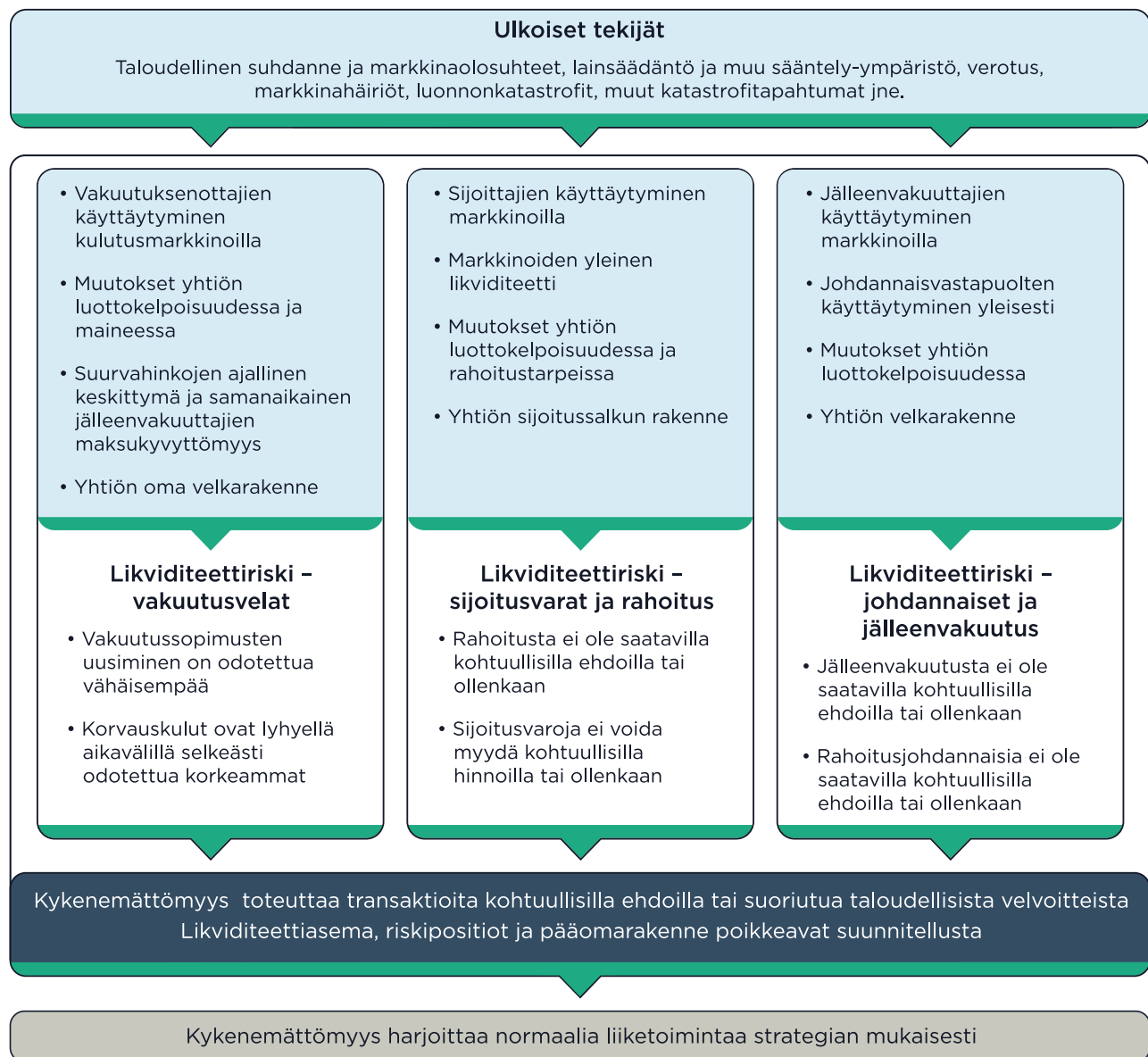


# Likviditeettiriskit

Likviditeettiriski on riski siitä, että vakuutusyhtiöt eivät pysty harjoittamaan strategiansa mukaista liiketoimintaa tai, äärimmäisissä tapauksissa, eivät pysty suoriutumaan erääntyvistä maksuvelvoitteistaan määräajassa. Likviditeettiriskiä syntyy Sampo-konsernissa esimerkiksi vakuutussopimusten uusimatta jättämisestä, suurista korvauksista, sijoitusten epälikvidiydestä markkinoilla sekä velkojen jälleenvakuutusriskistä. Myös jälleenvakuutuksen, rahoitusjohdannaisten ja jälleenvakuutuksen saatavuus sekä kustannukset on tunnistettu potentiaalisiksi likviditeettiriskeiksi, jotka voivat vaikuttaa yrityksen kykyyn harjoittaa normaalia liiketoimintaa.

## Likviditeettiriski



Likviditeettiriskillä on suhteellisen vähän merkitystä

Sampo-konsernin liiketoiminnoissa, sillä merkittävä osa sijoitusvaroista on lyhytaikaisia rahamarkkinainstrumentteja sekä likvidejä valtioiden joukkovelkakirjoja ja toisaalta velat ovat melko vakaita ja ennustettavia.

If Vahinkovakuutuksessa likviditeettiriski on rajallinen, koska vakuutusmaksut kerätään ennen vakuutusturvan alkamista ja suurten korvausmaksujen ajankohdat tiedetään yleensä jo kauan ennen niiden maksupäivää. Likviditeettiriskejä hallitaan kassanhallintatoiminnoissa, jotka vastaavat likviditeettisuunnittelusta. Likviditeettiriskiä vähennetään sijoittamalla likvideihin instrumentteihin. Saatavilla oleva rahoitusvarojen likviditeettipuskuri eli se osuus varoista, joka voidaan muuttaa rahaksi tiettyinä ajanhetkenä, analysoidaan ja raportoidaan riskienvalvontakomitealle neljännesvuosittain.

Mandatum Lifessa suuri muutos takaisinostojen määrässä voisi vaikuttaa likviditeettiin. Kuitenkin vain

suhteellisen pieni osa vakuutussopimuksista on takaisinostettavissa, mistä johtuen korvausmaksujen ennustaminen pystytään tekemään lyhyellä tähtämellä erittäin tarkasti.

Sampo-konsernissa likviditeettiriskejä hallitaan yhtiöittäin, joiden vastuulla on likviditeettisuunnittelu. Likviditeettiriskejä seurataan varoista, veloista sekä muusta liiketoiminnasta aiheutuvien odotettujen kassavirtojen perusteella. Vuoden 2013 lopussa kunkin yhtiön maksuvalmiustilanne oli sisäisten vaatimusten mukainen.

Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan, If Vahinkovakuutus, Mandatum Life ja Sampo Oyj, 31.12.2013 -taulukossa on esitetty vastuuvelan sekä rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteetit. Taulukossa esitetään rahoitustarve, joka aiheutuu sijoitusten, rahoitusvelkojen sekä vastuuvelan odotetuista kassavirroista.

### Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan If Vahinkovakuutus, Mandatum Life ja Sampo Oyj, 31.12.2013

Milj. €	Kirjanpitoarvo			Kassavirta						
	Kirjanpitoarvo yhteensä	Kirjanpitoarvo ilman sopimussellista eräpäivää	Kirjanpitoarvo Sopimukseen perustuva maturiteetti	2014	2015	2016	2017	2018	2019-2028	2029-
<b>If Vahinkovakuutus</b>										
Rahoitusvarat	12 928	1 871	11 057	2 732	2 567	2 221	11 059	975	704	1
joista koronvaihtosopimuksia	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0
Rahoitusvelat	-950	0	-950	-44	-168	-11	-11	-101	-129	0
joista koronvaihtosopimuksia	-5	0	-5	0	0	0	0	0	0	0
Vastuuvelka	9 080	0	9 080	-3 306	-912	-644	-514	-419	-2 352	-1 960
<b>Mandatum Life</b>										
Rahoitusvarat	5 352	2 296	3 056	1 055	437	816	333	263	199	66
joista koronvaihtosopimuksia	25	0	25	0	-0	0	0	0	0	46
Rahoitusvelat	137	0	137	-7	-9	-10	-12	2	-68	-243
joista koronvaihtosopimuksia	7	0	7	1	-2	-6	-7	8	0	0
Vastuuvelka	3 782	0	3 782	-403	-377	-353	-332	-296	-1 954	-1 442
<b>Sampo Oyj</b>										
Rahoitusvarat	1 066	309	757	383	57	40	65	105	185	243
joista koronvaihtosopimuksia	26	0	26	13	11	13	16	0	0	0
Rahoitusvelat	2 054	0	2 054	-691	-300	-403	-561	-257	0	0
joista koronvaihtosopimuksia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Taulukossa rahoitusvarat ja -velat on jaettu sopimuksiin, joiden maturiteetti on sopimuksessa määritetty, sekä muihin sopimuksiin. Muiden sopimusten kassavirtaprofiilin esittämisen sijasta niille esitetään ainoastaan kirjanpitoarvo. Lisäksi taulukossa on esitetty vastuuvelan odotetut kassavirrat jälleenvakuutuksen jälkeen. Näihin liittyy luonnollisesti epävarmuutta. Mandatum Lifen sijoituksissa Baltia-tytäryhtiön sijoitukset on sisällytetty kirjanpitoarvoihin mutta ei kassavirtoihin.

Sampo-konsernilla on suhteellisen alhainen määrä rahoitusvelkoja ja niihin liittyvä jälleenvakuutusriski on konsernissa siten suhteellisen vähäinen. Sampo Oyj laski liikkeelle vuoden 2013 aikana kaksi joukkovelkakirjaa, joiden maturiteetit valittiin huolella siten, että maturiteetti-profiili on hyvin hajautettu.

Sampo-konsernin yhtiöillä on liiketoimintasuhteita useiden luottokelpoisten vastapuolien kanssa, mikä vähentää riskiä siitä, että Sampo-konserni ei kykenisi tekemään jälleenvakuutus-sopimuksia tai johdannaistransaktioita aina tarpeen tullen.