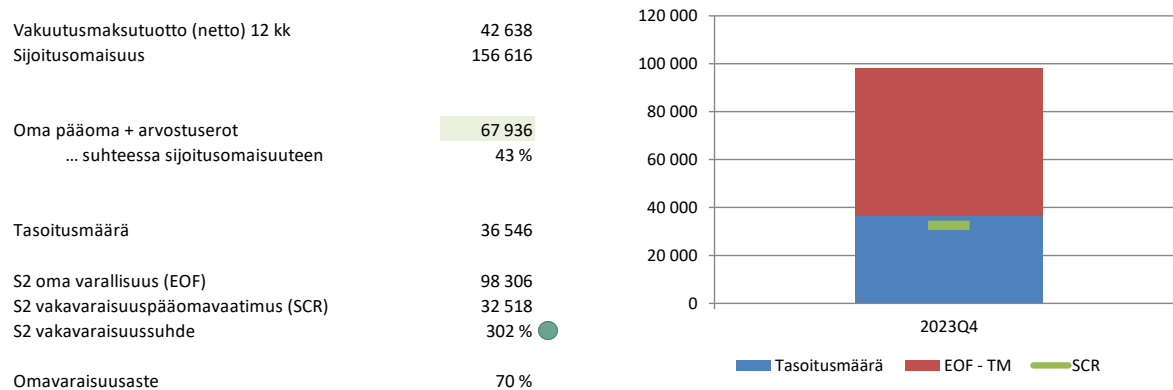


Suunnitellun takuupääoman takaisinmaksamisen vaikutukset LähiTapiola Savon vakavaraisuusasemaan

Liitteessä esitetään LähiTapiola Savon vakavaraisuustilanne 31.12.2023 ja takuupääoman takaisinmaksun arvioitu vaikutus. Lisäksi esitetään yhtiön ORSA raportin kanssa yhtenevät skenaariot, joissa on huomioitu takuupääoman takaisinmaksu. Yhtiön vakavaraisuustilanne on vahva ja arvion mukaan se säilyy vahvana myös takuupääoman osittaisen takaisinmaksun jälkeen.

Vakavaraisuusasema 31.12.2023

LähiTapiola Savon vakavaraisuusasema 31.12.2023:



Omien varojen (EOF), 98 306 t€, suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen SCR 31.12.2023 oli 302%. Omat varat ylittivät pääomavaatimuksen selvästi. Omista varoista (EOF) 37% muodostuu tasoitusmäärästä. *Savon vakavaraisuusasemaa voi pitää kokonaisuutena vahvana.*

Yhtiö esittää hallitukselle takuupääoman osittaista takaisinmaksua. Takuupääoman osittaisen takaisinmaksun arvioidut vaikutukset vuonna 2024:

Takaisinmaksettava takuupääomaosuus 4 774 640 euroa

	Takaisinmaksun		
		jälkeen	Muutos
EOF / SCR	329 %	322 %	-6,7 %-yks
Omavaraisuusaste	71 %	70 %	-0,9 %-yks

Laskelman perusteella yhtiön vakavaraisuusasema pysyy takaisinmaksun jälkeenkin edelleen vahvana ja riskienhallintasuunnitelman mukaisella vihreällä vyöhykkeellä.

Vakavaraisuuden kehittyminen perusskenaariossa 2024–2028

LähiTapiola Savon vakavaraisuusaseman kehitystä vuosina 2024–2028 on arvioitu käyttäen useita erilaisia sijoitus- ja vakuutusliiketoiminnan skenaarioita.

Perusskenaariossa vakuutustoiminnan oletetaan noudattavan yhtiön liiketoiminnan määrittelemää tulospolkua sekä sijoitustoiminnan tuottojen ryhmän riskienhallinnan tekemää parasta arviota sijoitusluokkien keskimääräisistä tuotoista. Skenaariossa on huomioitu myös suunniteltu takuupääomaosuuksien osittainen takaisinmaksu vuoden 2024 aikana.

Vakuutustekninen tulos perusskenaariossa:

Tunnusluvut* (netto)	2024	2025	2026	2027	2028
Vakuutusmaksutuotto (t€)	44 681	46 222	47 732	49 161	50 633
Maksutuoton muutos-%	4,8 %	3,4 %	3,3 %	3,0 %	3,0 %
Riskisuhde	63,2 %	62,9 %	62,8 %	62,8 %	62,8 %
Toimintakulusuhde	33,6 %	32,5 %	31,7 %	31,4 %	31,1 %
Yhdistetty kulusuhde	96,8 %	95,4 %	94,5 %	94,2 %	93,9 %

*) Tunnusluvut sisältävät laskuperustekorkokulun

Sijoitusallokaatio 31.12.2023 ja strateginen allokaatio 2024 – 2028:



Sijoitustoiminnan tuotot käyvin arvoin perusskenaariossa:

Sijoitustuotot käyvin arvoin	2024	2025	2026	2027	2028
Käteinen	2,7 %	2,7 %	2,7 %	2,7 %	2,7 %
Korkosalkku	4,0 %	4,0 %	4,0 %	4,0 %	4,0 %
Osakkeet	4,1 %	4,2 %	4,2 %	4,2 %	4,2 %
Kiinteistöt	2,9 %	2,9 %	2,9 %	2,9 %	2,9 %
Yhteensä	3,8 %	3,8 %	3,8 %	3,8 %	3,8 %

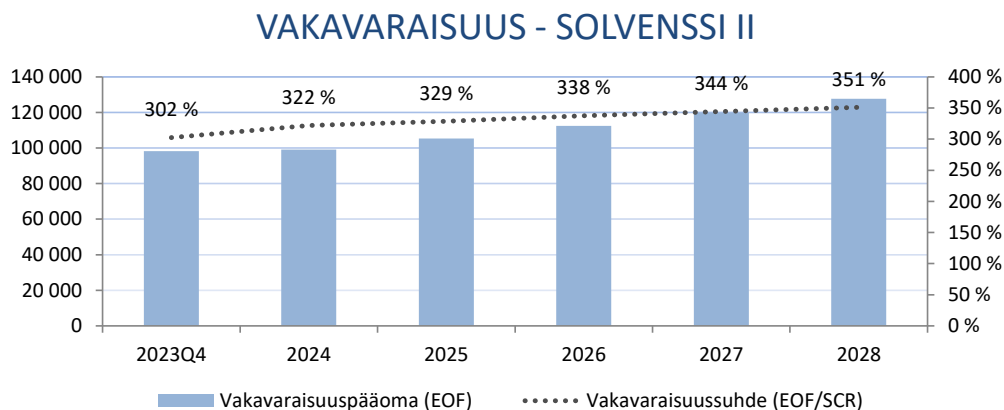
Tilikauden tulos käyvin arvoin sekä tuloksen vaikutus suhteessa vakavaraisuussuhteeseen:

Tilikauden tulos käyvin arvoin	2024	2025	2026	2027	2028
Voitto / tappio (t€)	5 793	6 325	6 967	7 402	7 714
Suhteessa Solvenssi II SCR	18,8 %	19,7 %	20,9 %	21,3 %	21,2 %

Vakavaraisuustilanteen oletetaan olevan seuraava lähtötilanteessa (t€):

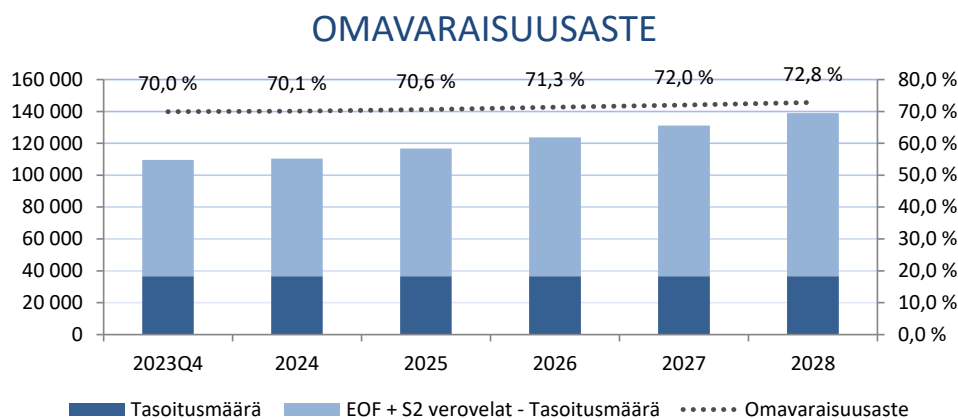
Oma pääoma - Ain.hyöd + Sij.arv.erot	64 387
Edellinen + Tasoitusmäärä	100 933
Sijoitusomaisuus	156 616
EOF / SCR	302 %

Skenaariossa Savon vakavaraisuustilanne pysyy vahvana koko tarkasteluajanjakson:



Solvenssi II –vakavaraisuussuhde kuvaa, kuinka paljon yhtiöllä on omia varoja kattamaan odottamattoman suurta tappiota seuraavan vuoden aikana.

Yhtiön omavaraisuusasteen oletetaan kehittyvän seuraavasti:



Yhtiön Solvenssi II -vakavaraisuusmittari pysyy vihreällä koko tarkasteluajanjakson. Täten yhtiön vakavaraisuusaseman oletetaan pysyvän vahvana myös tulevaisuudessa. Vakavaraisuusaseman suotuista kehitys on seurausta hyvästä vakuutusteknisestä kannattavuudesta sekä sijoitustoiminnan oletetusta positiivisesta tuloksesta tulevina vuosina.

Yhtiön vakavaraisuutta voi 31.12.2023 vakavaraisuusaseman sekä edellä esitetyn perustulospolun mukaisen vakavaraisuusskenaarion perusteella pitää vahvana.

Seuraavassa taulukossa on tarkasteltu perusskenaarion vuoden 2028 Solvenssi II vakavaraisuussuhteen herkkyyttä (muutokset absoluuttisia):

Herkkyysanalyysia	EOF/SCR
Perusskenaariossa 5 vuoden kuluttua	351 %
Yhdistetty kulusuhde +3% per vuosi	-27 %
1. vuonna osakkeet -40%, kiinteistöt -20%	-68 %
Osakepaino +10%, JVK -10%	-35 %
Sijoitustuotot 0% per vuosi	-36 %

Edellisen taulukon nojalla yhtiön vakavaraisuusaseman kehittyminen ei näyttäisi muuttuvan johtopäätösten kannalta merkittävästi oleellisimpien tekijöiden heiketessä. Eniten vakavaraisuussuhde reagoi osakkeisiin ja kiinteistöihin kohdistuvaan vakavaan markkinahäiriöön.

Vakavaraisuuden kehittyminen vaihtoehtoisissa skenaarioissa 2024–2028

Yhtiön vakavaraisuusaseman kehittymistä arvioidaan seuraavissa skenaarioissa:

Nro	Skenaario	Vakuutustoiminta	Sijoitustoiminta
1	Tulospolku (peruspolku) <i>V: odotettu, S: odotettu*</i>	Kuten edellisessä kappaleessa	Kuten edellisessä kappaleessa
2	Pitkittynyt kriisiskenaario <i>V: suurvahinkoja, S: vakava</i>	Vuonna 2024 oletetaan sattuvan poikkeuksellinen määrä suurvahinkoja. Riskisuhde heikkenee 2 %-yksikköä vuonna 2025 ja 1 %-yksikön lisää vuosittain 2026–2028 verrattuna perusskenaarioon. Toimintakulut kehittyvät samoin kuin perusskenaariossa.	Arviolta kerran 200 vuodessa tappio ensimmäisenä vuotena, minkä jälkeen lähes nollatulos (osakkeet, kiinteistöt, strategiset sijoitukset) seuraavat 4 vuotta. Talous romahtaa ja taantuma jatkuu pitkään.
3	Pitkittynyt kriisi sopeutuksella <i>V: suurvahinkoja, S: vakava, sopeutettu</i>	Skenaario 2	Skenaario 2 siten, että oletetaan sopeutustoimenpiteitä sijoitusallokaatioon
4	Stagflaatio (inflaatio kiihtyy ja talous taantuu) <i>V: stagflaatio, S: stagflaatio</i>	Korvausmeno ja toimintakulut seuraavat inflaatiokehitystä. Maksutuotto seuraa inflaatiokehitystä vuoden viiveellä, minkä johdosta kannattavuus heikkenee verrattuna perusskenaarioon.	Skenaarion alussa inflaatio kasvaa voimakkaasti. Skenaarion loppuvuosina päädytään talouden taantumaan, mikä saa inflaation hidastumaan ja korkotason laskuun.

* "V" tarkoittaa vakuutusliiketoiminnan skenaariota, "S" sijoitustoiminnan skenaariota.

Arviot esitetään erillisyhtiön näkökulmasta. Skenaarioissa on huomioitu myös suunniteltu takuupääomaosuuksien osittainen takaisinmaksu vuoden 2024 aikana.

Pitkittyneen kriisin skenaariossa (skenaario 2) talous ajautuu syvään ja pitkittyneeseen lamaan. Yhtiön vakuutustoiminnan kannattavuus heikentyy skenaarion loppuun mentäessä. Lisäksi tässä

skenaariossa oletetaan vuoden 2024 aikana sattuvan suurvahinkoja huomattavasti enemmän kuin keskimäärin (yhteensä 5 075 t€).

Pitkittynyt kriisi sopeutuksella -skenaario (skenaario 3) vastaa pitkittyneen kriisin skenaariota sillä erotuksella, että sijoitustoiminnassa tehdään riskillisten likvidien sijoitusten myynti, jolloin vakavaraisuusasema paranee pääomavaatimuksen pienentyessä.

Skenaarioissa 2 ja 3 käytetty vakuutustoiminnan kehityspolku:

Tunnusluvut* (netto)	2024	2025	2026	2027	2028
Vakuutusmaksutuotto (t€)	44 681	46 222	47 732	49 161	50 633
Maksutuoton muutos-%	4,8 %	3,4 %	3,3 %	3,0 %	3,0 %
Riskisuhde	74,6 %	64,9 %	65,8 %	66,8 %	67,8 %
Toimintakulusuhde	33,6 %	32,5 %	31,7 %	31,4 %	31,1 %
Yhdistetty kulusuhde	108,2 %	97,4 %	97,5 %	98,2 %	98,9 %

*) Tunnusluvut sisältävät laskuperustekorkokulun

Stagflaatiосkenaarіossa (skenaario 4) tarkastellaan siirtymää kiihtyvän inflaation kautta inflaation hidastumiseen ja taantumaan. Taantuma saa inflaation lopulta laskuun, minkä johdosta myös korkotasо laskee voimakkaasti. Vakuutustoiminnassa oletetaan, että korvaukset ja toimintakulut seuraavat inflaatiokehitystä, mutta vaikutus maksuihin tulee vuoden viiveellä, jolloin yhtiön kannattavuus heikkenee verrattuna perusskenaarioon.

Skenaariossa 4 käytetty vakuutustoiminnan kehityspolku:

Tunnusluvut* (netto)	2024	2025	2026	2027	2028
Vakuutusmaksutuotto (t€)	44 681	47 159	51 112	54 631	56 779
Maksutuoton muutos-%	4,8 %	5,5 %	8,4 %	6,9 %	3,9 %
Riskisuhde	64,5 %	66,0 %	65,1 %	63,3 %	63,3 %
Toimintakulusuhde	34,2 %	34,1 %	32,9 %	31,7 %	31,4 %
Yhdistetty kulusuhde	98,7 %	100,1 %	97,9 %	94,9 %	94,6 %

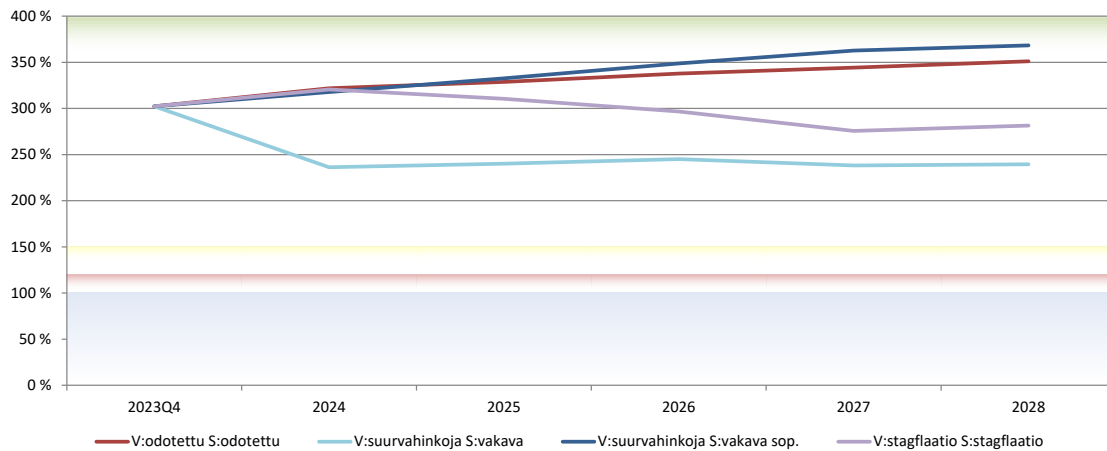
*) Tunnusluvut sisältävät laskuperustekorkokulun

Sijoitustuotot käyvin arvoin eri skenaarioissa:

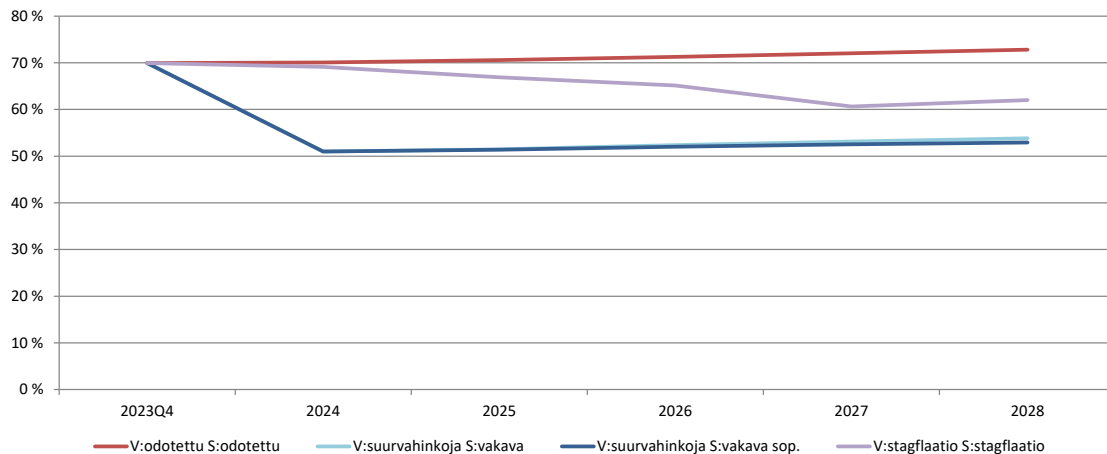
Sijoitustuotot käyvin arvoin	2024	2025	2026	2027	2028
V:odotettu S:odotettu	3,8 %	3,8 %	3,8 %	3,8 %	3,8 %
V:suurvahinkoja S:vakava	-18,9 %	1,6 %	2,3 %	2,3 %	2,3 %
V:suurvahinkoja S:vakava sop.	-18,9 %	1,5 %	1,7 %	1,7 %	1,7 %
V:stagflaatio S:stagflaatio	-11,0 %	-5,0 %	-0,9 %	4,4 %	6,1 %

Tällöin yhtiön vakavaraisuusaseman ja omavaraisuusasteen oletetaan kehittyvän seuraavasti:

Solvenssi II vakavaraisuus



Omavaraisuusaste



Savon vakavaraisuustilanteen voidaan katsoa pysyvän vahvana kaikissa tarkastelluissa skenaarioissa koko tarkasteluajanjakson aikana tunnuslukujen heikkenemisestä huolimatta (ml. sijoitusten erittäin vakava skenaario). Vakavaraisuusaseman heikkeneminen pitkittyneessä kriisiskenaariossa johtuu erityisesti vuoden 2024 merkittävistä sijoitustappioista. Vakavaraisuussuhde pysyy vihreällä vyöhykkeellä yli 200 % tason kaikissa skenaarioissa.

Omavaraisuusaste kuvastaa yhtiön absoluuttista vakavaraisuusasemaa eikä yhtiön riskiasema vaikuta tunnuslukuun. Vakavassa sijoitusskenaariossa sijoitusten arvot laskevat merkittävästi ensimmäisenä vuonna, mutta tuotot palautuvat positiiviseksi seuraavasta vuodesta alkaen. Sopeutetussa skenaariossa Solvenssi II vakavaraisuussuhde paranee riskiaseman pienentyessä ja pääomavaatimuksen laskiessa. Sijoitustuotot jäävät kuitenkin ennustejaksolla ensimmäisen vuoden jälkeen matalammalle tasolle kuin vakavassa skenaariossa, minkä vuoksi omavaraisuusaste on heikoin vakavassa sopeutetussa skenaariossa.