesti tavoitteena on maksaa vuosit-tain 60–80 % IFRS-tuloksesta osinkona, kuitenkin niin, että pääomavaateet täyttyvät. Sisäiset tavoitetasot pääoman tur-vaavalle kattavuudelle ovat 150–200 % ilman siirtymäsääntöjä sekä 175–200 % siirtymäsäännöt huomioiden.

A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus

A.1. Liiketoiminta

Aktia Henkivakuutus Oy on vakavarainen suomalainen henkivakuutusyhtiö, joka tarjoaa sekä yksityis- että yritysasiakkaille joustavia säästämisen ja sijoittamisen ratkaisuja sekä henkilöturvaa. Yhtiön toimilupa kattaa vapaaehtoisten henki-, säästö- ja eläkevakuutusten, kapitalisaatiosopimusten sekä tiettyjen sairausvakuutusten myöntämisen. Yhtiöllä on noin 74 000 yksityisasiakasta ja lähes 6 000 yritysasiakasta. Yhtiö toimii Suomessa, kotipaikka on Turku.

Aktia Henkivakuutus on Aktia Pankki Oyj:n sataprosenttisesti omistama tytäryhtiö ja osa Aktia-konsernia. Henkivakuutus on yksi Aktia-konsernin kolmesta liiketoiminta-alueesta pankkiliiketoiminnan ja varainhoitoliiketoiminnan rinnalla. Aktia Henkivakuutuksella on kaksi kokonaan omistettua ja kaksi osamisteista kiinteistöyhtiötä, jotka ovat yhtiön sijoitussalkuihin liittyviä kiinteistösijoituksia.

Aktian vuoteen 2025 ulottuva strategia tukee Aktian kasvutavoitteita sekä vie yhtiötä kohti visiota olla ”johtava varainhoitajapankki”. Kasvustrategia rakentuu erityisesti tiiviille yhteistyölle Aktian kolmen liiketoiminta-alueen välillä. Vahva keskittyminen varallisuuden hoitoon on keskeistä Aktian kaikessa liiketoiminnassa. Aktia Henkivakuutus keskittyy omassa strategiassaan tukemaan kasvua kehittämällä joustavia ja kilpailukykyisiä ratkaisuja vaativien varainhoitoasiakkaiden tarpeisiin sekä tarjoamalla henkilöturvaa useamman jakelukanavan kautta. Yhtiön strategiaan painopistealueisiin kuuluvat lisäksi asiakas-, jakelija- ja henkilöstökokeman kehittäminen sekä operatiivisen tehokkuuden varmistaminen muun muassa automatisoinnin sekä järjestelmäkehittämisen avulla.

Aktia Henkivakuutus tarjoaa tuotteitaan asiamiesten välityksellä. Aktia Pankin lisäksi jakelijoina toimivat Suomen Yrittäjäturva Oy, Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö, JEPPI Invest Oy, POP Pankit, Suomen Hypoteekkiyhdistys sekä Ålands Ömsesidiga Försäkringsbolag.

Taulukko 1

Perustiedot	
Nimi	Aktia Henkivakuutus Oy
Oikeudellinen muoto	Osakeyhtiö
Valvontaviranomainen	Finanssivalvonta, Snellmaninkatu 6, PL 103, 00101 Helsinki, puh. 09 183 51, kirjaamo@finanssivalvonta.fi
Valvontatoimihenkilö	Tiia Hartikainen, puh. 09 183 55 22, tiia.hartikainen@finanssivalvonta.fi
Ulkoinen tilintarkastaja	KPMG Oy Ab, Töölönlahdenkatu 3 A, PL 1037, 00101 Helsinki, puh. 020 760 3000, contact@kpmg.fi
Omistusrakenne	Aktia Pankki Oyj:n kokonaan omistama (100 %)

A.2. Vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Yhtiön vuoden 2022 tilinpäätös (FAS) osoittaa -2,1 (2021: 11,5) miljoonan euron kokonaistuloksen ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja ja -6,7 (9,3) miljoonan kokonaistuloksen niiden vähentämisen jälkeen. Tappiosta 24,0 miljoonaa euroa liittyy yhtiön ottamiin korkosuojiin, joiden tehtävänä on suojata vastuuvulkaa vakavaraisuuslaskennassa. Voimassa olevien tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden mukaan vastuuvulkaa ei arvosteta suoraan nykyiselle korkotasolle, joten tuloslaskelmassa näkyvät vain negatiiviset arvostuserot suojauksista. Korkojen nousun seurauksena vastuuvulkaan korkotäydennystä purettiin joulukuussa 6,3 miljoonalla eurolla. Ilman näitä vaikutuksia tulos oli 11,0 miljoonaa euroa. Maksutulo oli 141,2 (151,9) miljoonaa euroa ja riskivakuutusten vahinkosuhte 56 % (49 %). Liikekustannussuhde oli 106,8 % (98,9 %).

Yhtiön tulos jakautuu eri vakuutuslajeihin taulukon 2 mukaisesti:

Taulukko 2

Tulos (1 000 euroa)	2022	2021
Riskivakuutukset	3 913	6 774
Korkosidonnainen eläkevakuutus	-6 003	-2 985
Korkosidonnainen säästövakuutus	-2 286	-757
Sijoitussidonnainen eläkevakuutus	1 199	1 870
Sijoitussidonnainen säästövakuutus	2 779	3 069
Muut erät	-1 716	3 559
Tulos ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja	-2 114	11 532
Verot ja tilinpäätössiirrot	-4 546	-2 277
Tulos	-6 660	9 255

Tulos on laskettu maksettujen vakuutusmaksujen, maksettujen korvausten, vastuuvulkaan muutosten, sijoitusten kirjatun tuoton sekä vakuutuslajeittain tiettyjen jakoperusteiden mukaan jaettujen liikekulujen perusteella.

Solvensi II -liiketoiminta-alojen mukaan jaetut vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut löytyvät liitteessä 2 olevasta taulukosta.

A.3. Sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Aktia Henkivakuutuksen sijoitusomaisuus koostuu sijoitussidonnaisia vakuutuksia kattavista sijoituksista, ja sijoituksista, jotka kattavat yhtiön omia varoja sekä muista vakuutuksista muodostuvia vastuuta.

Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevaa sijoitusomaisuutta muutetaan siten, että se jatkuvasti vastaa sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin valittuja sijoituskohteita niin hyvin kuin mahdollista. Näiden sijoitusten arvonmuutokset vastaavat suurimmalta osin sijoitussidonnaisten vakuutusten

tulevien korvausten arvonmuutosta, ja niiden vaikutus yhtiön sijoitustulokseen ja markkinariskeihin on suhteessa vähäinen.

Omia varoja ja muita kuin sijoitussidonnaisia vakuutuksia kattavan sijoitusomaisuuden käypä arvo 31.12.2022 oli 515 miljoonaa euroa (642 miljoonaa euroa) sisältäen pankkitilien saldot, avointen johdannaisoppimusten nettohyötyarvon, sekä johdannaisista annetut ja saadut vakuudet.

Yhtiön perusallokaation mukaisesti sijoitusomaisuus pai-

nottuu voimakkaasti korko- ja kiinteistösijoituksiin. Sijoitussuunnitelmassa vuodelle 2022 oli maltillisesti kasvattaa noteerattujen osakkeiden ja rahamarkkinasijoitusten sekä valtionlainojen allokaatio-osuuksia luottoriskillisten yrityslainojen kustannuksella siten, ettei sijoitusomaisuuden kokonaisriskitaso olennaisesti kasva suhteessa vuoteen 2021. Lisäksi suunnitelmassa oli jatkaa 2021 aloitettua korkosuojaus-toimintaa ja kasvattaa laskuperustekorkosidonnaisista vakuutuksista muodostuvan vastuuvelan suojausastetta.

Taulukko 3

Sijoitusallokaatio käyvin arvoin

1 000 euroa	31.12.2022		31.12.2021	
Osakkeet	12 806	2,5 %	8 034	1,3 %
Korkosijoitukset	327 664	63,6 %	384 876	60,0 %
Valtionobligaatit	90 850	17,6 %	116 555	18,2 %
Rahoituslaitosten jvk:t	31 694	6,2 %	37 318	5,8 %
Muiden yritysten jvk:t	143 664	27,9 %	157 460	24,5 %
Kehittyvät markkinat	37 239	7,2 %	45 557	7,1 %
High Yield	21 455	4,2 %	24 432	3,8 %
Trade Finance	2 322	0,5 %	3 035	0,5 %
Yhdistelmärahastot	440	0,1 %	519	0,1 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	28 667	5,6 %	24 774	3,9 %
Private Equity & Venture Capital	21 513	4,2 %	18 855	2,9 %
Infrastruktuurisijoitukset	7 154	1,4 %	5 919	0,9 %
Kiinteistöt	72 721	14,1 %	88 137	13,7 %
Suorat omistukset	48 696	9,5 %	47 181	7,3 %
Kiinteistörahastot	24 025	4,7 %	40 956	6,4 %
Rahamarkkina	55 314	10,7 %	90 306	14,1 %
Johdannaiset	-23 929	-4,6 %	-869	-0,1 %
Johdannaisvakuudet	26 873	5,2 %	0	-
Tiliraha ja käteinen	14 732	2,9 %	46 718	7,3 %
Yhteensä	514 848	100,0 %	641 976	100,0 %

Aktia Henkivakuutus lähti vuoteen 2022 tilanteesta, jossa tilisaldojen ja rahamarkkinasijoitusten allokaatio-osuudet ylittivät selvästi tavoitepainonsa marraskuussa tehdyn Tier 2 -pääomalainaeemission jäljiltä. Yhtiö oli vuoden 2021 aikana aloittanut vastuuvelan suojaamisen, mutta suojausaste 31.12.2021 oli vielä suhteessa alhainen. Yhtiö hyötyi vuoden 2022 aikana tästä poikkeuksellisesta lähtötilanteesta. Suuri kassa osaltaan rajoitti vaikeaksi osoittautuneen sijoitusvuoden tappioita ja vastuuvelan korkoriskin alisuojaus vahvisti yhtiön vakavaraisuutta korkojen noustua voimakkaasti erityisesti vuoden kahden ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

Vuosi 2022 oli vaikea sijoitusvuosi, jonka aikana kaikki pääomaisuuslajit olivat selvästi tappiollisia. Yhtiön sijoitusomaisuuden tuotto käyvin arvoin oli -61,7 miljoonaa euroa (8,0 miljoonaa euroa) sisältäen vastuuvulkaa suojaavien koronvaihtosopimusten arvonmuutoksen. Tuotto sitoutuneelle pääomalle oli -10,19 % (1,28 %). Kiinteistötuotto +21,77 % on poikkeuksellisen suuri yhtiön kirjattua kesäkuussa 11 miljoonan euron suuruisen myyntivoiton yksittäiseen kiinteistösijoitusyhtiöön liittyen, mikä kasvattaa osaltaan myös sijoitusomaisuuden yhteenlaskettua tuottoa.

Taulukko 4

Sijoitustoiminnan nettotulot	Nettotulot	Sijoitettu pääoma	Sijoitetun pääoman tuotto	Sijoitetun pääoman tuotto
1 000 euroa			2022	2021
Korkosijoitukset yhteensä	-74 231	491 132	-15,11 %	-0,72 %
Lainasaatavat	-13 941	72 082	-19,34 %	-5,00 %
Joukkovelkakirjat	-60 018	299 417	-20,05 %	-0,04 %
Muut	-272	119 634	-0,23 %	0,16 %
Osakesijoitukset yhteensä	-2 106	43 371	-4,86 %	24,88 %
Noteeratut osakkeet	-3 507	16 840	-20,82 %	22,89 %
Pääomasijoitukset	1 283	24 005	5,34 %	26,62 %
Muut ei-noteeratut osakkeet	-	-	-	-
Kiinteistösijoitukset yhteensä	15 548	71 413	21,77 %	10,70 %
Suorat kiinteistösijoitukset	1 376	46 758	2,94 %	17,25 %
Kiinteistörahastot	14 173	24 654	57,49 %	3,65 %
Muut sijoitukset	-	-	-	-
Hedgerahastosijoitukset	-	-	-	-
Hyödykesijoitukset	-	-	-	-
Muut	-	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	-60 789	605 916	-10,03 %	1,54 %
Tulot ja menot, joita ei kohdisteta eri sijoituslajeihin	-951	605 916	-0,16 %	-0,26 %
Nettotulot	-61 740	605 916	-10,19 %	1,28 %

Yhtiö käyttää omaisuudenhoitajanaan Aktia Pankin varainhoitoa koskien sekä sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevia sijoituskoreja, että laskuperustekorollisen ja omien varojen katteena olevia korkosijoituksia, osakkeita ja vaihtoehtoisia sijoituksia.

Varainhoitosopimus on toistaiseksi voimassa oleva ja luonteeltaan pitkäaikainen. Aktia Henkivakuutuksen maksama varainhoitopalkkio ei sisällä tuottosidonnaisia elementtejä. Omaisuudenhoito noudattaa Aktia-ryhmän yhteisiä omistajaohjauksen ja vastuullisen sijoittamisen periaatteita (www.aktia.com).

Aktia Henkivakuutus laatii itse itsenäisesti ja varainhoitajasta riippumatta oman sijoitusstrategiansa ja -suunnitelmansa sisältäen omaisuudenhoidon ohjausta varten asetettavat

limiitit, allokointirajoitteet, perusallokaation sekä tuloksellisuutta arvioitaessa käytettävät vertailuindeksit. Yhtiön sijoitusstrategia- ja suunnitelma ottavat huomioon henkivakuutusvastuiden luonteen, ja siitä johdettavat lyhyen ja pitkän aikavälin tarpeet sijoitustoiminnan organisoimista koskien.

A.4. Muiden toimien tuloksellisuus

Yhtiö ei harjoita muuta kuin yllä olevissa luvuissa kuvattua toimintaa.

A.5. Muut tiedot

Muuta olennaista raportoitavaa tietoa ei ole.

B. Hallintojärjestelmä

B.1. Yleistiedot hallintojärjestelmästä

B.1.1. Yrityksen hallinto-, johto- ja valvontaelinten rakenne

Aktia Henkivakuutus on Aktia Pankki Oyj:n kokonaan omistama tytäryhtiö. Yhtiöön sovelletaan Aktia-konsernin määräyksiä ja ohjeita, prosesseja ja menettelytapoja. Yhtiön tehtävänä on tuottaa Aktia-konsernille sen strategiaa tukevia henkivakuuttamisen palveluita sekä tarjota palveluita valituille jakelijoille. Henkivakuutus on yksi Aktia-konsernin kolmesta liiketoiminta-alueesta pankkiluottolaitoksen ja varainhoitoluottolaitoksen rinnalla.

Ylintä päätösvaltaa yhtiössä käyttää yhtiökokous. Yhtiökokouksessa käsitellään yhtiöjärjestyksen mukaan varsinaiselle yhtiökokoukselle kuuluvat asiat sekä mahdolliset muut ehdotukset. Ylimääräinen yhtiökokous kutsutaan koolle tarvittaessa.

Yhtiön hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyksen mukaan vähintään kolme (3) ja enintään viisi (5) jäsentä. Hallituksen jäsenet valitsee yhtiökokous. Hallituksen tehtävänä on huolehtia yhtiön hallinnon ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus päättää merkittävimmistä strategisista linjauksista, sijoitusstrategiasta ja -suunnitelmasta sisältäen merkittävimmät yksittäiset sijoitukset, vahvistaa yhtiön pääoman- ja riskienhallinnan linjaukset ja tavoitteet, tekee ehdotuksen voitonjaosta yhtiökokoukselle sekä nimittää toimitusjohtajan. Hallitus vastaa siitä, että yhtiön kirjanpito, varainhoito, hallinto, toiminta ja riskienhallinta on organisoitu tarkoituksenmukaisesti. Hallituksen toimintaa ohjaa voimassa oleva lainsäädäntö ja muu alaa koskeva sääntely, sekä Aktia-konsernin määräykset ja yhtiön hallituksen työjärjestys. Hallituksen on johdettava yhtiötä terveiden ja varovaisten liikeperiaatteiden sekä luotettavaa hallintoa tukevien periaatteiden mukaisesti huomioiden yhtiön, sen osakkeenomistajien ja vakuutuksenottajien edut.

Yhtiön hallituksessa on ollut ajalla 1.1.–31.12.2022 Juha Hammarén (puheenjohtaja), Outi Henriksson, Anssi Huhta ja Karri Varis (17.3.2022 alkaen).

Aktia Henkivakuutuksen toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu yhtiön operatiivisesta toiminnasta sekä yhtiön juoksevan hallinnon hoitamisesta hallituksen antamien määräysten ja ohjeiden mukaisesti.

Toimitusjohtajana on toiminut ajalla 1.1.–31.12.2022 Riikka Luukko.

Toimitusjohtajan tukena toimii johtoryhmä, jonka muodostavat toimitusjohtajan lisäksi taloudesta vastaava johtaja, tasehallinnasta, keskeisimmistä liiketoiminnoista ja hallinnosta

vastaavat johtajat. Johtoryhmän puheenjohtajana toimii yhtiön toimitusjohtaja. Johtoryhmän tehtävänä on avustaa toimitusjohtajaa toiminnan suunnittelussa ja operatiivisessa johtamisessa sekä valmistella hallituksessa käsiteltäviä asioita. Johtoryhmä valmistelee yhtiön strategista suunnitelmaa ja vuosisuunnittelua, vastaa strategian ja vuosisuunnitelmien implementoinnista ja valvoo suunnitelmien toteutumista ja taloudellista raportointia. Johtoryhmän vastuulla ovat myös riskienhallintaan, lakisääteiseen hallintoon, vaatimustenmukaisuuden noudattamiseen ja finanssialaa koskeviin vaatimuksiin liittyvät asiat ja politiikat sekä niiden implementointi. Johtoryhmän keskeisiä tehtäviä ovat myös Aktia-konsernin sisäisen yhteistoiminnan kehittäminen ja yhteisten kehityshankkeiden edistäminen.

Johtoryhmä kokoontuu kaksi kertaa kuukaudessa sekä pääsääntöisesti kerran viikossa palaveriin, jossa käsitellään juoksevia asioita.

Johtoryhmällä ei ole lakiin tai yhtiöjärjestykseen perustuvaa toimivaltaa eikä itsenäisiä päätöksentekooikeuksia. Kuultuaan johtoryhmää päätökset johtoryhmässä käsiteltävistä asioista tekee johtoryhmän puheenjohtaja ja se johtoryhmän jäsen, jonka vastuulla käsiteltävä asia on.

Yhtiön hallintojärjestelmää, sisältäen muun muassa johtoryhmän jäsenten tehtävät, vastuut ja kokouskäytännöt, on tarkennettu raportointikauden aikana.

Aktia-konsernissa liiketoiminnot ja niiden tukitoiminnot omistavat kaikki toimintansa riskit ja vastaavat siten sisäisestä valvonnasta ja riskienvalvonnasta. Liiketoimintojen on raportoitava mahdollisista poikkeamista annettujen ohjeiden mukaisesti.

Yhtiön ulkoinen tilintarkastaja tilikaudella 2022 oli KPMG Oy Ab, josta KHT Petter Westerback oli päävastuullinen tilintarkastaja.

Raportointikauden aikana yhtiön hallitukseen valittiin neljä jäsen, Karri Varis, joka aloitti 17.3.2022. Yhtiön ylimmässä johdossa ei ole tapahtunut muutoksia vuoden 2022 aikana. Yhtiöllä ei ole ollut merkittäviä transaktioita Aktian osakkeenomistajien, hallituksen jäsenten tai muiden ylimmän johdon jäsenten kanssa raportointijakson aikana.

B.1.2. Keskeiset sekä kriittiset ja tärkeät operatiiviset toiminnot

Yhtiön keskeiset toiminnot ovat aktuaaritoiminto, comp-liace-toiminto, riskienhallintatoiminto sekä sisäinen tarkastus.

Keskeisistä toiminnoista vastaavien henkilöiden luotettavuuden, sopivuuden ja ammattitaidon arviointi tehdään

Aktia-konsernin ohjeistuksen mukaisesti. Mikäli keskeinen toiminto on ulkoistettu, tehdään arviointi myös palveluntarjoajan palveluksessa olevasta henkilöstä, joka on nimetty keskeisestä toiminnosta vastaavaksi henkilöksi.

Yhtiön kriittisiä tai tärkeitä operatiivisia toimintoja ovat vakuutusten hoito, korvauskäsittely, vakuutustuotteiden kehittäminen ja hinnoittelu, varojen sijoittaminen ja hoito, jatkuvasta päivittäisestä järjestelmien ylläpidosta ja tuesta huolehtiminen, jälleenvakuutusten hoitaminen, kirjanpito ja business control, tietojen säilyttämisestä huolehtiminen ja arkistointi sekä riski- ja vakavaraisuusarviosta huolehtiminen.

Kullekin keskeiselle sekä kriittiselle ja tärkeälle toiminnolle on nimetty vastuullinen henkilö yhtiön johtoryhmästä.

B.1.3. Palkitseminen

Aktia-konsernin palkitsemispolitiikka tarkistetaan vuosittain ja se hyväksytään konserniyhtiön hallituksessa. Palkitsemispolitiikka määrittää ne periaatteet, joihin palkitseminen Aktia-konsernissa perustuu. Aktian palkitsemisperiaatteiden mukaisesti palkitsemisen tulee tukea Aktian mahdollisuuksia rekrytoida ja kehittää sekä sitouttaa innostuneita, osaavia ja tulosorientoituneita työntekijöitä ja tukea monipuolista osaamista, yhteistyötä ja johtajuutta. Palkitsemisperiaatteet tukevat erinomaisesta suoriutumisesta palkitsemista sekä ohjaavat kohti työn kehittämistä konsernin strategian, tavoitteiden ja arvojen mukaisesti. Palkitsemisperiaatteet tukevat Aktia-konsernin riskinottohalukkuuden mukaista riskienhallintaa sekä yhdenvertaisuusperiaatteita ja läpinäkyvyyttä.

Palkitsemispolitiikassa on huomioitu vakuutusyhtiöiden palkitsemista koskevat säädökset ja ohjeet sekä vakuutusalaan koskeva työehtosopimus. Palkitsemiseen liittyvien asioiden valmistelusta vastaa Aktian konsernihallituksen palkitsemis- ja corporate governance -valiokunta. Aktia Henkivakuutus noudattaa konsernitasoista palkitsemispolitiikkaa, jonka mukaisesti palkkiojärjestelmä koostuu seuraavista osista:

- kiinteä palkka ja luontoisedut
- muuttuva palkkio (lyhyen aikavälin tulos- ja suoritusperusteinen palkitsemisjärjestelmä, pitkän aikavälin osakepalkkio-ohjelma)
- lisäeläkkeet.

Kiinteä kuukausipalkka on vakaa lähtökohta perustoiminnoille ja niiden kehittämiselle. Vuosittaisten lisäpalkkioiden tarkoituksena on tukea kasvua toimintavuoden aikana ja lyhyellä aikavälillä toteutettavia toiminnan muutoksia. Osakepalkkio-ohjelman tarkoituksena on tukea Aktia-konsernin pitkän aikavälin strategiaa. Aktia-konsernin palkitsemisjärjestelmä arvioidaan vuosittain ja sitä muutetaan yrityksen kehityksen mukaisesti.

Aktian konsernihallitus päättää muista mahdollisista palkitsemisjärjestelmistä, kuten lisäpalkkiojärjestelmistä ja vapaaehtoisesta Aktia Una -osakesäästöohjelmasta.

B.2. Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset

Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset perustuvat vakuutusyhtiölakiin ja Finanssivalvonnan määräyksiin ja ohjeisiin sekä Aktia konsernin sisäisiin ohjeisiin sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavista vaatimuksista. Aktia Henkivakuutuksella on lisäksi erikseen arviointimenetely yksittäisen hallituksen jäsenen kompetenssin arviointiin sekä hallituksen kollektiivisen kompetenssin arviointiin.

Sopivuuden ja luotettavuuden arvioinnin kohteena ovat:

- yhtiön hallituksen jäsenet
- toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa
- keskeisistä ja kriittisistä toiminnoista vastaavat henkilöt.

Sopivuus arvioidaan:

- nimittäessä uusi henkilö tehtävään, jonka perusteella henkilö kuuluu arviointimenettelyn piiriin
- kun henkilö nimitetään uuteen tehtävään, joka kuuluu arviointimenettelyn piiriin,
- kun henkilö on ilmoitettava Finanssivalvonnalle.

Yhtiön hallituksen, toimitusjohtajan, hänen sijaisensa sekä keskeisistä, kriittisistä ja tärkeistä toiminnoista vastaavien henkilöiden sopivuus ja luotettavuus varmistetaan kahden vuoden välein. Sopivuuden ja luotettavuuden säännöllisessä arvioinnissa noudatetaan Aktia-konsernin hallituksen ohjesääntöä johdon jäsenten ja muiden johtavassa asemassa olevien henkilöiden sopivuuden arviointia, perehdyttämistä sekä kouluttamista varten.

Sopivuutta ja luotettavuutta koskevien vaatimusten täyttäminen edellyttää sitä, että henkilöllä on tehtävän ja siihen liittyvien vastuiden hoitamiseksi riittävä ammatillinen pätevyys, osaaminen ja kokemus. Arvioinnissa otetaan lisäksi tarvittaessa huomioon vakuutustoimintaan, vakuutusmatematiikkaan, kirjanpitoon, myyntiin ja markkinointiin, tietotekniikkaan ja johtamiseen liittyvä osaaminen ja kokemus. Sopivuutta ja luotettavuutta koskevaan arvioon sisältyy myös arvio henkilön rehellisyydestä ja henkilökohtaisesta taloudellisesta tilanteesta.

B.3. Riskienhallintajärjestelmä, mukaan luettuina riski- ja vakavaraisuusarviointi

B.3.1. Kuvaus riskienhallinnan yleisperiaatteista

Riskienhallinnalla tarkoitetaan menetelmiä ja toimintatapoja, joilla tunnistetaan, analysoidaan ja ennaltaehkäistään eri riskityyppejä järjestelmällisellä tavalla vahvistetun riskinottohalun mukaisesti. Riskienhallintaprosessin avulla pyritään tunnistamaan liiketoimintaan kohdistuvat riskit mahdollisimman kattavasti ja myös varmistumaan siitä, että riskien vaikutukset arvioidaan, niitä voidaan hallita, rajoittaa ja valvoa.

Aktia-konsernin hallinnon lähtökohtana on ns. teollisen kokonaisuuden periaate, mikä merkitsee sitä, että konsernin osien tulee täydentää toisiaan ja että tavoitteena on konsernin kokonaisvaltainen kilpailukyky. Konsernia ja sen osia tulee johtaa ammattimaisesti ja terveiden liiketoimintaperiaatteiden mukaisesti. Edellytyksenä on tehokas ja tarkoituksenmukainen johtamismalli, hyvä johtajuus ja vastuunkantaminen sisäisestä valvonnasta ja riskienhallinnasta.

Aktia-konsernin riskienhallintajärjestelmän tavoitteena on tehokas sisäinen valvonta ja riskienhallinta sekä terve compliance- ja riskikulttuuri. Riskikulttuurilla tarkoitetaan yhtiön riskitietoisuuteen, riskinottamiseen ja riskienhallintaan liittyviä sääntöjä, asenteita ja käytöstä sekä riskeihin liittyviä päätöksiä ohjaavia tarkastuksia. Riskikulttuurin perusta muodostuu Aktian sisäisistä säännöistä, johdon sisäisestä viestinnästä sekä Aktia-konsernin liiketoimintaa, strategiaa ja riskiprofilia koskevasta sisäisestä koulutuksesta.

Henkivakuutusliiketoiminnan luonteeseen kuuluu riskin hallittu ottaminen, sen hallinta ja riskin hinnoittelu.

B.3.2. Riskienhallintajärjestelmän rakenne

Aktian konsernihallitus on nimittänyt kolme valiokuntaa, joiden tehtävänä on päättää määrätyistä asioista sekä valmistella asioita hallituksen käsittelyyn.

Riskivaliokunta valmistelee riskinottoon ja riskienhallintaan liittyviä asioita sekä käsittelee myös keskeiset riskeihin liittyvät pääoma- ja likviditeettiprosessit ja -arviointit. Valiokunta valmistelee vuosisuunnitelmaa ja rutiineja sekä riskienvalvonnan ja compliance-toiminnon menettelytapoja koskevat päätökset konsernihallituksen vahvistettaviksi ja saa tiedoksi riskienvalvonnan ja compliance-toiminnon raportit.

Tarkastusvaliokunta varmistaa taloudellisen raportoinnin sekä sisäisen valvonnan ja tarkastuksen tarkoituksenmukaisen järjestämisen. Valiokunta valmistelee sisäisen tarkastuksen periaatteet ja konsernin sisäisen tarkastussuunnitelman. Valiokunta saa tiedoksi tilintarkastajan ja sisäisen tarkastuksen raportit ja arvioi muun sisäisen raportoinnin riippuvuutta. Tarkastusvaliokunta arvioi tilintarkastajan tai tilintarkastusyhteisön riippumattomuutta ja erityisesti lisäpalvelujen tarjontaa.

Palkitsemis- ja corporate governance -valiokunta valmistelee ja esittelee hallitukselle päätösehdotukset, jotka koskevat konsernin palkitsemispolitiikkaa ja -raporttia. Valiokunta valmistelee ja käsittelee myös konsernin hallinto- ja ohjausjärjestelmien kehittämistä koskevia asioita.

Aktia Henkivakuutus on ulkoistanut compliance-toiminnon, riskienvalvonnan ja sisäisen tarkastuksen konsernille. Vaikka tytäryhtiöiden riskejä säädellään ja hallitaan merkittävilta osin konsernista, on henkiyhtiön hallitus vastuussa yhtiön hallinnasta ja riskienhallinnan asianmukaisesta järjestämisestä.

Yhtiön riskienhallintaa ohjaavat keskeisimmät ohjeet ja prosessit:

- ORSA, yhtiön oma riski- ja vakavaraisuusarviointi
 - Ohjaa yhtiön riskien- ja pääomanhallintaa sekä tukee yhtiön toiminnan ohjausta ja strategista suunnittelua.
- Riskienhallintasuunnitelma
 - Määritellään yhtiön toiminnot ja tärkeimmät niihin liittyvät riskit, eri toimintojen riskienhallinnan tavoitteet, riskinottamisen rajat, vastuut, mittarit ja valvontaperiaatteet.
- Hallintojärjestelmää koskeva dokumentaatio
 - Yhtiön kuvaus hallintojärjestelmästä, hallituksen työjärjestys, yhtiön valmius- ja jatkuvuussuunnitelmat.
- Kriittisten prosessien kuvaukset ja direktiivit
 - Vahvistetaan mm. yhtiössä käytettävät oikeudet.
- Sijoitusstrategia ja vuosittainen sijoitussuunnitelma
 - Ohjaavat markkinariskien ottamista sisältäen mm. sijoitusomaisuuden perusallokaation rajoiheen, johdannaisten käytön periaatteet ja suunnitelman jälleensijoitus-, jälleensijoitus- ja keskittymäriskien hallinnoimiseksi.
- Vakuutuspolitiikka
 - Linjaa mm. vakuutettavat riskit sekä jälleenvakuutuksen periaatteet.

Yhtiön johtoryhmä käsittelee kuukausittain tasehallintaan liittyviä asioita, kuten sijoitussalkun tilannetta ja vakavaraisuuden kehitystä sekä maksuvalmiutta. Johtoryhmä seuraa myös vakuutusriskien hallintaa, kuten vastuuvallintaan liittyviä linjauksia ja ohjeita sekä huolehtii yhtiön jatkuvuus- ja valmiussuunnittelusta. Yhtiön pääaktuaari vastaa siitä, että vakuutusten hinnoittelussa ja vastuuvallan laskennassa käytettävät periaatteet ovat riittävät.

Riskienvalvonta valvoo korkosidonnaiseen vakuutuskantaan liittyviä markkinariskejä sekä sitä, että sijoitustoimintaa noudatetaan sijoitusstrategian mukaisesti sekä määriteltyjen limiittien puitteissa. Lisäksi riskienvalvonta valvoo yhtiön vakavaraisuutta sekä operatiivisia riskejä.

B.3.3. Riskienvalvontatoiminto

Aktia-konsernissa on liiketoiminnasta riippumaton riskienvalvontatoiminto, joka valvoo ja arvioi konsernin ja sen tytäryhtiöiden riskienhallintaa sekä raportoi riskeistä johdolle ja hallitukselle. Toiminto valvoo, että kaikkien toimintojen riskejä mitataan, analysoidaan ja seurataan tarkoituksenmukaisesti, ja laatii arvion konsernin kokonaisriskipositioista suhteessa hallituksen vahvistamiin strategioihin ja riskinottohaluun. Tytäryhtiöiden riskienvalvonnassa otetaan huomioon niiden

liiketoiminnan erityispiirteet ja -sääntely. Riskienvalvontatoimintoa ohjaavat hallituksen vuosittain vahvistamat periaatteet sekä toiminnon vuosisuunnitelma.

Konsernin yhteiset dokumentoidut riskienhallintatoiminnon ohjeet, joissa määritellään riskienhallintastrategia, hyväksytään erikseen henkityhtiön hallituksessa. Riskinsietokyvyn rajat määritellään yhdessä konsernin limiittipolitiikan kanssa. Riskienvalvontatoiminto raportoi lisäksi neljännesvuosittain ja tarvittaessa useammin suoraan henkityhtiön hallitukselle. Riskienvalvonta laatii vuosittain selvityksen toiminnastaan sekä olennaisista vaikutuksista hallitukselle.

B.3.4. Sääntöjen noudattamista valvova compliance-toiminto

Aktia-konsernilla on compliance-toiminto, joka on liiketoiminnasta riippumaton. Konsernin compliance-toiminto vastaa neuvonta-, valvonta- ja raportointitehtävistä liittyen asiakkaan suojaan, tietosuojaa, markkinakäyttäytymistä, lupia ja valvontaa sekä rahanpesua koskevien sääntöjen noudattamisesta. Compliance-toiminto tukee Aktian liiketoimintaa, ja sen tehtävänä on valvoa, että konsernin toiminta on tältä osin lainsäädännön mukaista. Compliance-toiminto avustaa toimivaa johtoa ja muita linjavastuullisia esimiehiä sovellettavien sääntöjen tuntemisessa ja noudattamisessa, sekä sääntöjen puutteelliseen noudattamiseen liittyvien riskien tunnistamisessa, käsittelemisessä ja raportoinnissa.

Compliance-toimintoa ohjaavat konsernihallituksen vuosittain vahvistamat compliance-toiminnon periaatteet ja vuosisuunnitelmat. Compliance-toiminnon ohjeet on dokumentoitu, ja ne sisältävät tiedot toiminnon missiosta, organisaatiosta, tehtävistä ja raportoinnista.

B.3.5. Riski- ja vakavaraisuusarviointi (ORSA)

Yhtiön oma riski- ja vakavaraisuusarviointi (Own Risk and Solvency Assessment, ORSA) toimii yhtenä yhtiön keskeisistä toiminnan ohjauksen ja strategisen suunnittelun työvälineinä sekä on olennainen osa yhtiön riskien- ja pääomanhallintaa. Se tuottaa hallitukselle ja toimivalle johdolle tietoa yhtiön vakavaraisuusasemasta ja pääoman riittävyydestä eri skenaarioilla.

Yhtiöllä on ohjeistus, jossa määritellään se vuosittainen prosessi, jonka mukaan yhtiön oma riski- ja vakavaraisuusarviointi (ORSA) tehdään. Koska yhtiö on konsernin kokonais-suunnittelun alainen esim. riskinottohalukkuuden, strategian ja pääomasuunnittelun osalta, on tarkoituksenmukaista, että näiden suunnittelu tapahtuu mahdollisimman suurelta osin samanaikaisesti muiden konserniyhtiöiden kanssa.

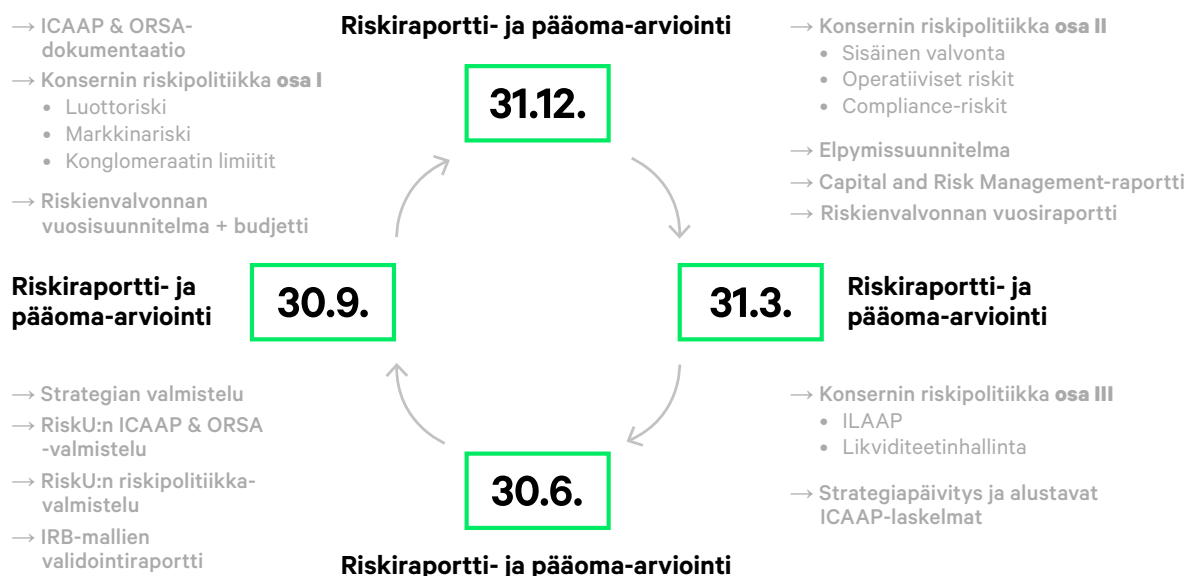
Tämän vuoksi yhtiön ORSA-prosessi on ajoitettu rinnakkaisesti konsernin pääoman arvion eli ICAAP-prosessin kanssa siten, että kummassakin esimerkiksi strategian ja riskiparametrien valmistelu sekä analyysien ja raportin tekeminen teh-

dään samaan aikaan vuodesta (katso Kuvio 5). Pyrkimyksenä on, että vuosittainen ORSA-raportti sekä sen hyväksyntä voidaan saattaa päätökseen joulukuun aikana.

ORSA-prosessin vuosikello alkaa konsernin ja henkityhtiön strategian päivittämisellä keväällä ensimmäisen neljänneksen jälkeen, kun konsernin riskivaliokunta on ottanut kantaa ensimmäisen neljänneksen riskiraportointiin. Sen jälkeen valmistelevat yksiköt aloittavat työnsä riskimallien muuttamisen ja päivittämisen parissa tarpeen mukaan. Limiitit ja skenaariot ovat saatavilla konsernihallituksen käsittelyä varten kolmannen neljänneksen lopun jälkeen. Sen jälkeen ICAAP ja ORSA käsitellään erikseen konsernin riskivaliokunnassa sekä kussakin hallituksessa, ja hallitukset hyväksyvät ne.

Yhtiön hallituksella on lopullinen vastuu yhtiön ohjaamisesta, ja se on siten vastuussa myös ORSA-prosessista. Lisäksi hallitus osallistuu yhteistyössä riskienvalvonnan, aktuaaritoiminnon, tasehallinnan ja toimivan johdon kanssa ORSA-riskiparametrien, riskinottohalun ja limiittien vuosittaisen päivityksen valmistelemaan työhön. Hallitus myös hyväksyy ORSA-ohjausdokumentin, ORSA-arvioinnin, sisäisen ORSA-riskiraportin ja ORSA-valvontaraportin. Hallituksen on esiteltävä ORSA-raportin yhteydessä toimenpidesuunnitelma mahdollisille riskilimiittien rikkomuksille, joita ennakoidaan tulevaisuuteen katsovassa arvioinnissa.

Kuvio 5



Riskienvallonta ja aktuaaritoiminto ovat yksikköinä päävastuussa ORSA-raporttia varten tarvittavien riskilukujen, laskelmien ja analyysien tuottamisesta. Riskiparametrit ja sijoituspolitiikkaan ja strategiaan perustuvat oletukset laskelmia varten tehdään yhteistyössä tasehallinnan kanssa, missä päätöksistä vastaa henkivakuutusyhtiön tasehallintajohtaja. Riskienvalvonnan on tarvittaessa valmisteltava ehdotus riskiparametrien mahdollisesta korjauksesta ja dokumentoitava nämä muutokset sekä ORSA-ohjausdokumentin ja ICAAP-ohjausdokumentin mahdolliset korjaukset. Aktuaaritoiminnon on tarvittaessa valmisteltava ehdotus vakuutusteknisten parametrien mahdolliseksi korjaamiseksi ja dokumentoitava nämä muutokset. Riskienvalvonta ja aktuaaritoiminto auttavat tarvittaessa asiantuntijalausunnoilla hallituksen kokouksissa ORSA:a tai ICAAP:ia koskeissa kysymyksissä.

Henkivakuutuksen johtoryhmässä on vuoden 2022 ajan toiminut tasehallinnasta vastaava johtaja, jonka vastuualueeseen kuuluvat muun muassa varojen sijoittaminen ja hoito, sijoitusstrategia ja suunnitelma sekä tase-, keskittymä- ja maksuvalmiusriskit. Tasehallintaan liittyviä tehtäviä työstehtään tiiviissä yhteistyössä konsernin tasehallinnan kanssa, mihin myös henkivakuutusyhtiön tasehallintajohtaja kuuluu.

ORSA-arviointi suoritetaan yhtiön ORSA-direktiivissä määritellyn vakiomenettelyn mukaisesti. Tähän kuvaukseen sisältyy vuosittain valmisteltava kattava ORSA-raportti, sekä viranomaisraportoinnin (Solvenssi II) yhteydessä laskettavat sisäiset ORSA-avainluvut, jotka tuotetaan neljännesvuosittain. Tiheyttä voidaan vaihtaa tarvittaessa, esimerkiksi jos

toimintaympäristössä tai riskiprofiilissa tapahtuu merkittäviä muutoksia siten, että tarvitaan ylimääräinen raportointiajan kohta. Käytännössä seuranta voidaan tehdä myös päivittäisellä tasolla, joskin vastuuvelan osalta kassavirtaennustetta päivitetään yleensä vain kvartaaleittain.

ORSA-raportin ja avainlukujen lisäksi ORSA-prosessiin kuuluu oleellisena riskienhallinnan ja aktuaaritoiminnon yhdessä henkivakuutusyhtiön johtoryhmän ja hallituksen kanssa järjestettävät tilaisuudet (3–4 vuodessa), joissa käsitellään ajankohtaisia riskiteemoja sekä niiden käsittelyä ORSAn puitteissa.

Yhtiön tuotekehityksessä otetaan huomioon se, että uusien tuotteiden pääomavaatimukset eivät vaaranna yhtiön pääoman riittävyyttä.

B.3.6. Vakavaraisuustavoitteet

Vakavaraisuustarve syntyy vakuutus- ja sijoitustoimintaan liittyvistä riskeistä, joita yhtiö ei kykene tai ole halukas suojaamaan, ja joihin liittyvät mahdolliset tappiot on siten katettava yhtiön omista pääomista.

Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) on pääomalle asetettu vähimmäismäärä, jolla yhtiö voi harjoittaa liiketoimintaansa ilman että valvova viranomainen puuttuu siihen. Vaatimus on asetettu vastaamaan 99,5 % luottamustasoa sille, että yhtiö säilyttää maksukykynsä ja kykenee vastaamaan tulevista sitoumuksistaan yhden vuoden ennustehorisontilla. Riskitulkintansa puolesta tämä luottamustaso vastaa tunnetuimpien luottoluokituslaitosten luottoluokitusta Baa/BBB velkasaami-

sille, jos kohta EU-komission asettama laskentatapa vakavaraisuuspääomavaatimuksen suuruudelle ei vastaa luottolukittajien käyttämiä menetelmiä.

Vakavaraisuuspääomavaatimuksen lisäksi Aktia-konsernin hallitus on vahvistanut yhtiölle viranomaisvaateen kaikissa tilanteissa ylittävät strategiset vakavaraisuustavoitteet, jotka koskevat sekä yhtiön raportoimaa virallista vakavaraisuusasetmaa, eli vakavaraisuuspääoman ja vakavaraisuusvaatimuksen suhdetta, että vakavaraisuusasetmaa ilman yhtiön käyttämiä vakavaraisuuden siirtymäsäännöksiä.

Yhtiö pyrkii ylläpitämään strategisia vakavaraisuustavoitteitaan mm.

- pääomahuollon keinoin, eli emittoimalla osakepääomaa sekä vakavaraisuuspääomaan luettavia pääomalainoja.
- sijoittamalla oman sijoitusomaisuutensa mahdollisimman tuottavasti ja turvaavasti, ja siten, että vakuutusteknisestä vastuuvälästä muodostuvat markkinariskit tulevat riittävällä tasolla katetuiksi.
- rajoittamalla vakuutusriskejään vastuuvälän ja jälleenvakuuttamisen avulla.
- rajoittamalla voitonjakoaan.

Vakavaraisuusvaatimuksen lisäksi yhtiö ottaa vakuutus- ja sijoitustoiminnassaan huomioon myös muita kuin viranomaisvaatimuksista johdettuja riskimittareita, ja se pyrkii toiminnassaan mm. rajoittamaan konserni- ja segmenttituloksen markkinariskillisyyttä.

B.4. Sisäinen valvontajärjestelmä

Sisäisen valvonnan tehtävänä on varmistaa, että Aktia-konsernin toiminnassa noudatetaan sääntelyn vaatimuksia sekä hallituksen vahvistamia toiminnan suuntaviivoja. Aktiassa sovelletaan sisäiseen valvontaan ja riskienhallintaan ”kolmen puolustuslinjan” menetelmää. Sisäistä valvontaa toteutetaan näin ollen kaikilla organisaation tasoilla. Sisäisen valvonnan asianmukainen järjestäminen ja sen toiminnan turvaaminen kuuluvat Aktia-konsernin hallituksen tehtäviin.

Ensimmäinen puolustuslinja eli liiketoiminta ja sen tukitoiminnot omistavat kaikki toimintansa riskit ja vastaavat siten sisäisestä valvonnasta ja riskienvalvonnasta. Ensimmäinen puolustuslinja määrittelee, implementoi ja valvoo operatiivisia prosesseja, ohjausjärjestelmiä sekä toteuttaa sisäistä valvontaa ja riskienhallintaa päivittäistoiminnan osana.

Taloudellisten raportointiprosessien lisäksi riskienvalvontatoiminto, compliance-toiminto ja Aktia Henkivakuutuksen riippumaton aktuaaritoiminto toimivat toisessa puolustuslinjassa. Toisen puolustuslinjan toiminnot tukevat liiketoimintaa eli riskienomistajia sekä valmistelevat konsernitason periaatteita, sisäisiä sääntöjä ja prosesseja sekä valvovat niiden ja ulkoisen sääntelyn noudattamista.

Sisäinen tarkastus muodostaa kolmannen puolustuslinjan. Sisäinen tarkastus arvioi konsernin sisäistä valvontaa ja riskienhallintaa sekä sisäisten sääntöjen ja ulkoisen sääntelyn noudattamista. Kaikki toisen ja kolmannen puolustuslinjan toiminnot toimivat itsenäisesti ja liiketoiminnasta riippumattomasti. Riskienvalvontatoiminto, compliance-toiminto ja sisäinen tarkastus raportoivat suoraan konsernin hallitukselle sekä konsernin säänneltyjen tytäryhtiöiden, kuten Aktia Henkivakuutuksen, hallituksille. Aktia Henkivakuutuksen riippumaton aktuaaritoiminto raportoi Aktia Henkivakuutuksen hallitukselle.

Konsernihallitus vahvistaa konsernin periaatteet, ohjeet, riskistrategiat ja riskinottohalun ja vahvistaa siten konsernin riskienhallinnan rajat. Konsernihallitus vastaa siitä, että riskien käsittely toteutetaan tarkoituksenmukaisesti, tehokkaasti ja vastuullisesti ja että Aktian työskentelytavat takaavat, että Aktia-konsernin liiketoiminta on lainmukaista.

Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestämistä koskeva hallituksen ohjesääntö on Aktia-konsernin dokumentti, joka pitää sisällään sen johtamismallin ja kulttuurin sekä määrittelee, kuinka konsernin hallituksen, konserninjohtajan, konsernin johtoryhmän jäsenten, keskitettyjen toimintojen päälliköiden, tytäryhtiöiden ja linjavastuullisten esimiesten on hoidettava riskienvalvonta sisäisessä valvonnassa. Siinä määritellään myös, kuinka kaksijakoisuuden periaate (neljän silmän periaate), säännölliset tarkistukset, raportointi ja tiedonkulku hoidetaan sekä kuinka sisäistä valvontaa arvioidaan ja seurataan. Henkiyhtiön hallitus on päättänyt, että yhtiö seuraa yleistä konsernimääräystä.

Yllä mainitun yleisen määräyksen lisäksi konsernissa ja yhtiössä sovellettavien sääntöjen ja ohjeiden kokoelmaa on pidettävä osana sisäistä valvontaa. Yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmän lähtökohta on, että sen on oltava riittävän kattava yhtiön toiminta huomioon ottaen. Sisäinen valvonta on prosessi, joka käsittää henkiyhtiön johdon ja muun henkilökunnan suorittaman valvonnan sekä kaikki toimenpiteet, joiden avulla yhtiön on tarkoitus varmistaa vahvistetun riskinottohalun rajoissa:

- vastuullisesti harjoitettava tarkoituksenmukainen ja tehokas toiminta
- riskien riittävä tunnistaminen, mittaaminen ja vähentäminen sekä niiden käsittely
- luotettavat ja oikeat taloudelliset ja muut tiedot johdolle, sijoittajille ja muille ulkoisille sidosryhmille,
- vakaat hallinto- ja laskentamenettelytavat
- sisäisten sääntöjen ja ulkoisen sääntelyn noudattaminen (compliance), erityisesti finanssialaan sovellettava sääntely, kuten rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen estämiseen liittyvä sääntely, mutta myös tasa-arvoa ja syrjimättömyyttä koskeva sääntely,

- toiminnan, tietojen ja yhtiön omien sekä asiakkaiden varojen riittävä suoraaminen,
- riittävät ja tarkoituksenmukaiset järjestelmät toiminnan tueksi. Nämä järjestelmät, tietojärjestelmät mukaan lukien, voivat olla Aktian omia tai sellaisia, joita käytetään sellaisissa tilanteissa, joissa Aktia on ulkoistanut osan toimintaansa kolmannelle osapuolelle.

Aktia Henkivakuutuksen keskeiset valvovat toiminnot eivät ole vuoden 2022 aikana esittäneet, että yhtiön sisäisessä valvonnassa esiintyisi olennaisia puutteita.

B.5. Sisäisen tarkastuksen toiminto

Aktia-konsernissa toimii sisäisen tarkastuksen toiminto, joka on liiketoiminnoista riippumaton yksikkö. Sen tehtävänä on tarkastaa sisäisen valvontajärjestelmän riittävyttä ja tehokkuutta sekä suoritettujen tehtävien laatua ja sitä kautta (tuomalla esiin havaittuja puutteita ja kehittämisalueita) edistää tarvittavia muutoksia. Konsernin hallitus päättää vuosittain sisäisen tarkastuksen toiminnan periaatteista sekä konsernin tarkastussuunnitelmasta. Sisäinen tarkastus raportoi neljännesvuosittain tärkeimmistä havainnoistaan, toimenpiteiden seurannasta sekä tarkastussuunnitelman toteutumisesta suoraan Aktia-konsernin hallitukselle, tarkastusvaliokunnalle sekä Aktia Henkivakuutuksen hallitukselle.

Sisäinen tarkastus toimii kansainvälisen ohjeistuksen mukaisesti, johon kuuluvat sisäisen tarkastuksen määritelmä, eettiset säännöt ja ammattimaisen sisäisen tarkastuksen ohjeet. Sen lisäksi toiminnassa noudatetaan lainsäädäntöä ja muita alaa koskevia viranomaismääräyksiä.

Sisäinen tarkastus tarkistaa ja arvioi muun muassa keskeisten toimintojen toimintaa, tietojärjestelmiä, resurssoinnin riittävyttä, sisäisiä rutiineja ja prosesseja, asiakaskontakteja ja metodeja riippumattomasti ja objektiiviseksi. Lisäksi ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) tarkastetaan erikseen.

B.6. Aktuaaritoiminto

Aktia Henkivakuutuksen aktuaaritoiminto on organisoitu osaksi Aktuaaritoimi -yksikköä (1.1.2023 alkaen). Aktuaaritoimen tehtävänä on toimeenpanna vakuutusyhtiölaissa (VYL:n 6 luvun 18 § ja 20 §) aktuaaritoiminnolle asetetut lakisääteiset tehtävät, kuten:

- varmistaa vastuuvelan laskennan menetelmien ja mallien sekä vastuuvelan laskennassa tehtyjen oletusten asianmukaisuus
- arvioida vastuuvelan laskennassa käytettyjen tietojen riittävyttä ja laatua
- verrata parhaita estimaatteja kokemuseräisiin tietoihin
- valvoa vakuutusteknisen vastuuvelan laskentaa

- raportoida yhtiön hallitukselle vastuuvelan laskennan luotettavuudesta ja asianmukaisuudesta
- antaa yhtiön hallitukselle lausunto jälleenvakuutusjärjestelyjen tarkoituksenmukaisuudesta
- osallistua riskienhallintajärjestelmän tehokkaaseen täytäntöönpanoon sekä riski- ja vakavaraisuusarvion laatimiseen.

Lisäksi aktuaaritoiminto analysoi säännöllisesti riskiliikkeen tulosta, antaa suosituksia ja lausuntoja vakuutusten myöntämisen ja hinnoitteluun tehtävien liiketoimintapäätösten tueksi sekä lausuu mm. yhtiön vakuutuspolitiikasta. Aktuaaritoiminnasta vastaa pääaktuaari, joka toimii myös yhtiön vastuullisena vakuutusmatemaatikkona. Pääaktuaari vastaa aktuaaritoiminnon toiminnasta, resursseista sekä osaamisesta.

Vuoden 2022 aikana aktuaaritoiminto on koostunut kahdesta aktuaarista vastuullisen vakuutusmatemaatikon ollessa heistä toinen. Toiminto on riippumaton ja raportoi toiminnon vastuualueisiin kuuluvista asioista suoraan yhtiön hallitukselle. Hallitus vahvistaa tuotteiden laskuperusteet sekä vähäistä merkittävämmät muutokset hinnoittelussa ja vastuuvelan laskentaperiaatteissa. Yhtiön muista matemaattisista tehtävistä vastasi vuonna 2022 pääaktuaarin johtama vakuutustekninen yksikkö.

Yhtiöllä on vastuullinen vakuutusmatemaatikko, joka täyttää vakuutusyhtiölaissa vaaditut kelpoisuusehdot. Vastuullisen vakuutusmatemaatikon tehtävänä on huolehtia yhtiössä sovellettavien vakuutusmatemaattisten menetelmien asianmukaisuudesta sekä siitä, että yhtiön vakuutusmaksujen ja vastuuvelan määrittäminen ja määrä täyttävät sääntelyn edellyttämät vaatimukset. Lisäksi vastuullinen vakuutusmatemaatikko tuottaa riskienhallintaa ja sijoitustoimintaa varten selvityksen yhtiön hallitukselle vastuuvelan luonteen ja tuottovaateen sekä vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden ylläpidon asettamista vaatimuksista sekä yhtiön vakuutusteknisten riskien hallinnan asianmukaisuudesta.

Aktuaaritoimi -yksikössä toimii aktuaaritoiminnon lisäksi matemaatikkoja, joiden tehtävänä on tukea aktuaaritoimintoa, tuotekehitystä, hinnoittelua ja vakuutuskannan hallintaa.

B.7. Ulkoistaminen

Aktia Henkivakuutus noudattaa ulkoistamisessa Aktia-konsernin ohjeita ja määräyksiä ulkoistamisesta, jotka perustuvat vakuutusyhtiölakiin ja Finanssivalvonnan määräyksiin ja ohjeisiin. Sääntelyn mukaan yhtiö ei voi ulkoistaa tärkeitä toimintoja, jos ulkoistaminen johtaa hallintojärjestelmän olennaiseen heikentymiseen, operatiivisen riskin kohtuuttomaan kasvamiseen tai jos vakuutuksenottajien, vakuutettujen ja korvauksensaajien palvelu heikentyisi. Ulkoistuksesta riippumatta yhtiö vastaa itse siitä, että ulkoistettu toiminto täyttää vakuutusyhtiölle asetetut vaatimukset.

Seuraavia toimintoja pidetään ulkoistamisen kannalta tärkeinä:

- aktuaaritoiminto
- riskienhallintatoiminto
- compliance
- sisäinen tarkastus
- vakuutusten hoito
- korvauskäsittely
- vakuutustuotteiden kehittäminen ja hinnoittelu
- varojen sijoittaminen ja hoito
- jatkuvasta päivittäisestä järjestelmien ylläpidosta ja tuesta huolehtiminen
- jälleenvakuutusten hoitaminen
- kirjanpito ja Business Control
- tietojen säilyttämisestä huolehtiminen ja arkistointi
- riski- ja vakavaraisuusarviosta huolehtiminen.

Yhtiö on ulkoistanut osan hallinnon ja hallintojärjestelmän kannalta keskeisistä ja kriittisistä tai tärkeistä toiminnoista Aktia Pankki Oyj:lle. Näihin kuuluvat mm. riskienvalvonta, compliance, sisäinen tarkastus, IT-toiminnot tietyin osin sekä sijoitustoiminta ja sijoitussalkunhoito.

Merkittävimmät Aktia-konsernin ulkopuolelle tehdyt ulkoistukset ovat Evitec Oy:n ylläpitämä vakuutusmuotoisten sijoitustuotteiden hoitojärjestelmä sekä riskihenkilövakuutusten konesalitoimintojen hankkiminen Tieto Oyj:ltä.

B.8. Muut tiedot

Yhtiön hallintojärjestelmää arvioidaan vuosittain. Hallituksen ja yhtiön johdon arvion mukaan hallintojärjestelmä on soveltuva ja riittävän kattava ottaen huomioon toiminnan ja ne riskit, joille yhtiö altistuu.

Yhtiön hallintojärjestelmästä ei yleisesti ottaen ole muita olennaisia tietoja ilmoitettavaksi.

C. Riskiprofiili

Markkinariski on edelleen yhtiön selvästi suurin riski. Vuoden 2022 ORSA-arvioinnissa markkinariskin kontribuution arvioitiin olevan 65,6 % (63,1 %) koko sisäisestä ORSA-pääomatarpeesta, kun taas vakuutustekniset riskit olivat 31,0 % (34,3 %), operatiiviset riskit 2,7 % (2,0 %) ja muut riskit 0,7 % (0,6 %). Markkinariski aiheutuu markkinoiden muutoksista, jotka vaikuttavat osittain sijoitussalkkuihin mutta myös vakuutusteknisen vastuuvelan arvoon. Erityisesti korkoriski on tärkeä, koska se on mahdollinen vaikkakin usein haasteellinen hallita, ja se vaikuttaa taseen kumpaankin puoleen. Haasteelliseksi korkoriskin tekee se, että sen vaikutus vastuuvelan kautta on likvidien markkinoiden puuttuessa pitkälle teoreettinen, ainakin pitkien vastuiden osalta.

Vakuutusteknisten riskien arvioidaan yleisluontoisesti ottaen olevan hyvin määriteltyt, ja lisäksi selvästi vakaampia kuin markkinariskit. Nykyisten sopimusten arvioidaan riskiensä osalta vähenevän tasaisesti ja hallitusti ajan kuluessa. Yhtiö on riskivakuutusten osalta vahvistanut rajat sille, kuinka suuria summia voidaan pitää omalla riskillä. Ylimenevä osa jälleenvakuutetaan. Hallitus hyväksyy vuosittain jälleenvakuutusjärjestelyt pääaktuaarin ehdotuksesta.

Operatiiviset riskit luokitellaan yhtiön riskienhallintasuunnitelmassa yksityiskohtaisemmin kuin esimerkiksi Solvenssi II:n operatiivisten riskien laskelmassa, ja ORSA:ssa operatiiviset riskit arvioidaan tämän suunnitelman kuvauksen mukaisesti. Vuodesta 2022 lähtien henkivakuutusyhtiön operatiivisen toiminnan sisäiseen riskienhallintaan pyritään myös tekemään parannuksia esimerkiksi vastuun valinnan ja seurannan suhteen. Osana tätä työtä yhtiölle on tehty uusi vakuuttamispolitiikka vuoden 2022 lopussa.

Henkivakuutusyhtiön sijoitussalkku koostui 31.12.2022 ensisijaisesti korkosijoituksista niiden osuuden ollessa 74,4 % (74,0 %). Lisäksi 14,1 % (13,7 %) on sijoitettu suoriin kiinteistöomistuksiin tai kiinteistörahoitukseen, 2,5 % (1,3 %) noteerattuihin osakkeisiin sekä 5,6 % (3,9 %) vaihtoehtoisin sijoituksiin (käytännössä listaamattomiin osakkeisiin ja pääomasijoitusrahoitukseen). Raportointihetkellä sijoituksista 2,9 % (7,3 %) oli kassavaroissa, -4,6 % (-0,1 %) johdannaisissa (swap-sopimuksia), sekä 5,2 % (0,0 %) takauksina johdannaisista CSA-vaihtoon puitteissa.

Korkosidonnaisten vastuiden katteena oleva koko salkku oli 514,9 (642,0) miljoonaa euroa. Sijoitussidonnaisten vastuiden katteena oleva salkku koostuu sijoitusinstrumenteista, jotka osin ovat vakuutuksenottajien itsensä valitsemia, ja osin salkunhoitajien valitsemia valtakirjan valtuuttamana. Näiden arvo oli raportointihetkellä 1 001,6 (1 154,0) miljoonaa euroa. Omistettujen osuuksien positiota tarkistetaan päivittäin, jotta se vastaisi salkkuihin tehtyjä muutoksia.

Sijoitussalkut voivat sisältää myös arvopapereita, joiden täydellistä riskiprofiilia on hankala arvioida. Tällaisia instrumentteja ovat esimerkiksi toisiin rahastoihin sijoittava rahasto, mikäli yhtiöllä ei ole riittävää tietoa toissijaisen rahaston sisältämisestä kohde-etuuksista. Varovaisuusperiaatetta noudatetaan näiden instrumenttien osalta siten, että määrää on rajoitettu limiittien avulla ja riskilaskennassa niiden suhteen käytetään turvaavia oletuksia. Kokonaisuutena salkussa on vain vähän tähän kategoriaan kuuluvia instrumentteja ja käytännössä kyse on sijoitusrahastoista pääoma- ja infrastruktuurisegmenteissä.

Henkivakuutusyhtiön salkkuihin hankittaville uusille rahastoille tehdään nykyään ennen ensihankintaa erillinen selvitys raportoinnin riittävyydestä. Uusiin rahoitusvälineluokkiin on – jos sellaisiin sijoitetaan – tehtävä erillinen arviointi, jonka periaatteet on dokumentoitu konsernin uuden tuotteen hyväksymismenettelyä koskevissa ohjeissa.

Riskiherkkyyden mittaamiseen käytetään Solvenssi II -standardimenetelmän lisäksi myös konsernin sisäistä menetelmää, ns. markkinariskilimiittiä. Markkinariskilimiitti on kiinteä eurosumma, jonka on kaikkina aikoina ylitettävä vertailulukunsa. Vertailulukua mittaa salkun riskiherkkyyttä, ja se lasketaan korko-, luotto-, valuutta-, osake- ja kiinteistöstressin riskivaikutuksen korreloituna summana. Riskiherkkyyssparametrit ovat samat kaikille konserniyhtiöille, joiden riskilukua mitataan ja mittaus tehdään päivätasolla. Henkivakuutusyhtiön limiitti vuonna 2022 oli 105 miljoonaa euroa, ja sitä alennetaan 100 miljoonaan euroon vuodelle 2023.

Yhtiön riskiluku 31.12.2022 oli 61,7 (85,8) miljoonaa euroa, ja se alitti siten 100 (105) miljoonan euron limiittinsä 162,1 % (122,4 %) kateasteella. Yksittäisten riskien riskilukuja käsitellään erikseen tämän luvun osaluvuissa. Markkinariskilimiitin vertailulukuksi asetetaan 80 % yksittäisiä markkinariskejä vastaavasta korreloidusta summasta, missä 20 prosentin vähennys vastaa yhteisöveron vaikutusta.

Solvenssi II:n vakavaraisuuspääomavaatimusta käsitellään erikseen luvussa E.2.

C.1. Vakuutusriski

Vakuutusriski voidaan jakaa vakuutustekniseen riskiin sekä vastuuvallinnan riskiin. Näistä vakuutustekniset riskit tarkoittavat riskiä, että vakuutussopimuksista aiheutuvat todelliset korvaukset ja kulut ylittävät tuotot suuremmassa määrin, kun mitä vastuuvallinnan laskennassa on oletettu. Vastuuvallinnan riskit taas liittyvät siihen, että yhtiö on hyväksynyt riskejä vakuutettavaksi virheellisesti esimerkiksi sellaiselle yksittäiselle henkilölle, jolle kyseistä vakuutusta ei olisi pitänyt

myöntää, tai yleisemmin liian laajasti tietyille väestöryhmälle, ikäryhmälle, tuotteelle tai maantieteelliselle alueelle vakuutuspolitiikkaansa ja strategiaansa nähden.

Vakuutusteknisiä riskejä aiheuttavat aina biometriset tekijät, kulukehitys, asiakaskäyttäytyminen ja vahinkotiheyden kehitys. Lisäksi niitä voi aiheuttaa virheellinen hinnoittelu, riittämättömän jälleenvakuutus tai riittämättömät vastuuvelan varaukset. Uudet sopimukset voi hinnoitella suhteellisen vapaasti, mutta lainsäädäntö rajoittaa osittain mahdollisuuksia muuttaa vanhojen sopimusten vakuutusmaksuja tai muita ehtoja.

Vastuuvallinnan riskejä hallitaan seuraamalla tarkasti eri tuotteiden kannattavuutta ja vahinkosuhteita. Jälleenvakuutusta käytetään yksittäisten suurten vakuutustapahtumien riskien rajoittamiseen sekä tulosvolatiliteetin vähentämiseen. Jälleenvakuutuksen vaikutusta tulokseen ja vakavaraisuuden seurataan säännöllisesti, ja jälleenvakuutusjärjestelyjen sopivuutta arvioidaan vähintään vuosittain.

Vakavaraisuuslaskelmassa vakuutusriskit jaetaan lyhentyneeseen tai pidentyneeseen elinikään liittyviin riskeihin, vammautumiseen ja sairauteen, asiakaskäyttäytymiseen, hoitokustannuksiin ja katastrofiriskeihin. Näiden pääomavaateet saadaan laskemalla kuinka edellä mainittujen tekijöiden oletetun kehityksen muutokset vaikuttavat yhtiön omaan varallisuuteen. Tämä tehdään erikseen kullekin riskimoduulille ja yhdistetään henki- ja sairausvakuutusvelvoitteiden kokonaisvakuutusriskeiksi SCR-standardikaavan mukaisesti.

Henkivakuutusvelvoitteiden kokonaisvakuutusriski oli 45,8 (67,4) miljoonaa euroa ja sairausvelvoitteiden 1,9 (3,4) miljoonaa euroa 31.12.2022. Henki- ja sairausvelvoitteiden osariskien välinen jako löytyy taulukosta 6:

Taulukko 6

Osariskit (1 000 euroa)	31.12.2022		31.12.2021	
	Henki	Sairaus	Henki	Sairaus
Kuolevuusriski	6 342	6	8 789	7
Pitkäikäisyysriski	6 183	1	9 489	40
Työkyvyttömyys- ja sairastuvuusriski	149	1 271	331	2 678
Raukeamisriski	30 423	393	49 861	360
Hoitokuluriski	16 367	561	18 877	927
Katastrofiriski	4 631	432	4 924	422
Hajautus	-18 329	-771	-24 876	-984
Vakuutusriski	45 766	1 894	67 395	3 449

Henkivakuutusvelvoitteiden osalta muutos edelliseen jaksoon verrattuna johtuu pääasiassa korkotason noususta, joidenkin vakuutuskantojen hieman muuttuneista takaisinosto-oletuksista sekä sijoitussidonnaisten vakuutusten säästöjen pienemisestä ja niiden sopimusrajojen muuttuneesta tulkinnasta, mitkä kaikki ovat pienentäneet erityisesti raukeamisriskiä.

Pieniä muutoksia on lisäksi tehty joihinkin muihin oletuksiin, joihin kassavirtaennusteet perustuvat. Pääasiallinen syy sairausvelvoitteiden vakuutusriskin pienenemiseen on muutos sopimusrajojen tulkinnassa tiettyjen vakuutuskantojen osalta, yhtiön tekemien vähäisten vakuutusehtomuutosten johdosta. Muutokset sopimusrajojen tulkinnoissa tehtiin 31.12.2022 ja ne tarkoittavat sitä, että tulevia vakuutusmaksuja ja niihin liittyviä velvoitteita ei enää huomioida ajallisesti yhtä pitkälle tulevaisuuteen kuin ennen.

Eri osariskit on huomioitu ORSAN kvantitatiivisessa mallissa samalla tavalla kuin virallisessa vakavaraisuuslaskelmassa.

C.2. Markkinariski

Yhtiön markkinariskit jaetaan korkoriskiin, luottoriskiin, valuutariskiin, osakeriskiin, kiinteistöriskiin ja keskittymäriskiin.

Yhtiön markkinariskiherkkyys mitataan laskemalla markkinariskin Solvenssi II -vaade standardikaavan mukaisesti sekä sisäisillä malleilla. Näistä tärkein on aiemmin mainittu markkinariskilimiitti, jonka herkkyyslukuja käytetään myös yhtiön omassa ORSA-luvussa markkinariskien osalta.

Korkoriski on merkittävin yhtiön vakuutusvastuisiin liittyvä markkinariski. Se vaikuttaa toisaalta tuottovaatimusten ja taatun asiakaskoron kautta kannattavuuteen, toisaalta varojen ja velkojen markkina-arvostuksen kautta vakavaraisuuteen. Vakavaraisuuden kannalta korkoriski muodostuu saatavien ja maksettavien tulevien kassavirtojen nykyarvon erotuksesta. Maksuvalmiuden ja riskinoton kannalta korkoriski muodostuu asiakkaille taattujen korkojen ja riskittömän markkinakoron erosta. Jos asiakkaalle taattu korko on riskitöntä korkoa korkeampi, vaaditaan sijoitustoiminnalta korkeampaa riskinottoa. Tuotetasolla tämä riski on olennainen erityisesti laskuperustekorkoon sidottujen säästö- ja eläkevakuutusten osalta.

Numeerisesti yhtiön virallinen korkoriskivaade on alhaisten korkojen aikana ollut hyvin pieni, ja vuosina 2019–2021 käytännössä nolla, koska standardikaavan mukaisen Solvenssi II -pääomavaateen laskentatapa ei sisällä stressiä negatiivisten korkojen laskusta. Loppuvuodesta 2022 korkoriski alkoi kuitenkin taas kasvaa markkinakorkojen noustua takaisin positiivisiksi. Korkojen laskua vastaan tehdyt korkosuojaustoimenpiteet aiheuttivat sen, että yhtiön korkoriski on nyt herkkä noususkenaariolle oltuaan aiemmin herkkä laskuskenaariolle. Nousevia korkoja vastaan suojaamista ei ole katsottu vielä aiheelliseksi.

Korkoriski vaikuttaa yhtiön taseeseen, vaikka sääntely ei nykymuodossa sitä tehokkaasti huomioikaan, ja sisäisessä laskennassa käytetty menetelmä, jossa myös negatiiviset korot saavat stressikertoimen, kuvailee riskiä huomattavasti paremmin. Sisäisessä mallissa riski on myös matalien korkojen aikana ollut realistisempi, mutta myös sisäisen mallin puitteissa skenaarion merkki on vaihtunut stressistä alaspäin

stressiin ylöspäin. Numeerisesti riski näyttää ainakin tilapäisesti vähentyneen kulkieksaan nollakohtansa ohi. Sisäinen korkoriskikomponentti laski vuoden aikana 25,3 miljoonasta eurosta (riski korkojen laskiessa) 3,3 miljoonaa euroon (riski korkojen noustessa) ohittaen jossakin neljänneen kvartaalin aikana nollatason. SCR-laskennassa riski johtui yläsuunnan stressistä ja oli 11,6 miljoonaa euroa. Vuoden 2021 lopussa vastaava riski oli nolla.

Korkosuojia on viime vuoden lopusta lähtien täydennetty uusilla koronvaihtosopimuksilla (swap) tavoitteinaan vakavaraisuuspääoman sekä tulevan IFRS-tuloksen korkoherkkyyksien pienentäminen. Yhtiön Tier 2 -pääomalaina (56 miljoonaa euroa) on suojattu vaihtuvakorkoiseksi vastaanottajaswapin (receiver swap) avulla. Lisäksi yhtiön vakuutusteknisen vastuuvelan suojaksi on tehty yhteensä 13 kpl vastaanottajaswappia yhteenlasketulta suojateholtaan -137 000 euroa per korkopiste (tulos korkojen noustessa). Lisäksi on tehty 3 maksajaswappia (payer swap) yhteenlasketulta suojausteholtaan 20 000 euroa per korkopiste (tulos korkojen noustessa) suojaamaan yksittäisiä pitkiä korkosijoituksia korkojen nousulta. Korkosuojien nettomääräinen vaikutus on -117 000 euroa per korkopiste.

Muutokset luottoriskipreemioissa muodostavat edelleen merkittävän riskin yhtiölle, vaikka euromääräinen riski onkin pienentynyt huomattavasti vuoden 2022 aikana. Sisäisessä markkinariskilimitissä luottoriskipreemioriski on nyt 15,2 (23,4) miljoonaa euroa. SCR-laskennan mukaan riski on 18,4 (27,8) miljoonaa euroa. Lasku johtuu ensisijaisesti henkityhtiön oman salkun allokatiomuutoksista sekä siitä, että riskittömän koron nousu on aiheuttanut korkoinstrumenttien arvonlaskun, johon luottoriskipreemioiden vaikutus on suoraan sidoksissa.

Osakeriskiä sisältävät omistukset liittyvät pääasiassa pääomasijoitusrahastoihin ja vastaaviin vaihtoehtoihin sijoituksiin, jotka ovat tällä hetkellä kasvava sijoitusluokka. Salkussa oli 31.12.2022 pörssiosakkeita 12,8 (8,0) miljoonan euron edestä. Salkuissa, joilla katetaan sijoitussidonnaiset vakuutukset, on suuri osuus osake- tai yhdistelmärahastoja, ja vaikka riski on suurimmaksi osin vakuutuksenottajan vastuulla, kannan suuri koko vaikuttaa siten että myös yhtiön osakeriski on huomattava. Osakeriski oli 31.12.2022 sisäisessä mallissa 31,6 (33,8) miljoonaa euroa. SCR-laskennassa riski on 19,0 (26,5) miljoonaa euroa samana ajankohtana.

Yhtiön kiinteistöriski aiheutuu sijoituksista epäsuoriin kiinteistöinstrumentteihin, esimerkiksi kiinteistörahistoihin, tai suoriin kiinteistöomistuksiin. Vuodenvaihteessa kiinteistöisjoitukset olivat 72,7 (88,1) miljoonaa euroa. Monet kohteista ovat lainoitettuja, mikä kasvattaa kiinteistöriskiä suhteessa käypään arvoon. Kiinteistöriski on osakeriskin jälkeen toiseksi suurin riski sekä yhtiön sisäisessä laskelmassa että SCR-laskelmassa suuruudeltaan 25,6 (33,0) miljoonaa euroa. Riski on huomattavasti pienentynyt vuoden aikana yksittäisen suuren kiinteistörahiston myynnin seurauksena.

Valuutariski korkosidonnaisten vakuutusten salkussa aiheutuu paikallisvaluuttamääräisiin joukkovelkakirjalainoihin sijoittavista korkorahastoista. Lisäksi osa pääomasijoitusrahasto-omistuksista on arvostettu Yhdysvaltain dollareissa tai muissa eurooppalaisissa valuutoissa. Sijoitussidonnaisissa salkuissa on osake- ja korko-omistuksia noin sadassa eri valuutassa, jotka liittyvät ensisijaisesti kehittyviin markkinoihin sijoittaviin rahastoihin. Valuutariskin suuruus sisäisessä mallissa oli vuodenvaihteessa 16,5 (16,3) miljoonaa euroa. SCR-laskennassa riski on 12,4 (14,2) miljoonaa euroa.

Keskittymäriskiä esiintyy, kun salkussa on monia erilaisia saman yhtiön tai konserniryhmän sijoitusinstrumentteja. Salkku on hyvin hajautettu, eikä se sisällä suurempia keskittymiä, pois lukien Alandia Försäkring Abp:n emittoimat pääomalainat, joiden yhteenlaskettu nimellisarvo on 60 miljoonaa euroa. Lainat vastaanotettiin maksuna silloisen Försäkringsaktiebolaget Liv-Alandian vakuutuskannan siirron yhteydessä 2020. Sisäisessä mallissa keskittymäriskille ei ole erillistä numeerista komponenttia, mutta riskit pidetään käytännössä toivottujen rajojen sisäpuolella limittien avulla. SCR-laskennassa keskittymäriski oli 10,1 (12,9) miljoonaa euroa 31.12.2022.

Vaikka muut yksittäisten kiinteistö- tai pääomasijoitusten keskittymät eivät ole verrattavissa yllä mainittuun Alandia Försäkring Abp:n pääomalainaan, ne on kuitenkin huomioitava yhtiön pitkän tähtäimen suunnittelussa likvidiytensä suhteen. Vuoden 2022 aikana kirjoitettu sijoitusstrategia sisältää suunnitelman miten yksittäisistä omistuksista voidaan irtautua hallitusti.

Markkinariskit ovat suuruusluokassa lähestyneet toisiaan vuoden aikana, mikä johtaa siihen, että myös hajautusvaikutus on parantunut.

Sisäisessä mallissa käytetyt korkosokit perustuvat historiallisille korkovaihteluille, ja ne heijastavat sekä korkeiden että matalien korkojen skenaarioita. Taulukossa 7 esitetyt riskikomponentit on laskettu seuraavalla tavalla määritettyjen stressiskenaarioiden mukaan:

Korkoriskin stressivaikutusta ylöspäin mitataan käyttämällä koronnoususkenaariota, jota sovelletaan riskittömään, Euribor- ja swapkorkoihin perustuvaan, korkokäyrään. Koronnousu vastaa 99,5 % luottamustasoa (5. suurin koronnousu tuhannesta) yhden vuoden ennustehorisontilla tai vähintään sata korkopistettä. Stressivaikutus tarkistetaan vuosittain kolmannen vuosineljänneksen yhteydessä, ja sitä sovelletaan vuodenvaihteesta alkaen.

Korkoriskin stressivaikutusta alaspäin mitataan langettamalla stressi, jota sovelletaan riskittömään, Euribor- ja swapkorkoihin perustuvaan, korkokäyrään. Koronlasku vastaa 99,5 % luottamustasoa (5. suurin koronlasku tuhannesta) yhden vuoden ennustehorisontilla tai vähintään

-50 korkopistettä. Stressivaikutus tarkistetaan vuosittain kolmannen vuosineljänneksen yhteydessä, ja sitä sovelletaan vuodenvaihteesta alkaen.

Luottoriski (spreadriski) kuvaa riskiä, että vastapuolikoh-
taiset riskipreemiot kasvavat. Muutoksen suuruus on vuo-
sittain tarkistettava luku, joka perustuu luottoluokiteltujen
korkoinstrumenttien tuottokäyriin ja sijoituksen tyyppiin.
Riski määritellään luottoriskipreemioiden suurimpana nou-
suna 99,5 % luottamustasolla. Valtiokäyrissä otetaan lisäksi
huomioon luottoluokitus stressikertoimen suuruutta mallin-
taessa. Pankki- ja yrityskäyrissä stressikertoimet vaihtelevat
23 ja 1 473 korkopisteen välillä ja valtiokäyrissä 23 ja 334
korkopisteen välillä. Kullekin sijoitukselle ominaista diskont-
tauskäyrää siirretään yhdensuuntaisesti tämän arvon verran,
jotta saadaan sijoituksen sokin alainen arvo.

Valuuttariski kuvaa eri valuuttojen arvonmuutoksesta muo-
dostuvaa riskiä suhteessa euroon. Kutakin valuuttaa testa-
taan sokilla ylöspäin ja alaspäin, ja kullekin valuutalle valitaan

huonompi vaihtoehto, minkä jälkeen kaikkien valuuttojen vai-
kutukset summataan. Prosentuaalinen sokkivaikutus vastaa 99,5
% -luottamustasoa vastaavaa sokkia ylös- ja alaspäin yhden
vuoden ennustehorisontilla. Sokki ylöspäin vaihtelee 12,2 % ja
39,0 % välillä ja sokki alaspäin -15,9 % ja -32,0 % välillä.

Osake- ja kiinteistöriski kuvaa sitä riskiä, jossa osakkeiden
ja kiinteistöjen markkina-arvo laskee. Pörssinoteeratuille
osakkeille sokki valitaan siten, että se vastaa 99,5 % luotta-
mustasoa (5. suurin lasku tuhannesta) sellaisen indeksikorin
arvomutoksesta, joka koostuu kymmenestä globaalista osa-
keindeksistä. Sokin suuruus oli vuodenvaihteen laskennassa
-53 %. Ei-pörssinoteeratuille osakkeille ja kiinteistöille sokki
valitaan asiantuntijalausunnan perusteella, sokit ovat -60 %
osakkeille ja -25 % kiinteistöille.

Herkkyysanalyysin riskikomponentit perustuvat niille stres-
seille, joita käytetään konsernin markkinariskilimiittissä ja yhtiön
ORSA:ssa yllä kuvaillun mukaisesti, ja ne eroavat esimerkiksi
virallisen vakavaraisuuslaskelman vastaavista riskeistä.

Taulukko 7

Riskianalyysi	Sijoitussalkku		Vastuuvetka*		Yhteensä			
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022		31.12.2021	
	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa	%**	milj. euroa	%**
Korkosidonnaiset erät								
Markkina-arvo	497,7	539,7	-318,6	-436,9	179,1	90,0 %	102,8	64,3 %
Korkoriski ylös	-28,0	-28,6	23,9	40,8	-4,1	-2,1 %	12,2	7,6 %
Korkoriski alas	37,8	41,6	-38,2	-65,5	-0,4	-0,2 %	-23,9	-15,0 %
Luottosprediriski	-14,5	-22,3	0,0	0,1	-14,5	-7,3 %	-22,2	-13,9 %
Valuuttariski	-12,4	-9,8	0,1	0,6	-12,3	-6,2 %	-9,2	-5,8 %
Osakeriski	-21,5	-15,6	0,4	1,5	-21,1	-10,6 %	-14,1	-8,9 %
Kiinteistöriski	-25,6	-33,1	0,0	0,0	-25,6	-12,9 %	-33,1	-20,7 %
Sijoitussidonnaiset erät								
Markkina-arvo	1 001,6	1 155,3	-981,7	-1 098,3	19,9	10,0 %	57,0	35,7 %
Korkoriski ylös	-13,8	-15,4	14,6	15,6	0,8	0,4 %	0,2	0,1 %
Korkoriski alas	13,9	16,4	-15,3	-17,8	-1,4	-0,7 %	-1,4	-0,9 %
Luottosprediriski	-18,4	-21,4	17,7	20,2	-0,7	-0,4 %	-1,2	-0,8 %
Valuuttariski	-108,9	-127,6	104,7	120,5	-4,2	-2,1 %	-7,1	-4,4 %
Osakeriski	-271,9	-353,1	261,4	333,4	-10,5	-5,3 %	-19,7	-12,3 %
Kiinteistöriski	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Yhteensä								
Markkina-arvo	1 499,3	1 695,0	-1 300,3	-1 535,2	199,0	100,0 %	159,8	100,0 %
Korkoriski ylös	-41,8	-44,0	38,5	56,4	-3,3	-1,7 %	12,4	7,8 %
Korkoriski alas	51,7	58,0	-53,5	-83,3	-1,8	-0,9 %	-25,3	-15,8 %
Luottosprediriski	-32,9	-43,7	17,7	20,3	-15,2	-7,6 %	-23,4	-14,6 %
Valuuttariski	-121,3	-137,4	104,8	121,1	-16,5	-8,3 %	-16,3	-10,2 %
Osakeriski	-293,4	-368,7	261,8	334,9	-31,6	-15,9 %	-33,8	-21,2 %
Kiinteistöriski	-25,6	-33,1	0,0	0,0	-25,6	-12,9 %	-33,1	-20,7 %

* Vastuuvetkan arvot ovat riskineutraaleja arvoja, jotka saadaan diskonttaamalla simuloituja kassavirtoja. Tämän vuoksi ne eroavat kirjanpidollisesta vastuuvetelasta.

** Prosenttiosuus lasketaan markkina-arvotetusta salkun ja vastuuvetkan ylijäämästä (199,0 vuonna 2022)

C.3. Luottoriski

Markkinariskeissä huomioidun luottoriskipreemioiden mahdollisen leventymisen lisäksi yhtiö altistuu nk. eksplisiittiselle luottoriskille. Eksplisiittinen luottoriski liittyy sellaisiin vastapuoliin, joiden luottoluokitusta markkinat eivät jatkuvasti hinnoitele. Käytännössä tämä tarkoittaa ensiksi pieniä toimijoita, joilta yhtiöllä on saatavia, mutta toisaalta isoja toimijoita, joiden saatavan luonne on sellainen, että markkinat eivät kykene hinnoittelemaan sitä. Jälkimmäiset ovat käytännössä sopimuksia, jotka on tehty suoraan yhtiön ja vastapuolen välillä, ja joilla ei siksi ole julkisia markkinoita, tai joiden sopimusten hinnoittelusta varten tarvittaviin yksityiskohtiin yhtiöllä ei ole pääsyä.

Lukumääräisesti suurin ryhmä muodostuu mahdollisista pientoimijavelallisista, eli käytännössä vakuutuksenottajista. Näihin liittyvät riskit ovat kuitenkin pienet tuoteominaisuuksien ja ehtojen vuoksi, sillä maksamaton maksu johtaa lähes poikkeuksetta vakuutus sopimuksen irtisanomiseen niissä sopimuksissa, joissa luottoriskiä saattaisi muuten muodostua.

Suurimmat luottoriskit liittyvät siksi seuraavan tyyppisiin sopimuksiin:

- tilivaluutta (pankissa)
- johdannaiset
- jälleenvakuutus sopimukset.

Tilivaluutan luottoriski on sidottu tilin hoitavan pankin luottoriskiin. Koska suurin osa yhtiön tilivaroista on kaikkina aikoina emoyhtiö Aktia Pankki Oyj:n tileillä, ja näiden kahden yhtiön välisen luottoriskin katsotaan olevan nolla, tilivaluutan luottoriski on pieni, ja se aiheutuu käytännössä yhtiön käyttämien muiden pankkien tilisaldoista.

Vuonna 2021 aloitettiin johdannaissopimusten tekeminen koronvaihtosopimusten muodossa, ja näiden täydentämistä on jatkettu vuoden 2022 aikana. Näistä aiheutuu luottoriskiä johdannaisten vastapuoliin nähden. Yhtiöllä on käytössä päivittäinen CSA-vakuudenvaihtoprosessi, joka vähentää luottoriskejä huomattavasti. Johdannaista löytyy myös useista rahastoista, mutta näissä tapauksissa yhtiöllä ei ole suoria velvoitteita vastapuolia kohtaan. Sama pätee myös niihin rahastoihin, joita tarjotaan asiakkaille sijoitussidonnaisten vakuutusten kautta, ja jotka voivat myös sisältää johdannaista.

Näin ollen yhtiö ei huomioi luottoriskiä erikseen sisäisessä mallinnuksessa, vaan suorien ja epäsuorien johdannaisten riski lasketaan nolaksi vakuudenvaihdon ansiosta. Jos vakuudenvaihtoa ei ole, riski lasketaan sisäisissä malleissa osaksi spreadriskiä. SCR-laskennassa luottoriskille on oma komponenttinsa, jonka suuruus oli vuodenvaihteessa 0,8 (2,3) miljoonaa euroa. Tähän riskilukuun sisältyy myös jälleenvakuutusvastapuolten luottoriski.

C.4. Likviditeettiriski

Riittämättömän likviditeetin, eli maksuvalmiuden, riski voi realisoitua, jos yhtiöllä ei tietyssä aikana ole riittäviä varoja velvoitteidensa täyttämiseen, esimerkiksi sellaisessa tilanteessa, jossa varojen realisointi ei onnistuisi riittävän nopeasti.

Riskiä hallitaan pitämällä riittävää kassavarojen puskuria lähitulevaisuudessa tapahtuvia maksuja varten. Salkku sisältää nykyisellään yhä suuremman osuuden instrumentteja ilman kiinteitä kassavirtoja, mutta enemmistö salkun sijoituksista on kuitenkin erittäin likvidiä, ja instrumentit voidaan realisoida lyhyessä ajassa. Yhtiön likviditeettiriski arvioidaan näin ollen edelleen pieneksi. Vuoden aikana tehdyt uudet johdannaissopimukset ja niiden vakuudenvaihtoprosessi tuovat kuitenkin mukanaan maksuvalmiustarpeen, joka toteutuu korkojen noustessa. Yhtiön ORSA:ssa tällaisen tarpeen riskejä on myös arvioitu.

Korkojen nousu vuoden lopussa altisti siis odotetusti yhtiön huomattavasti suurempaan maksuvalmiustarpeeseen kuin aiemmin. Yhtiön johdannaispositio oli vuoden vaihteessa vahvasti negatiivinen, ja yhtiöllä oli CSA-johdannaisvaihtosopimuksen puitteissa 26,8 miljoonaa euroa maksettua vakuuksia johdannaisvastapuoltensa hallussa. Yhtiön kassa on kuitenkin vuoden alussa ollut normaalitilannetta suurempi, ja lisäksi yhtiöllä on ollut paljon realisoitavissa olevia sijoituksia hyvin lyhyisiin korkosijoituksiin ja rahastoihin. Tämän vuoksi tilanne ei ole tuottanut maksuvalmiuden näkökulmasta merkittäviä haasteita.

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvä odotettavissa oleva voitto Komission delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 artiklan 260.2 mukaisesti laskettuna oli kokonaisuudessaan 66,2 miljoonaa euroa 31.12.2022.

C.5. Operatiivinen riski

Aktiassa operatiivisella riskillä tarkoitetaan tappion riskiä, joka aiheutuu riittämättömistä tai epäonnistuneista sisäisistä prosesseista, riittämättömistä tai epäluotettavista järjestelmistä, riittämättömistä tai epäluotettavasta informaatiosta, puutteellisista kvantitatiivisista malleista, muista sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan puutteista, henkilöstöstä tai ulkoisista tekijöistä. Operatiivisiin riskeihin kuuluvat myös oikeudelliset riskit ja compliance-riskit, mutta eivät strategiset riskit. Operatiivisen riskitapahtuman aiheuttama vahinko voi olla suora tai epäsuora taloudellinen tappio Aktialle, mutta se voi myös merkitä Aktian maineeseen kohdistuvaa riskiä.

Kaikkeen Aktian toimintaan sisältyy operatiivisia riskejä. Aktia-konsernin hallituksen päätöksellä operatiivisten riskien tulee yleisesti ottaen olla normaalilla tasolla suhteessa Aktian toimintaan. Normaali riskitaso edellyttää, että sitovaa sääntelyä ja voimassa olevaa lainsäädäntöä noudatetaan.

Tietoturvan riskitaso on pääosin normaali, mutta kriittisten prosessien ja palveluiden, kuten kriittisiksi luokiteltujen tietojärjestelmien, palvelujen, prosessien ja palveluntarjoajien, osalta alhainen. Tämä tarkoittaa sitä, että kaikkien kriittisten järjestelmien tietoturvaluustaso tulee pitää korkeana, varmistetaan Aktian toiminnan katkeamattomuus tärkeiden manuaalisten ja automaattisten tietojenkäsittelytoimenpiteiden ja tietoverkkojen osalta, estetään tiedon tahallinen tai tahaton tuhoaminen tai tiedon korruptoituminen sekä minimoida mahdollisesta häiriöstä johtuvat vahingot.

Aktia-konsernin hallitus on osana konsernin riskienhallinnan kehikkoa vahvistanut ohjesäännön operatiivisten riskien hallinnasta ja raportoinnista sisältäen myös tietoturvaluustason ja tietosuojan. Aktian hallintamallin mukaisesti Aktia Henkivakuutuksen hallitus on myös vahvistanut kyseisen ohjesäännön.

Operatiivisten riskitapahtumien välttämiseksi Aktia pyrkii ylläpitämään riittävää vakuutussuojaa esimerkiksi väärinkäytöksistä, tietojärjestelmiin tunkeutumisesta tai muusta rikollisesta toiminnasta aiheutuvien vahinkojen varalta. Aktia tai sen johto ei kuitenkaan saa ottaa vakuutusta hallinnollisten sakkujen tai seuraamusmaksujen varalle, sillä sellaisen menettelyn ei katsota olevan hyvän vakuutustavan mukaista.

Aktian riskienhallintapolitiikan mukaisesti yhtiön tärkeimpiin toimintoihin liittyvät riskit, ulkoistetut toiminnot mukaan lukien, on kartoitettava säännöllisesti. Riskikartoituksen tuloksena on todennäköisyys- ja vaikutusarvio, jonka perusteella otetaan kantaa siihen, miten riskejä on hallittava. Säännöllisen riskikartoituksen ohella on ennalta ehkäisevässä tarkoituksessa laadittava riittävät toimintaohjeet operatiivisten riskien vähentämiseksi keskeisillä ja riskialttiilla alueilla. Ohjeiden tulee kattaa mm. oikeudelliset riskit, henkilöstöriskit ja jatkuvuussuunnittelun periaatteet.

Riskitapahtumat, joilla on merkittävää taloudellista vaikutusta, mukaan lukien läheltä piti -tapahtumat, kirjataan ja raportoidaan eteenpäin, ja riskitapahtuman aiheuttaneisiin prosesseihin, järjestelmiin, osaamiseen tai sisäiseen valvontaan liittyviin puutteisiin puututaan järjestelmällisesti. Myös mahdolliset seuraamukset asiakkaille pyritään hoitamaan nopeasti ja proaktiivisesti. Konsernin riskienvalvonta analysoi riskitapahtumia koskevat tiedot järjestelmällisesti ja laatii toimenpidesuunnitelmat riskien vähentämiseksi prosessi- tai konsernitasolla. Riskienvalvonta vastaa myös säännöllisestä raportoinnista sekä henkiyhtiön että konsernin hallitukselle.

Henkiyhtiön johto on vastuussa yhtiön operatiivisten riskien hallinnasta. Riskien hallintaan kuuluu koko organisaation sisäisten prosessien ja sisäisen valvonnan laadun jatkuva kehittäminen. Johto vastaa prosessien ja menettelytapojen mukauttamisesta konsernin johtoryhmän asettamiin tavoitteisiin sekä ohjeiden riittävydestä. Prosessikuvauksia laaditaan tarpeen mukaan.

Sisäisessä ORSA-mallissa operatiiviset riskit jaetaan

- prosessiriskiin
- tavoitteisiin, suunnitteluun ja raportointiin liittyviin riskeihin
- projektiriskiin
- IT-riskiin
- henkilöstöriskiin
- ulkopuolisiin toimijoihin liittyviin riskeihin
- rikoksen riskiin
- fyysisen turvallisuuden vaarantamisen riskiin.

Nämä kvantifioidaan ja lasketaan yhteen operatiivisen riskin yhteisriskiluvuksi. Tämä luku oli 5,3 (4,9) miljoonaa euroa 31.12.2022. Virallisessa vakavaraisuuslaskelmassa operatiivinen riski oli 3,0 (3,5) miljoonaa euroa samana ajankohtana.

C.6. Muut olennaiset riskit

Yhtiö ei ole tällä hetkellä tunnistanut muita toiminnan kannalta merkittäviä riskejä.

C.7. Muut tiedot

Muita olennaisia yhtiön riskiprofiilia koskevia tietoja ei ole.

D. Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

D.1. Varat

Yhtiön virallisessa tilinpäätöksessä käytetään FAS-kirjanpito-standardia. Konsernin tilinpäätös tehdään IFRS-standardin mukaan, ja sitä varten tehdään tiettyjen erien korjauksia henkiyhtiön osalta.

Useimmat omaisuuserät ovat samat FAS:in ja IFRS:n mukaan, eivät kuitenkaan kaikki. Tärkein poikkeus on sijoitussalkut. Vakavaraisuustarkoitusta varten nämä arvostetaan markkina-arvoon alla kuvatun mallin mukaisesti. Solvenssi II -taseen varojen tärkeimmät erät ovat tiivistettynä seuraavat:

Aineettomat hyödykkeet arvostetaan Solvenssi II:ssa nolaksi. FAS:issa niillä voi olla positiivinen arvo.

Laskennalliset verosaamiset arvostetaan Solvenssi II:ssa siten, kuin IFRS- korjaukset on tehtävä FAS-tilinpäätökseen kertomalla IFRS- ja FAS-arvojen (salkuissa markkina-arvot ja FAS-arvot) välinen ero ajantasaisella veroprosentilla. Vastuuvelan kohdalla tämä tehdään vastaavalla tavalla kertomalla vakavaraisuuslaskelman vakuutusteknisen vastuuvelan ja vastuuvelan FAS-arvon välinen ero ajantasaisella veroprosentilla. Laskennalliset verosaamiset aiheutuvat niistä eristä, joiden FAS-arvo on suurempi kuin niiden markkina-arvo (kun velkaerät on esitetty negatiivisina). FAS:issa ei huomioida laskennallisia verosaamisia. Yhtiö huomioi laskennallisia verosaamisia solvenssilaskennan taseessa vain siltä osin, kun laskennallisia verovelkoja on vastaavissa määrin taseen velkapuolella.

Sijoitukset otetaan huomioon Solvenssi II:ssa markkina-arvoonsa. Nämä jaetaan Solvenssi II -arvostusluokkiin taulukon 8 kuvausten mukaisesti:

Taulukko 8

Kategoria	Osuus
Korkosidonnainen salkku	
Siteerattu markkinahinta aktiivisilla markkinoilla samalle arvopaperille	56,8 %
Siteerattu markkinahinta aktiivisilla markkinoilla samankaltaiselle arvopaperille	19,5 %
Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät	13,4 %
Kiinteistöjen arvostus	10,3 %
Sijoitussidonnainen salkku	
Siteerattu markkinahinta aktiivisilla markkinoilla samalle arvopaperille	98,1 %
Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät	1,9 %

Suurin osa rahoitusvälineistä arvioidaan siis oman markkinoilla siteeratun hintansa mukaan. Luokkaan "siteerattu markkinahinta aktiivisilla markkinoilla samankaltaiselle arvopaperille" kuuluvat Alandia Försäkring Ab:n Tier 2 -lainat sekä sijoitustodistukset, jotka on tehty suoraan vastapuolen kanssa. Luokasta "vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät" löytyvät pääomasijoitukset ja kiinteistörahasto-omistukset, joiden kiinteistöjä koskevat arvostukset perustuvat yksittäisten kolmansien osapuolten arvioihin ja pääomasijoituksia koskevat arvostukset rahastonhoitajan arvioihin, koska ne ovat sijoituksen luonteen vuoksi usein parhaat sijoituksesta saatavilla olevat tiedot. Suoraan omistetut kiinteistöt on taulukossa laitettu omaan kategoriaansa "kiinteistöjen arvostus". Kiinteistöt arvostetaan markkinaehtoisesti ulkopuolisten arvostajien toimesta kaksi kertaa vuodessa. Tämä ei ole virallinen kategoria, ja esim. Solvenssi II -raportoinnissa suoraan omistetut kiinteistöt raportoidaan luokassa "vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät".

Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta arvostetaan Solvenssi II:ssa FAS-arvoonsa.

Rahavarat arvostetaan Solvenssi II:ssa FAS-arvoonsa.

Saamiset jälleenvakuutusopimuksista arvioiduille tuleville vakuutustapahtumille arvostetaan Solvenssi II:ssa osiossa D.2. tehdyn kuvauksen mukaisesti. FAS:issa niitä ei huomioida.

Muut varat arvostetaan Solvenssi II:ssa pääasiallisesti IFRS-arvoonsa.

Yhteenveto FAS- ja Solvenssi II-taseiden välisistä arvostuseroista esitetään taulukossa 10.

Solvensi II -tase esitellään yksityiskohtaisesti tämän dokumentin liitteessä 1.

D.2. Vakuutustekninen vastuuvelka

Vakavaraisuustarkoitusta varten vakuutustekninen vastuuvelka arvostetaan markkina-arvoon tätä tarkoitusta varten laadittujen laskentaperiaatteiden mukaan. Periaatteet vastaavat niitä sääntöjä ja sitä henkeä mitä lainsäädännön perusteella, erityisesti EU-komission delegoidussa asetuksessa (2015/35, osasto I, luku III), edellytetään. Vastuuvelka muodostuu parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summasta.

Paras estimaatti perustuu ennusteisiin tulevista kassavirroista, joiden odotetaan syntyvän, kun yhtiö täyttää velvoitteensa vakuutuksenottajia tai edunsaajia kohtaan solmittujen vakuutusopimusten mukaisesti, huomioiden sopimusrajat sääntelyn edellyttämällä tavalla. Kassavirtaen-

nusteet perustuvat vakuutusmatemaattisiin malleihin ja niihin liittyviin oletuksiin, joiden odotetaan kuvaavan kassavirtojen määrään tai ajankohtaan vaikuttavia tekijöitä. Olennaisimmat huomioon otettavat tekijät markkinatietojen lisäksi ovat ne, jotka kuvaavat kuolevuuden, vammautumistiheyden, vakuutuksenottajien käyttäytymisen, tiettyjen vakuutuslajien vahinkosuhteiden, jäljellä olevan vakuutusajan aikaisten vakuutusten hoitokulujen sekä yhtiön eri tilanteissa suorittamien toimenpiteiden odotettua kehitystä. Mallit perustuvat osittain aiempaan tilastointiin ja osittain asiantuntija-arvioihin siitä, mikä painoarvo annetaan historialliselle toteutumalle ja odotettaville mahdollisille trendeille.

Kuolevuusmalli perustuu kansalliseen tilastointiin kuolevuudesta Suomessa. Vammautumismallit perustuvat niihin laskuperusteisiin, joita yhtiö soveltaa osaan vakuutuskannasta tilinpäätöksessä, ja vahinkosuhteoletukset perustuvat soveltuissa tapauksissa historiallisiin tietoihin, joissa mahdollisilla trendeillä on erityinen paino.

Vakuutuksenottajien käyttäytyminen huomioidaan oletuksilla siitä, missä laajuudessa vakuutus sopimusten valinnaisuuksia hyödynnetään ennen kaikkea takaisinostojen, lisämaksujen ja eläkeajan siirtämisen osalta. Näistä tehtyjen oletusten lähtökohtana ovat aiemmat kokemukset.

Yhtiön toimenpiteet liittyvät ennen kaikkea oletuksiin mahdollisten asiakashyvitysten suuruudesta kohtuusperiaatteen täyttämiseksi jatkossa tavoitteiden mukaisesti.

Hoitokulut perustuvat historialliseen allokatioon eri vakuutuskantojen välillä ja arvioon tulevasta kehityksestä, huomioiden myös kuluihin liittyvät inflaatio-oletukset.

Kyseisiin ennusteisiin liittyy väistämättä epävarmuutta. Koska aikaperspektiivi on pitkä suuressa osassa velvoitteita, voi todellinen toteuma poiketa mallien ennusteista erityisesti sellaisten kassavirtojen kohdalla, joiden odotetaan syntyvän kauempana tulevaisuudessa. Yhtiön aktuaarit arvioivat säännöllisesti, kuinka hyvin tehdyt mallit ja arviot vastaavat todellisuutta. Malleja tai niihin liittyviä oletuksia päivitetään

tarvittaessa, tavoitteena saada aikaan mahdollisimman oikeita arvioita.

Riskimarginaali on erä, joka lisätään parhaaseen estimaattiin siten, että vakuutustekninen vastuuvélka vastaa sitä summaa, jonka toisen vakuutusyhtiön, joka ottaisi vastataksien yhtiön velvoitteet, odotetaan vaativan korvauksena tästä siirrosta. Riskimarginaalin suuruus perustuu jatkossa vaadittavan vakavaraisuuspääoman kustannukseen. Tässä laskennassa huomioitavien osariskien tulevien vuosien arviot yhdistetään kyseisen vuoden vakavaraisuusvaateeksi, ja diskontataan nykyhetkeen käyttäen riskitöntä korkoa.

Jälleenvakuutus sopimuksiin perustuvat saamiset arvostetaan erikseen ja siinä huomioidaan vähennys vastapuolten mahdollisesta maksukyvyttömyydestä johtuen. Ne esitetään jälleenvakuutusmaksut huomioiden varojen puolella vakavaraisuustaseessa.

Kassavirrat diskontataan nykyarvoonsa käyttäen EIOPA:n julkaisemia korkoja. Korkosidonnaisten vakuutusten parasta estimaattia varten käytetään volatiliiteettikorjattua korkokäyrää. Raportointihetkellä volatiliiteettikorjauksen soveltaminen pienensi vastuuvélkaa 5,3 (1,2) miljoonaa euroa. Liitteen 4 taulukosta selviää, kuinka volatiliiteettikorjauksen nollaaminen vaikuttaisi yhtiön taloudelliseen asemaan muilta osin.

Finanssivalvonta on myöntänyt yhtiölle luvan käyttää vakuutusteknisen vastuuvélkan siirtymäsäännöstä vakavaraisuuslaskelmassa vuoden 2031 loppuun asti. Vähennystä sovelletaan merkittävään osaan korkosidonnaisista säästö-, eläke- ja ryhmäeläkevakuutuksista, ja vuoden 2022 lopussa vähennys pienensi vastuuvélkaa yhteensä 44,4 (48,8) miljoonaa euroa. Vähennyksen vaikutus pienenee vuosittain jokaisen vuoden alusta reilulla 4,4 miljoonalla eurolla. Liitteen 4 taulukosta selviää, kuinka yhtiön taloudelliseen asemaan raportointihetkellä olisi vaikuttanut, jos mainittua siirtymäsääntöä ei sovellettaisi.

Vakuutusteknisen vastuuvélkan arvo vakuutusluokkaa kohden vuoden 2022 lopussa käy ilmi taulukosta 9.

Taulukko 9

31.12.2022 (1 000 euroa)	Arvo vakavaraisuuslaskennassa				Arvo FAS:ssa
	Paras estimaatti	Riskimarginaali	Vakuutustekninen vastuuvélka	Saamiset jälleenvakuutus-sopimuksista	Vastuuvélka
Sairausvakuutus	12 452	124	12 576	100	11 260
Ylijäämään oikeuttavat vakuutukset	338 169	7 660	345 830	-24	347 971
Sijoitussidonnaiset vakuutukset	975 397	6 329	981 726	0	1 001 799
Muut henkivakuutukset	-52 880	13 028	-39 852	-4 535	13 979
Yhteensä	1 273 138	27 142	1 300 280	-4 459	1 375 010

Korkosidonnaisten säästö-, eläke- ja ryhmäeläkevakuutusten osalta merkittävin ero tilinpäätöksen arvostuksiin syntyy siitä, että diskonttaus tehdään vakavaraisuustarkoitusta varten EIOPA:n julkaisemalla korkokäyrällä. Tilinpäätöksessä arvo perustuu joko retrospektiivisesti laskettuun kertyneeseen säästöön tai sitten diskonttaukseen käytetään laskuerustekorkoa, ja arvoa täydennetään lisäksi korko- ja muilla tarvittavilla varauksilla. Nämä vakuutukset kuuluvat luokkaan ”Ylijäämään oikeuttavat vakuutukset” ja korkotason nousun myötä kyseisen luokan vakavaraisuuslaskennan mukainen vastuuvetä oli raportointihetkellä tilinpäätöksen vastuuvetä pienempi, kun vielä viime vuodenvaihteessa arvo vakavaraisuuslaskennassa oli huomattavasti tilinpäätöksen mukaista arvoa korkeampi. Näin vaikka korkojen nousun seurauksena myös tulevien harkinnanvaraisten lisätujen arvo vakavaraisuuslaskennan vastuuvetässä on noussut ja ylittää nyt selvästi viime vuodenvaihteen tason.

Luokkaan ”Muut henkivakuutukset” sisältyy mm. merkittävä osa kuolemanvaravakuutuksista. Näissä vakuutuksissa todetun hyvän kannattavuuden odotetaan jatkuvan, mikä heijastuu siinä, että niiden arvostus vakavaraisuustarkoitusta varten alittaa selvästi tilinpäätökseen tehdyt turvaavat varaukset. Tilinpäätöksessä näiden arvo perustuu suurelta osin siihen osaan maksetuista vakuutusmaksuista, jotka kohdistuvat raportointihetken jälkeiseen aikaan, lisättyinä varauksilla tunnettuja ja tuntemattomia vakuutustapahtumia varten.

Sijoitussidonnaisten vakuutusten arvo on matalampi vakavaraisuuslaskelmassa kuin tilinpäätöksessä, mikä johtuu pääasiassa ylijäämästä, jonka liikekustannusliikkeen odotetaan antavan jatkossa. Tilinpäätöksessä niiden arvo perustuu kertyneeseen vakuutussäästöön. Yhtiö muutti 31.12.2022 tulkintaansa sopimusrajoista niin, että sijoitussidonnaisten vakuutusten osalta tulevien vakuutusmaksujen ei enää oleteta kuuluvan nykyisten sopimusrajojen piiriin. Tulokannan muutos nosti vakavaraisuuslaskennan mukaista vastuuvetä raportointihetkellä noin 8,3 miljoonaa euroa.

Sairauskuluvarakuutusten kohdalla on sovellettu tiettyä varovaisuutta vakavaraisuuslaskelman oletuksiin korvauskulujen viime vuosien aikaisen kehityksen vuoksi. Varovaisuusperiaatteella valittujen oletusten sekä riskimarginaalilisten vuoksi sairausvakuutusten arvo on myös kokonaisuutena aavistuksen korkeampi vakavaraisuuslaskennassa kuin tilinpäätöksessä. Tilinpäätöksessä nämä arvostetaan suurelta osin vastaavilla periaatteilla mitä yllä kuvattiin luokan ”Muut henkivakuutukset” osalta.

Vakuutusriskien pienenemisen ja korkojen nousun myötä riskimarginaali on pienentynyt kaikissa vakuutusluokissa selvästi vuoden 2022 aikana.

Aiemmista vuosista poiketen yhtiö on 31.12.2022 muuttanut jälleenvakuutus sopimuksiin perustuvien saamisten esitystapaa vakavaraisuustaseessa. Tämä erä sisältää nyt myös

oletetut tulevat jälleenvakuutusmaksut, kun nämä maksut aiemmin esitettiin osana vakuutusteknisen vastuuvetän parasta estimaattia.

Vuoden aikana on myös tehty muutamia muita muutoksia laskennan oletuksiin, mutta ne eivät ole merkittävästi vaikuttaneet vastuuvetään kokonaisuutena.

D.3. Muut velat

Tässä kohdassa käsitellään muita velkoja kuin vakuutusteknistä vastuuvetä, jota käsitellään erikseen kohdassa D.2.

Laskennalliset verovelat arvostetaan Solvenssi II:ssa samalla tavoin kuin laskennalliset verosaamiset mutta siten, että ne aiheutuvat niistä eristä, joiden FAS-arvo on pienempi kuin niiden markkina-arvo (kun velkaerät on esitetty negatiivisina). FAS:issa ei huomioida laskennallisia verovelkoja.

Omaan perusvarallisuuteen kuuluvat etuoikeudeltaan huommat velat sisältää yhtiön Tier 2 -lainan. Solvenssi II:ssa ja IFRS:ssä erä arvostetaan markkina-arvoon, josta luottospreadin vaikutus on eliminoitu. FAS-taseessa erä arvostetaan lainan nimellisarvoon.

Muut velat arvostetaan Solvenssi II:ssa pääasiallisesti IFRS-arvoonsa.

Yhteenvedo FAS- ja Solvenssi II -taseiden välisistä arvostuseroista esitetään taulukossa 10.

Solvenssi II -tase esitellään yksityiskohtaisesti tämän dokumentin liitteessä 1.

D.4. Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät

Yhtiö käyttää vaihtoehtoisia arvostusmenetelmiä pääomasijoitusten, kiinteistörahastojen, infrastruktuurirahastojen sekä suoraan omistettujen kiinteistöjen arvostamiseen.

Pääomasijoitusrahastot ovat tyypillisesti sijoituksia, joissa sijoittaja sitoutuu osallisuuteen rahastossa, joka sijoittaa useaan pieneen startup-yritykseen. Koska yritykset ovat uusia ja useimmiten pieniä, sekä harvoin pörssinoteerattuja, osakkeelta puuttuu toimivat markkinat lähes kokonaan. Yhtiön taloudellinen asema näkyy useimmiten ainoastaan yhtiön omasta raportoinnista ja tasekirjoista.

Pääomasijoitusrahasto on näiden yhtiöiden pääsidosryhmänä itse paras tiivistämään nämä tiedot sijoittajille. Siksi pääomasijoitusrahastoissa käytetään menettelytapaa, jossa markkina-arvon katsotaan muodostuvan siitä arvosta, jonka rahasto raportoi kohde-etuutena oleville sijoituksille kvartaaliraportoinnissaan. Vaikka arvon ei voida katsoa heijastavan toimivia markkinoita, eikä se ole erityisen läpinäkyvä, sen arvioidaan kuitenkin olevan paras arvio osuuksien arvosta. Uutta infrastruktuuria rakentavia rahastoja sekä kiinteistörahastoja koskee pääasiassa samat oletukset kuin pääomasi-

joitusrahastoja. Kiinteistörahastojen kohdalla rahastoyhtiöllä on kuitenkin mahdollisuus käyttää ulkopuolista asiantuntijaa kohde-etuutena olevien kiinteistöjen arvostamiseen.

Omiin kiinteistöomistuksiin käytetään kolmansien osapuolten arvostuksia yrityksiltä, joilla on kiinteistömarkkinoiden asiantuntemus markkina-arvon määrittämiseen.

D.5. Muut tiedot

Vakavaraisuustarkoitusta varten tehtävästä arvostuksesta ei ole muuta olennaista raportoitavaa tietoa.

E. Pääomanhallinta

E.1. Omat varat

Konsernin sisäinen tavoite on allokoida pääoma emoyhtiön ja eri tytäryhtiöiden välillä siten, että kaikissa yhtiöissä saavutetaan mahdollisimman tehokas ja samalla turvaava pääomitusaste. Henkiyhtiö laski marraskuussa 2021 liikkeelle Tier 2 -pääomalainan 56 miljoonan euron nimellisarvolla, joka vahvisti yhtiön omaa varallisuutta huomattavasti.

Yhtiön oma varallisuus oli 194,6 (245,8) miljoonaa euroa 31.12.2022, ja se muodostui kokonaisuudessaan perusvarallisuudesta. Yhtiö maksoi vuoden aikana Aktia Pankille osinkoa kahdessa erässä yhteensä 35 miljoonaa euroa.

Luokan 1 oma varallisuus, jota voi käyttää sekä vakavaraisuuspääomavaatimuksen (SCR) että vähimmäispääomavaatimuksen (MCR) täyttämiseksi, muodostui osakepääomasta 23,2 (23,2) miljoonaa euroa ja täsmäytyserästä 122,3 (167,0) miljoonaa euroa. FAS-taseessa täsmäytyserää vastaavat muut rahastot ja aiemmat voittovarot, eri erien väliset arvotuserot FAS- ja vakavaraisuustaseissa sekä laskennalliset verot nettona.

Taulukko 10

Oma varallisuus (1 000 euroa)	31.12.2022	31.12.2021
Oma pääoma FAS:ssa	85 246	126 907
Osakepääoma ja ylikurssirahasto	23 225	23 225
Muut rahastot ja kertyneet voittovarot	62 021	103 682
Arvostuserot	75 400	79 179
Aineettomat hyödykkeet	-1 546	-1 004
Sijoitukset	-295	49 223
Vakuutustekninen vastuvelka (netto)	70 271	30 570
Muut varat ja velat	6 971	390
Laskennalliset verot	-15 080	-15 836
Luokan 1 oma perusvarallisuus yhteensä	145 566	190 250
Etuoikeudeltaan huonommat velat	48 993	55 570
Luokan 2 oma perusvarallisuus yhteensä	48 993	55 570

Luokan 2 oma varallisuus koostuu yllä mainitusta vuonna 2021 liikkeelle lasketusta pääomalainasta. Tästä 37,6 (54,4) miljoonaa euroa oli SCR:n täyttämiseksi hyväksyttävää omaa varallisuutta ja 4,4 (5,5) miljoonaa euroa MCR:n täyttämiseksi hyväksyttävää omaa varallisuutta. Luokan 2 oman varallisuuden pieneneminen vuoden aikana johtuu korkotason noususta, ja SCR:n ja MCR:n täyttämiseksi hyväksyttävän luokan 2 oman varallisuuden pieneneminen johtuu kyseisten pääomavaatimusten laskusta.

Taulukko 11

Hyväksyttävä oma varallisuus (1 000 euroa)	31.12.2022	31.12.2021
SCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä	183 181	244 689
josta luokan 1 oma perusvarallisuus	145 566	190 250
josta luokan 2 oma perusvarallisuus	37 614	54 439
MCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä	149 924	195 756
josta luokan 1 oma perusvarallisuus	145 566	190 250
josta luokan 2 oma perusvarallisuus	4 357	5 506

Luokan 1 oman varallisuuden pieneneminen vuoden aikana johtuu lähinnä varojen ja vakuutusteknisen vastuuvelan markkina-arvon muutoksesta ennen kaikkea korkotason muutosten seurauksena, sekä osinkojen maksusta. Arvostuserojen lasku on hieman pienentänyt laskennallisen verovelan nettopositiota. Yhtiö huomioi laskennalliset verosaamiset solvenssilaskennan taseessa vain siltä osin, kun laskennallisia verovelkoja on vastaavissa määrin taseen velkapuolella, joten omassa varallisuudessa ei huomioida mitään nettomääräisiä saamia laskennallisten verojen osalta. Raportointiajankohdan laskennalliset verovelat ja -saamiset käyvät ilmi liitteestä 1.

Ilman vastuuvelan siirtymäsäännöksen soveltamista oma varallisuus olisi ollut 159,1 (206,8) miljoonaa euroa 31.12.2022, josta 110,1 (151,2) miljoonaa euroa koostuu luokan 1 omasta varallisuudesta. Luokan 2 oma varallisuus oli yhteensä 49,0 (55,6) miljoonaa euroa, josta 42,1 (55,6) miljoonaa euroa oli SCR:n täyttämiseksi hyväksyttävää omaa varallisuutta ja 4,6 (5,9) miljoonaa euroa MCR:n täyttämiseksi hyväksyttävää omaa varallisuutta.

Vuonna 2022 yhtiö maksoi ensimmäisen kvartaalin aikana 20 miljoonan euron osingon ja toisen kvartaalin aikana 15 miljoonan euron osingon. Yhtiön osinkopolitiikka määrää yhtiön jatkossa maksamaan osinkona vuosittain 60–80 % IFRS-tuloksesta edellyttäen, että maksun reunaehdot, kuten pääoma-vaateen täytyminen, toteutuu myös osingon maksun jälkeen.

Raportointiajankohdan jälkeen yhtiön hallitus on helmikuussa 2023 ehdottanut yhtiökokoukselle 6,3 miljoonan euron suuruista osingonmaksua, mikä vähentää luokan 1 omaa varallisuutta saman verran. Osingonmaksun odotetaan tapahtuvan vuoden 2023 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Lisäksi vastuuvelan siirtymäsäännöksen suunnitelman mukainen väheneminen pienentää luokan 1 omaa varallisuutta noin 3,5 miljoonalla eurolla vuoden 2023 alusta.

Yhtiö ei käytä siirtymäsäännöstä oman pääoman ei-standardinomaiseen luokitteluun.

Yhtiön omaa varallisuutta kuvataan lisää liitteessä 5.

E.2. Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Yhtiö soveltaa standardikaavaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemiseen. Vakavaraisuuspääomavaatimus oli 75,2 (108,9) miljoonaa euroa 31.12.2022, ja sen jakautuminen eri riskimoduuleihin käy ilmi taulukosta 12.

Taulukko 12

Vakavaraisuuspääomavaatimus riskimoduuleittain (1 000 euroa)	31.12.2022	31.12.2021
Markkinariski	62 754	83 027
Vastapuoliriski	769	2 298
Henkivakuutusriski	45 766	67 395
Sairausvakuutusriski	1 894	3 449
Hajautus	-23 902	-34 980
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus (BSCR)	87 281	121 189
Operatiivinen riski	3 028	3 525
Tappioiden vaimennusvaikutuksen korjaus - vastuuvetä	0	0
Tappioiden vaimennusvaikutuksen korjaus - laskennalliset verot	-15 080	-15 836
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)	75 229	108 879

Vähimmäispääomavaatimus oli 21,8 (27,5) miljoonaa euroa 31.12.2022, ja tähän laskelmaan käytetyt syöttötiedot käyvät ilmi liitteen 7 taulukosta.

Ellei siirtymäsäännöksiä sovellettaisi, vakavaraisuuspääomavaatimus olisi ollut 84,2 (118,6) miljoonaa euroa 31.12.2022 ja vähimmäispääomavaatimus 23,1 (29,7) miljoonaa euroa samana ajankohtana.

Perusvakavaraisuuspääomavaatimuksen kaikki osariskit ovat pienentyneet vuoden aikana. Markkinariskien osalta muutokset johtuvat osin riskien toteutumisesta, koska pienemmälle määrälle sijoituksia riskikin on pienempi. Tämä koskee erityisesti osake- ja spreadriskiä. Spreadriskin osalta riskiä on myös aktiivisesti pienennetty allokaatiossa. Kiinteistöriskiä vähensi merkittävä ulosmyynti vuoden aikana, sekä lainoitusasteen väheneminen. Korkoriski on ainoana markkinariskilajina noussut selvästi, mikä johtuu siitä, että korkojen nousu ja suojaustoimenpiteet ovat muuttaneet korkoriskin suuntaa, ja korkoriski on siis nykyisellään auki nousevia korkoja vasten, laskevien sijaan. Vakuutusriskien osalta tärkeimmät syyt riskien pienenemiselle ovat korkotason nousu sekä sijoitussidonnaisten vakuutusten säästöjen pieneneminen ja niiden sopimusrajatulkintoihin tehdyt muutokset. Näistä muutoksista kerrotaan lisää osioissa C.1., C.2. ja C.3.

Laskennallisten verojen tappioita vähentävä vaikutus on hieman pienentynyt arvostuserojen laskun myötä. Syy vaikutuksen pienenemiseen on se, että yhtiö ei myöskään stressis-

kenaariossa huomioi mahdollisia nettomääräisiä laskennallisia verosaamisia.

Vähimmäispääomavaatimus laski selvästi vuoden 2022 aikana. Merkittävin syy laskulle oli syöttötietona käytettävän vastuuvetä parhaan estimaatin pieneneminen, mikä ylijäämään oikeuttavien vakuutusten osalta johtui erityisesti korkotason noususta ja sijoitussidonnaisten vakuutusten osalta vakuutussäästöjen pienenemisestä.

Yhtiö ei käytä yrityskohtaisia parametrejä eikä sovelta Komission delegoidun asetuksen artikloissa 90–112 mainittuja yksinkertaistettuja laskelmia.

E.3. Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemisessa

Yhtiö ei sovelta duraatioon perustuvaa osakeriskialamoduulia vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa.

E.4. Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot

Yhtiö ei sovelta osittaista sisäistä mallia eikä sisäistä mallia vakavaraisuuslaskelmassa.

E.5. Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen

Oma varallisuus on ylittänyt sekä vähimmäispääomavaatimuksen että vakavaraisuuspääomavaatimuksen koko vuoden 2022 aikana.

E.6. Muut tiedot

Yhtiön rahoituksesta ei ole muita raportoitavia tietoja.

Liitteet

Liite 1: Tase 31.12.2022 (1 000 euroa) (S.02.01.02)

Liite 2: Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain 2022 (1 000 euroa) (S.05.01.02)

Liite 3: Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuvélka 31.12.2022 (1 000 euroa) (S.12.01.02)

Liite 4: Pitkääaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset 31.12.2022 (1 000 euroa) (S.22.01.21)

Liite 5: Oma varallisuus 31.12.2022 (1 000 euroa) (S.23.01.01)

Liite 6: Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) - Standardikaavaa käyttävät yritykset 31.12.2022 (1 000 euroa) (S.25.01.21)

Liite 7: Vähimmäispääomavaatimus - Sekä henkivakuutus- että vahinkovakuutustoiminta 31.12.2022 (1 000 euroa) (S.28.02.01)

Liite 1 (1/2)

Tase 31.12.2022 (1 000 euroa) (S.02.01.02)

Varat, 1 000 euroa		Solvenssi II -arvo
		C0010
Aineettomat hyödykkeet	R0030	-
Laskennalliset verosaamiset	R0040	12 260
Eläke-etuuksien ylijäämä	R0050	-
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	R0060	143
Sijoitukset (muut kuin indeksi- ja sijoitussidonnaisiin sopimusten katteena olevat varat)	R0070	497 661
Kiinteistöt (muut kuin omassa käytössä olevat)	R0080	48 696
Omistussuudet sidosyrityksissä, mukaan lukien omistusyhteydet	R0090	-
Osakkeet	R0100	2 609
Osakkeet – Listatut	R0110	-
Osakkeet – Listaamattomat	R0120	2 609
Joukkovelkakirjalainat	R0130	281 473
Valtion joukkovelkakirjalainat	R0140	90 850
Yrityslainat	R0150	190 623
Strukturoidut velkakirjat	R0160	-
Vakuudelliset arvopaperit	R0170	-
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	R0180	164 395
Johdannaiset	R0190	488
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	R0200	-
Muut sijoitukset	R0210	-
Indeksi- ja sijoitussidonnaisiin sopimuksiin sijoitetut varat	R0220	1 001 595
Kiinnelainat ja muut lainat	R0230	-
Lainat, joiden vakuutena on vakuutussopimus	R0240	-
Kiinnelainat ja muut lainat yksityishenkilöille	R0250	-
Muut kiinnelainat ja lainat	R0260	-
Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista :	R0270	-4 459
Vahinkovakuutus ja NSLT-sairausvakuutus	R0280	-
Vahinkovakuutus, ilman sairausvakuutusta	R0290	-
NSLT-sairausvakuutus	R0300	-
Henkivakuutus ja SLT-sairausvakuutus, ilman sairausvakuutusta ja indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia	R0310	-4 459
SLT-sairausvakuutus	R0320	100
Henkivakuutus, ilman sairausvakuutusta ja indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia	R0330	-4 560
Indeksi- ja sijoitussidonnainen henkivakuutus	R0340	-
Jälleenvakuutustalletteet	R0350	-
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	R0360	229
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	R0370	-
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)	R0380	28 822
Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)	R0390	-
Oman varallisuuden eriin tai maksettaviksi määrättyyn mutta vielä maksamattomaan alkupääomaan liittyvät saamiset	R0400	-
Rahavarat	R0410	14 732
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	R0420	3 795
Varat yhteensä	R0500	1 554 777

Liite 1 (2/2)
Tase 31.12.2022 (1 000 euroa) (S.02.01.02)

Velat, 1 000 euroa		Solvenssi II -arvo
		C0010
Vakuutustekninen vastuovelka – Vahinkovakuutus	R0510	-
Vakuutustekninen vastuovelka – Vahinkovakuutus (ilman sairausvakuutusta)	R0520	-
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0530	-
Paras estimaatti	R0540	-
Riskimarginaali	R0550	-
Vakuutustekninen vastuovelka – NSLT-sairausvakuutus	R0560	-
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0570	-
Paras estimaatti	R0580	-
Riskimarginaali	R0590	-
Vakuutustekninen vastuovelka – Henkivakuutus (ilman indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0600	318 554
Vakuutustekninen vastuovelka – SLT-sairausvakuutus	R0610	12 576
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0620	-
Paras estimaatti	R0630	12 452
Riskimarginaali	R0640	124
Vakuutustekninen vastuovelka – Henkivakuutus (ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0650	305 978
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0660	-
Paras estimaatti	R0670	285 289
Riskimarginaali	R0680	20 689
Vakuutustekninen vastuovelka – Indeksi- ja sijoitussidonnainen toiminta	R0690	981 726
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0700	-
Paras estimaatti	R0710	975 397
Riskimarginaali	R0720	6 329
Ehdolliset velat	R0740	-
Muut varaukset kuin vakuutustekninen vastuovelka	R0750	-
Eläkevelvoitteet	R0760	-
Jälleenvakuuttajilta pidätetyt talletteet	R0770	-
Laskennalliset verovelat	R0780	27 340
Johdannaiset	R0790	24 417
Velat luottolaitoksille	R0800	-
Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille	R0810	2 317
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	R0820	1 295
Jälleenvakuutusvelat	R0830	510
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	R0840	340
Etuoikeudeltaan huonommat velat	R0850	48 993
Omaan perusvarallisuuteen kuulumattomat etuoikeudeltaan huonommat velat	R0860	-
Omaan perusvarallisuuteen kuuluvat etuoikeudeltaan huonommat velat	R0870	48 993
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	R0880	3 719
Velat yhteensä	R0900	1 409 211
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	R1000	145 566

Liite 2
Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain 2022 (1 000 euroa) (S.05.01.02)

		Henkivakuutusvelvoitteet						Henkijälleenvakuutusvelvoitteet		Kokonais- määrä
		Sairaus- vakuutus	Ylijäämään oikeuttava vakuutus	Indeksi- ja sijoitus- sidonnainen vakuutus	Muu henki- vakuutus	Vahinko- vakuutus- sopimuksiin pohjautuvat ja sairaus- vakuutus- velvoittei- siin liittyvät annuiteetit	Vahinko- vakuutus- sopimuk- siin poh- jautuvat ja muihin kuin sairausva- kuutusvel- voitteisiin liittyvät annuiteetit	Sairaus- vakuutus	Henki- vakuutus- jälleenvakuutus	
1 000 euroa		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Vakuutusmaksutulo										
Brutto	R1410	12 426	4 678	112 472	12 613	-	-	-	-	142 189
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	91	21	-	888	-	-	-	-	999
Netto	R1500	12 335	4 657	112 472	11 725	-	-	-	-	141 190
Vakuutusmaksutuotot										
Brutto	R1510	12 426	4 678	112 472	12 613	-	-	-	-	142 189
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	91	21	-	888	-	-	-	-	999
Netto	R1600	12 335	4 657	112 472	11 725	-	-	-	-	141 190
Korvauskulut										
Brutto	R1610	6 565	37 752	64 047	3 637	-	-	-	-	112 001
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	-	-	-	390	-	-	-	-	390
Netto	R1700	6 565	37 752	64 047	3 246	-	-	-	-	111 610
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset										
Brutto	R1710	-117	30 715	150 985	138	-	-	-	-	181 721
Jälleenvakuuttajien osuus	R1720	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Netto	R1800	-117	30 715	150 985	138	-	-	-	-	181 721
Aiheutuneet kulut	R1900	5 625	2 747	7 154	3 961	-	-	-	-	19 487
Muut kulut	R2500									875
Kulut yhteensä	R2600									20 362

Liite 3 (1/2)

Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuvuvelka 31.12.2022 (1 000 euroa) (S.12.01.02)

	Ylijäämään oikeuttava vakuutus	Indeksi- ja sijoitussidonnainen vakuutus		Muu henkivakuutus		Vahinko- vakuutus- sopimuksiin pohjautuvat ja muuhun vakuutus- velvoitteeseen kuin sairaus- vakuutusvel- voitteisiin liittyvät annuiteetit	C0100	C0150
		Optioita ja takuita sisältämätömät sopimukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset	Optioita ja takuita sisältämätömät sopimukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset			
1 000 euroa	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
Vakuutustekninen vastuuvuvelka kokonaisuutena laskettuna								
R0010	-	-	-	-	-	-	-	-
R0020	-	-	-	-	-	-	-	-
Saamiset yhteensä jälleenvakuutusmaksimuksesta/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuna ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyyttömyydestä ja liittyvät kokonaisuutena laskettuun vakuutustekniseen vastuuvuvelkaan								
Vakuutustekninen vastuuvuvelka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana								
Paras estimaatti								
Bruttomääräinen paras estimaatti								
R0030	382 533		975 397	-		-52 880	-	-
R0080	-24	-	-	-		-4 535	-	-
R0090	382 558		975 397	-		-48 345	-	-
Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutusmaksimuksesta/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä								
Riskimarginaali								
R0100	7 660	6 329			13 028			-
Vakuutusteknisen vastuuvuvelan siirtymätoimenpiteen määrä								
R0110	-	-			-			-
R0120	-44 364		-	-		-	-	-
R0130	-	-			-			-
Vakuutustekninen vastuuvuvelka – Yhteensä	345 830	981 726			-39 852			1 287 704

Liite 3 (2/2)

Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuelka 31.12.2022 (S.12.01.02)

1 000 euroa		Sairausvakuutus (ensivakuutus)			Vahinko- vakuutus- sopimuksiin pohjautuvat ja sairaus- vakuutusvel- voitteisiin liittyvät annuiteetit	Sairaus- vakuutus (hyväksytty jälle- vakuutus)	Yhteensä (SLT- sairaus- vakuutus)
		Optioita ja takuita sisältämät- ömät sopi- mukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset				
		C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Vakuutustekninen vastuuelka kokonaisuutena laskettuna	R0010	-			-	-	-
	R0020	-			-	-	-
Saamiset yhteensä jälleenvakuutus sopimuksista/ erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä ja liittyvät kokonaisuutena laskettuun vakuutustekniseen vastuuelkaan							
Vakuutustekninen vastuuelka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana							
Paras estimaatti							
Bruttomääräinen paras estimaatti							
Saamiset yhteensä jälleenvakuutus sopimuksista/ erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä	R0030		4 754	7 698	-	-	12 452
	R0080		101	-1	-	-	100
Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutus sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä							
Riskimarginaali	R0090		4 653	7 699	-	-	12 352
	R0100	124			-	-	124
Vakuutusteknisen vastuuelan siirtymätoimenpiteen määrä							
Vakuutustekninen vastuuelka kokonaisuutena laskettuna	R0110	-			-	-	-
Paras estimaatti	R0120		-	-	-	-	-
Riskimarginaali	R0130	-			-	-	-
Vakuutustekninen vastuuelka – Yhteensä	R0200	12 576			-	-	12 576

Liite 4

Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset 31.12.2022 (1 000 euroa) (S.22.01.21)

		Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimen- piteiden määrä	Vakuutusteknisen vastuuelan siirtymä- toimenpiteen vaikutukset	Korkojen siirtymä- toimenpiteen vaikutukset	Nollatun volatiliteetti- korjauksen vaikutukset	Nollatun vastaavuu- korjauksen vaikutukset
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Vakuutustekninen vastuuelka	R0010	1 300 280	44 364	-	5 304	-
Oma perusvarallisuus	R0020	194 559	-35 491	-	-4 319	-
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0050	183 181	-31 016	-	-3 608	-
SCR	R0090	75 229	8 950	-	1 422	-
Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0100	149 924	-35 220	-	-4 278	-
Vähimmäispääomavaatimus	R0110	21 787	1 358	-	202	-

Liite 5 (1/2)
Oma varallisuus 31.12.2022 (1 000 euroa) (S.23.01.01)

1 000 euroa		Kokonais- määrä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Oma perusvarallisuus ennen delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 68 artiklan mukaisia muilla rahoitusaloilla olevien omistusyhteyksien vähennyksiä						
Tavanomainen osakepääoma (joka sisältää omat osakkeet)	R0010	21 751	21 751		-	
Tavanomaiseen osakepääomaan liittyvä ylikurssirahasto	R0030	1 473	1 473		-	
Alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai niitä vastaavat oman perusvarallisuuden erät keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta	R0040	-	-		-	
Etuoikeudeltaan huonommat jäsenten keskinäiset rahastot	R0050	-		-	-	-
Ylijäämävarallisuus	R0070	-	-	-		
Etuoikeutetut osakkeet	R0090	-		-	-	-
Etuoikeutettuihin osakkeisiin liittyvä ylikurssirahasto	R0110	-		-	-	-
Täsmäytyserä	R0130	122 341	122 341			
Etuoikeudeltaan huonommat velat	R0140	48 993		-	48 993	-
Laskennallisten nettoverosaamisten arvoa vastaava määrä	R0160	-				-
Muut valvontaviranomaisen omaksi perusvarallisuudeksi hyväksymät erät, joita ei ole esitetty edellä	R0180	-	-	-	-	-
Tilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita						
Tilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita	R0220	-				
Vähennykset						
Rahoitus- ja luottolaitoksiin oleviin omistusyhteyksiin perustuvat vähennykset	R0230	-	-	-	-	-
Oma perusvarallisuus yhteensä vähennysten jälkeen	R0290	194 559	145 566	-	48 993	-
Oma lisävarallisuus						
Maksamaton tavanomainen osakepääoma, joka on maksettava vaadittaessa mutta jota ei ole vielä vaadittu maksettavaksi	R0300	-			-	
Maksamaton eikä vielä maksettavaksi vaadittu alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai vastaavat oman perusvarallisuuden erät, jotka on maksettava vaadittaessa, keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta	R0310	-			-	
Maksamattomat etuoikeutetut osakkeet, jotka on maksettava vaadittaessa mutta joita ei ole vielä vaadittu maksettaviksi	R0320	-			-	-
Oikeudellisesti sitova sitoumus merkitä ja maksaa etuoikeudeltaan huonommat velat vaadittaessa	R0330	-			-	-
Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan mukaiset remburssit ja takuut	R0340	-			-	
Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan mukaiset remburssit ja takuut	R0350	-			-	-
Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan mukaiset jäseniltä vaaditut lisämaksut	R0360	-			-	
Jäseniltä vaaditut lisämaksut – Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut	R0370	-			-	-
Muu oma lisävarallisuus	R0390	-			-	-
Oma lisävarallisuus yhteensä	R0400	-			-	-
Käytettävissä oleva ja hyväksyttävä oma varallisuus						
SCR:n täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä	R0500	194 559	145 566	-	48 993	-
MCR:n täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä	R0510	194 559	145 566	-	48 993	
SCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä	R0540	183 181	145 566	-	37 614	-
MCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä	R0550	149 924	145 566	-	4 357	
SCR	R0580	75 229				
MCR	R0600	21 787				
Hyväksyttävän oman varallisuuden ja SCR:n suhdeluku	R0620	243,5 %				
Hyväksyttävän oman varallisuuden ja MCR:n suhdeluku	R0640	688,1 %				

Liite 5 (2/2)
Oma varallisuus 31.12.2022 (1 000 euroa) (S.23.01.01)

1 000 euroa		
		C0060
Täsmäytyserä		
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	R0700	145 566
Omat osakkeet (suorassa ja välillisessä omistuksessa olevat)	R0710	-
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	R0720	-
Muut oman perusvarallisuuden erät	R0730	23 225
Vastaavuuskorjauskantoja ja erillään pidettäviä rahastoja koskevat sidotun oman pääoman erien oikaisut	R0740	-
Täsmäytyserä	R0760	122 341
Odotettavissa olevat voitot		
Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) – Henkivakuutus	R0770	65 414
Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) – Vahinkovakuutus	R0780	830
Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) yhteensä	R0790	66 244

Liite 6
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) - Standardikaavaa käyttävät yritykset 31.12.2022 (1 000 euroa) (S.25.01.21)

1 000 euroa		Brutto-SCR	Yrityskohtaiset parametrit	Yksinkertaistukset
		C0110	C0090	C0120
Markkinariski	R0010	62 754		-
Vastapuoliriski	R0020	769		
Henkivakuutusriski	R0030	45 766	-	-
Sairausvakuutusriski	R0040	1 894	-	-
Vahinkovakuutusriski	R0050	-	-	-
Hajautus	R0060	-23 902		
Aineettomien hyödykkeiden riski	R0070	-		
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus	R0100	87 281		

Vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskenta, 1 000 euroa		Arvo
		C0100
Operatiivinen riski	R0130	3 028
Vakuutustekniseen vastuuvélkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	R0140	-
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	R0150	-15 080
Direktiivin 2003/41/EY 4 artiklan mukaisesti harjoitettavan liiketoiminnan pääomavaatimus	R0160	-
Vakavaraisuuspääomavaatimus, ilman pääomavaatimuksen korotusta	R0200	75 229
Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset	R0210	-
SCR	R0220	75 229
Muut tiedot SCR:stä		-
Duraatiopohjaista osakeriskiä koskevan alariskiosion pääomavaatimus	R0400	-
Jäljellä olevaa osaa koskevien nimellisten SCR:ien kokonaismäärä	R0410	-
Erillään pidettävien rahastojen nimellisten SCR:ien kokonaismäärä	R0420	-
Vastaavuuskorjauskantojen nimellisten SCR:ien kokonaismäärä	R0430	-
Erillään pidettävien rahastojen nimellisten SCR:ien yhdistämisestä johtuvat hajautusvaikutukset 304 artiklaa varten	R0440	-

Verokantaa koskeva lähestymistapa, 1 000 euroa		Kyllä/Ei
		C0109
Keskimääräiseen verokantaan pohjautuva lähestymistapa	R0590	2 - Ei

Laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden vaimennusvaikutuksen laskenta, 1 000 euroa		Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
		C0130
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	R0640	-15 080
Laskennallisten verovelkojen tuloutuksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	R0650	-15 080
Todennäköisellä tulevilla verotettavalla taloudellisella voitolla perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	R0660	-
Tappiontasauksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus, kuluva vuosi	R0670	-
Tappiontasauksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus, tulevat vuodet	R0680	-
Laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden vaimennusvaikutuksen enimmäismäärä	R0690	-18 062

Liite 7

Vähimmäispääomavaatimus - Sekä henkivakuutus- että vahinkovakuutustoiminta 31.12.2022 (1 000 euroa) (S.28.02.01)

1 000 euroa		Vahinkovakuutus-toiminta		Henkivakuutus-toiminta	
		MCR(L,NL) Tulos		MCR(L,L) Tulos	
		C0070		C0080	
Henkivakuutus- ja henkijälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa		R0200		21 071	
		C0090		C0100	
		C0110		C0120	
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Taatut etuudet	R0210	-		345 854	
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Tulevat harkinnanvaraiset lisäetuudet	R0220	-		21 674	
Indeksi- ja sijoitussidonnaiset vakuutusvelvoitteet	R0230	-		975 397	
Muut henki(jälleen)vakuutus- ja sairaus(jälleen)vakuutusvelvoitteet	R0240	12 352		-	
Kaikkien henki(jälleen)vakuutusvelvoitteiden kokonaisriskisumma	R0250		1 022 756		3 676 707

Kokonais-MCR:n laskenta		Arvo
		C0130
Lineaarinen MCR	R0300	21 787
SCR	R0310	75 229
MCR:n enimmäistaso	R0320	33 853
MCR:n vähimmäistaso	R0330	18 807
Yhdistetty MCR	R0340	21 787
MCR:n absoluuttinen vähimmäistaso	R0350	3 700
Vähimmäispääomavaatimus	R0400	21 787

Henki- ja vahinkovakuutustoiminnan nimellisen MCR:n laskenta, 1 000 euroa		Vahinkovakuutus-toiminta	Henkivakuutus-toiminta
		C0140	C0150
Nimellinen lineaarinen MCR	R0500	975	21 071
Nimellinen SCR, ilman korotusta (vuotuinen tai viimeisin laskenta)	R0510	3 328	71 901
Nimellisen MCR:n enimmäistaso	R0520	1 498	32 355
Nimellisen MCR:n vähimmäistaso	R0530	832	17 975
Nimellinen yhdistetty MCR	R0540	975	21 071
Nimellisen MCR:n absoluuttinen vähimmäistaso	R0550	2 500	3 700
Nimellinen MCR	R0560	2 500	21 071

Yhteystiedot

Aktia Henkivakuutus Oy
PL 800, 20101 Turku
Puh. 010 247 8300

Konserni- ja sijoittajasivusto: **www.aktia.com**

Verkkopalvelut: **www.aktia.fi**

Yhteys: **henki@aktia.fi**

Sähköposti: **etunimi.sukunimi@aktia.fi**

Y-tunnus: 0937006-7

Aktia