

88 MANDATUM

VUOSIKERTOMUS
2023

MANDATUMIN VUOSIKERTOMUS 2023

SISÄLLYSLUETTELO

VUOSI 2023	3	PÄÄOMANHALLINTA	20
Toimitusjohtajan katsaus	4	HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS	30
Avainluvut	6	IFRS-TILINPÄÄTÖS 2023	53
Vuoden 2023 tärkeimmät tapahtumat	7	MANDATUM OYJ:N TILINPÄÄTÖS	134
Mandatum lyhyesti	9	TILINTARKASTUSKERTOMUS	141
Liiketoimintamalli	9		
Strategia	10		
Vastuullisuus	12		
Mandatum sijoituskohteena	13		
Mandatumin liiketoiminta-alueet	15		
Varainhoito	16		
Yritysasiakkaat	17		
Henkilöasiakkaat	18		
Laskuperustekorkoinen liiketoiminta	19		

Osana Mandatum 2023 vuosiraportointia on julkaistu myös vastuullisuusraportti, selvitys hallinnointi- ja ohjausjärjestelmästä sekä toimielinten palkitsemisraportti. Vuosiraportointia täydentävät Mandatum 2023 vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskevat kertomukset. Kaikki raportit pääset lukemaan Mandatum 2023 vuosikertomussivulta [mandatum.fi/vuosi2023](https://www.mandatum.fi/vuosi2023).

Mandatum on rahan ja hengen erikoisosaamisen yhdistävä merkittävä finanssipalvelujen tarjoaja. Yhtiö tarjoaa asiakkailleen laajan valikoiman palveluita kattuen omaisuuden- ja varainhoidon, säästämisen ja sijoittamisen, palkitsemisen ja sitouttamisen, eläkeikaan varautumisen sekä henkilövakuuttamisen. Mandatum 2023 asiakaskuntaan kuuluvat yritykset, henkilöasiakkaat sekä institutionaaliset ja varainhoitoasiakkaat. Mandatum 2023 liiketoiminnan menestyksen keskiössä ovat osaava henkilöstö, vahva brändi ja onnistuminen sijoitustoiminnassa.

1

VUOSI 2023

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Listautuminen Helsingin pörssiin oli Mandatumin vuoden 2023 kohokohta. Irtautuminen Sampo-konsernista omaksi itsenäiseksi pörssiyhtiöksi toi meille niin taloudellista kuin strategista itsenäisyyttä. Kyseessä oli pörssin suurin listautuminen viiteen vuoteen, ja MANTA-osake nousi hetkessä suomalaisten kolmanneksi omistetuimmaksi osakkeeksi. Oli hienoa päästä aloittamaan uusi matka yhdessä yli 220 000 osakkeenomistajan kanssa.

Merkittävä osa avainhenkilöstöstämme oli kiinni listautumisprojektissa pitkälti koko vuoden. Olen erittäin ylpeä, että pystyimme siitäkin huolimatta erinomaiseen suoritukseen muillakin osa-alueilla. Vuotta varjostanut geopoliittisen epävarmuuden jatkuminen ja etenkin Ukrainan sota vaikuttivat laajasti markkinaympäristöömme. Inflaatio ja siitä seurannut rahapolitiikan kiristyminen näkyivät myös Mandatumin vuodessa, etenkin sijoitustoiminnassa. Markkinaympäristön haasteista huolimatta Mandatum suoriutui viime vuonna hyvin.

ERITTÄIN TYYTYVÄISIÄ ASIAKKAITA SEKÄ ONNISTUMISIA SIJOITUSTOIMINNASSA

Olen Mandatumin tilikauden 2023 tulokseen erittäin tyytyväinen. Kaikki keskeiset tulosalueet kasvoivat vertailukauteen nähden, ja etenkin sijoitustoiminnan tulos oli erinomainen. Hyvien tulosten taustalla on toimiva perusta: huippuunsa hiottu myyntiorganisaatio, onnistuminen sijoitustoiminnassa, arvostettu brändi, erinomaiset tuotteet sekä tyytyväiset asiakkaat ja työntekijät.

Mandatumin vuoden 2023 nettorahavirta oli historiamme suurin, 743,8 miljoonaa euroa. Se on yli seitsemän prosenttia Mandatumin hallinnoimista asiakasvaroista. Tämä kertoo asiakkaittemme luottamuksesta Mandatumiin ja sen osaamiseen. Mandatumin hallinnoimat asiakasvarat nousivat myös ennätystasolle ja kasvoivat peräti 15 prosenttia vuodessa.

Eryteisesti korko- ja lainasijoitukset kiinnostivat asiakkaitamme. Myyntiä on tukenut myös korkosijoittamiselle suotuisa markkina,



joka on luonut Mandatumille ja asiakkaillemme erinomaisia tilaisuuksia. Mandatumin Nordic High Yield Total Return -rahasto palkittiin arvostetulla Lipper-palkinnolla Euroopan parhaana high yield -joukkovelkakirjalainoihin sijoittavana rahastona kolmen vuoden tarkastelujaksolla, ja syyskuun 2023 lopussa Mandatumin lainatuotteiden hallinnoivat asiakasvarat ylittivät miljardin euron rajan.

Mandatum muutti vuonna 2023 hallinto- ja raportointimalliaan, ja nykyään liiketoiminta on jaettu neljään alueeseen: varainhoito, yritysasiakkaat, henkilöasiakkaat ja laskuperustekorkoinen liiketoiminta. Uusi malli on vauhdittanut eri asiakassegmenttien välistä yhteistyötä, ja etenkin yritys- ja varainhoitoliiketoimintojen välillä on nähty loistavia tuloksia. Viime vuoden uusista varainhoitoasiakkaistamme peräti kolme neljäsosaa tuli meille yrityskontaktien kautta.

Asiakas tulee Mandatumissa aina ensimmäisenä, ja olenkin tyytyväinen asiakas-tyytyväisyytemme pysyessä erinomaisella tasolla, asiakaskohtaamisten NPS:n ollessa 76,8. Vuonna 2023 Mandatum menestyi myös yhteisövarainhoitajia arvioivassa asiakaskyselyssä, kun se palkittiin Scandinavian Financial Researchin -asiakastutkimuksessa Gold Award -palkinnolla. Sijoituimme Suomen toiseksi parhaaksi yhteisövarainhoitajaksi suurten yhtiöiden

luokassa ja saimme asiakkailta kiitosta erityisesti asiakaspalvelusta, sijoitusten tuotoista pitkällä ja lyhyellä aikavälillä, sijoitusprosessin selkeydestä, markkinanäkemyksestä sekä raportointipalveluista.

Henkilöasiakassegmentin tärkeisiin onnistumisiin kuului sopimus Mandatumin ja Danske Bankin hyvän yhteistyön jatkumisesta. Sopimustamme jatkettiin seuraavan viisivuotiskauden ajan, vuoden 2028 loppuun asti. Se mahdollistaa yhteistyömme ja tarjottavien palveluiden kehittämisen entisestään.

PANOSTUKSIA JA SITOUMUKSIA KESTÄVYYTEEN

Tuoreena pörssiyhtiönä toimintamme kestävyteen kohdistuu sekä uusia odotuksia että velvoitteita, ja olemmekin viime vuonna vahvistaneet monia yritysvastuumme kannalta olennaisia asioita ja kyvykkyyksiä.

Päivitimme kestävyysstrategiamme, joka pohjautuu konsernin strategiassa ja yrityskulttuurissa tunnistettuihin painopisteisiin ja kytkeytyy YK:n kestävä kehityksen tavoitteisiin. Sitouduimme myös itsenäisenä yhtiönä noudattamaan YK:n Global Compact- ja YK:n kestävä vakuuttamisen (UN PSI) periaatteita ja siten kehittämään toimintaamme vastuullisemmaksi.

Yksi vastuullisuustyömme avaintemoista on vastuullinen sijoittaminen. Uusimman YK:n vastuullisen sijoittamisen arvioinnin (UN PRI) mukaan onnistuimme erinomaisesti etenkin vastuullisuusnäkökulman integroimisessa suorien yritysainojen ja rahastomuotoisten kiinteistö-sijoitusten sijoitusprosesseihin.

Henkilöstön hyvinvointiin panostaminen on meille strateginen valinta, ja uskomme, että henkilöstöstä huolehtimalla taataan myös asiakkaiden tyytyväisyys ja luodaan yhtiölle entistä paremmat edellytykset menestyä. Vuonna 2023 Mandatum ansaitsi toistamiseen Signin Future Workplaces -sertifikaatin osoituksena siitä, että yhtiötä johdetaan poikkeuksellisen hyvällä työntekijäymmärryksellä.

ERINOMAISET LÄHTÖ- KOHDAT JATKOON

Toiveenani vuodelle 2024 on, että asiakkaamme ja työntekijämme ovat vähintään yhtä tyytyväisiä kuin viime vuonnakin. Uskon, että menestystämme tukee myös jatkossa asiakkaiden tavoitteiden ymmärtäminen, tuoteportfolio, joka elää asiakkaiden tarpeiden mukaan sekä sijoitustoiminnassa onnistuminen.

Haluan kiittää koko Mandatumin henkilöstöä venymisestä vuoden 2023 aikana ja erinomaisista tuloksista haastavassakin

”Hyvien tulosten taustalla on toimiva perusta: huippuunsa hiottu myyntiorganisaatio, onnistuminen sijoitustoiminnassa, arvostettu brändi, erinomaiset tuotteet sekä tyytyväiset asiakkaat ja työntekijät.”

markkinassa. Samalla kiitän asiakkaitamme, joita ilman emme olisi tässä.

Haluan myös kiittää Mandatumin osakkeenomistajia, erityisesti Mandatumiin sijoittaneita uusia omistajia, luottamuksestanne.

Meillä on erinomaiset lähtökohdat jatkaa matkaamme itsenäisenä yhtiönä, luoden lisäarvoa sidosryhmillemme nyt ja tulevaisuudessa.

Petri Niemisvirta
Toimitusjohtaja

AVAINLUVUT

Hallinnoitavat asiakasvarat 31.12.2023

11,9 mrd. €
(10,3)

Nettorahavirta 1-12/2023

753,8 milj. €
(499,0)

 Maksetut osingot vuosina
2021–2023 yhteensä noin

500 milj. €

Vakavaraisuussuhde 31.12.2023

221,4 %
(265,5)

Markkina-arvo 31.12.2023

2,0 mrd. €

 Mandatum oli 31.12.2023 Suomen kolmanneksi
omistetuin kotimainen pörssiosake. Noin

222 000
osakkeenomistajaa

Noin

320 000
henkilöasiakasta

Noin

20 000
yritys- ja instuutioasiakasta

Noin

690
työntekijää

VUODEN 2023 TÄRKEIMMÄT TAPAHTUMAT



Q1

- **Future Workplaces -sertifikaatti poikkeuksellisen hyvästä työntekijäymmärryksestä.** Mandatum sai toista vuotta peräkkäin Signi-henkilöstökyselyyn perustuvan Future Workplaces -sertifikaatin tutkitusti kovatasoisesta työntekijäkokemuksesta. Vain kaksi muuta yli 500 työntekijän suomalaista yritystä sai sertifikaatin.

- **Sampo tiedotti ehdottavansa Mandatumin eriyttämistä Sampo-konsernista.** Sammon hallitus kertoi 29.3. ehdottavansa Sampo Oyj:n osittaisjakautumista ja Mandatumin eriyttämisestä Sampo-konsernista.

- **Mandatum Suomen toiseksi eniten arvoaan kasvattanut brändi.** Mandatumin brändiarvo kasvoi 42 prosenttia vuodesta 2022 johtavan brändiarviointi- ja konsulttiyhtiö Brand Financen vuosittaisessa listauksessa Suomen 25 arvokkaimmasta brändistä.

- **Mandatumin Nordic High Yield -rahasto palkittiin Euroopan parhaana.** Refinitivin Lipper Fund Awards Europe 2023 valitsi Mandatumin sijoitusrahaston Euroopan parhaaksi high yield -joukkovelkakirjoihin sijoittavaksi rahastoksi.
- **Sammon varsinainen yhtiökokous hyväksyi Sammon hallituksen ehdotuksen Mandatum-konsernin eriyttämisiksi Sampo-konsernista.**

Q2




Q3

- **Mandatum järjesti ensimmäisen sijoittajatilaisuutensa.** Tilaisuus järjestettiin Helsingissä 14.9., ja siellä esiteltiin Mandatumin strategiaa, liiketoimintoja sekä taloudellisia tavoitteita. Tilaisuutta seurasi yhteensä noin tuhat osallistujaa.
- **Sampo ja Mandatum Holding sopivat ennen Sammon jakautumisen täytäntöönpanoa, että Sampo myy tietyt omistamansa omaisuuserät, kuten Saxo-omistukset, sekä jotkut pienemmät sijoitukset Mandatum Holdingille.** Sammosta siirtyvä omistusosuus finanssitekniologiayhtiö Saxo Bank A/S:n osakkeista on 19,83 prosenttia. Lisäksi Sampo myi Enento-osuutensa

(12,5 %) Mandatum Holdingille marraskuussa 2023.

- **Mandatum ja Danske Bank sopivat yhteistyön jatkumisesta seuraavan viisivuotiskauden ajan.** Yhteistyön on sovittu jatkuvan vuoden 2028 loppuun asti. Danske Bank on ollut Mandatumille pitkäaikainen yhteistyökumppani mm. säästö- ja riskivakuutuksissa.
- **Mandatum kertoi myyvänsä Ifille noin 50 000 sopimuksen henkivakuutuskannan.** Kannanluovutus koskee sellaisia henkivakuutussopimuksia, jotka ovat If Vahinkovakuutus Oyj:n Suomen sivuliikkeen myymiä ja hoidossa olevia. Kaupan odotetaan toteutuvan vuoden 2024 syksyyn mennessä.

Kaupankäynti Mandatum Oyj:n osakkeella alkoi Nasdaq Helsingin pörssin päälliställä 2.10.2023 kello 10. Toimitusjohtaja *Petri Niemisvirta* ja hallituksen puheenjohtaja *Patrick Lapveteläinen* soittivat kaupankäynnin alkamisen kunniaksi kelloa Helsingin pörssitalolla. Sammon osakkeenomistajat saivat jakautumisvastikkeena yhden uuden Mandatum Oyj:n osakkeen jokaista omistamaansa Sampo Oyj:n A- tai B-osaketta kohden. Pian listautumisen jälkeen Mandatum nousi Suomen kolmanneksi omistetuimmaksi osakkeeksi kotitalouksien keskuudessa Nordean ja Nokian jälkeen. Nasdaqin mukaan Mandatum oli Pohjoismaiden suurin listautuja vuonna 2023.

Q4


Kuva: Pekka Lähteemäki

- **Mandatumin lainatuotteiden hallinnoitavat asiakasvarat ylittivät syyskuun lopussa miljardin euron rajan.** Markkinaympäristön muutos, erityisesti korkotason nousu, vaikutti positiivisesti korkosijoitusten houkuttelevuuteen.
- **Mandatum palkittiin Suomen toiseksi parhaana yhteisövarainhoitajana.** Mandatum palkittiin Gold Award -palkinnolla instituutiovarainhoitajia arvioivassa SFR:n "Institutional Investment Services, Finland 2023" -asiakastutkimuksessa. Mandatum sijoittui Suomen toiseksi parhaaksi yhteisövarainhoitajaksi suurten yhtiöiden luokassa.

MANDATUM LYHYESTI

LIIKETOIMINTAMALLI

Mandatumin keskeisenä menestystekijänä on monipuolisen palvelutarjoaman tarkka kohdennus eri asiakassegmenttien tilanteisiin ja tarpeisiin. Toimintamallilla yhtiö pyrkii tuottamaan jatkossakin tavoiteltua lisäarvoa sekä asiakkaille että yhtiön liiketoiminnalle. Tuotteiden ja palveluiden jakelussa Mandatumin tärkein vahvuus on osaava myynti- ja asiakassuhdehenkilöstö.

LIIKETOIMINTA-ALUEET

Vähän pääomaa sitova liiketoiminta

Varain-
hoito

Yritys-
asiakkaat

Henkilö-
asiakkaat

Laskuperuste-
korkoinen
liiketoiminta

KESTÄVYYS

Mandatumin kestävyiden muodostavat seuraavat kolme avaintemaa, jotka ovat perusta yhtiön liiketoiminnalle:

- Vastuullinen sijoittaminen
- Taloudellisen turvan ja hyvän työelämän edistäminen
- Vastuullisuus Mandatumin omassa toiminnassa

Lue lisää Mandatumin vastuullisuusraportista mandatum.fi/vuosi2023.

ARVOT

Hyötyä asiakkaalle
Ylivoimaisesti aktiivisin
Suoraa puhetta
Yhtenä joukkueena
Rohkeasti erilainen
Voitontahto

TUOTE- JA PALVELUTARJONTA

Yksityisvarainhoito ja omaisuudenhoito, sijoittamisen ja säästämisen ratkaisut, eläkeratkaisut, yrityksen varainhoito ja vakuutukset, palkitsemisen ja sitouttamisen palvelut, henkilöriskivakuuttaminen sekä Mandatum Trader -kaupankäyntipalvelu.

TOIMIPISTEET JA JAKELU

Toimintamallin tehokkuus on keskeistä Mandatumin alueellisessa jakelustrategiassa. Mandatumin henkilöasiakkaita palvelee Suomessa omien kanavien lisäksi Danske Bankin jakeluverkoston kautta. Suomen lisäksi Mandatumilla on asiakkaita esimerkiksi Ruotsissa ja Tanskassa.

Toimipisteet:

- 10 Suomessa
- 1 Ruotsissa
- 1 Luxemburgissa

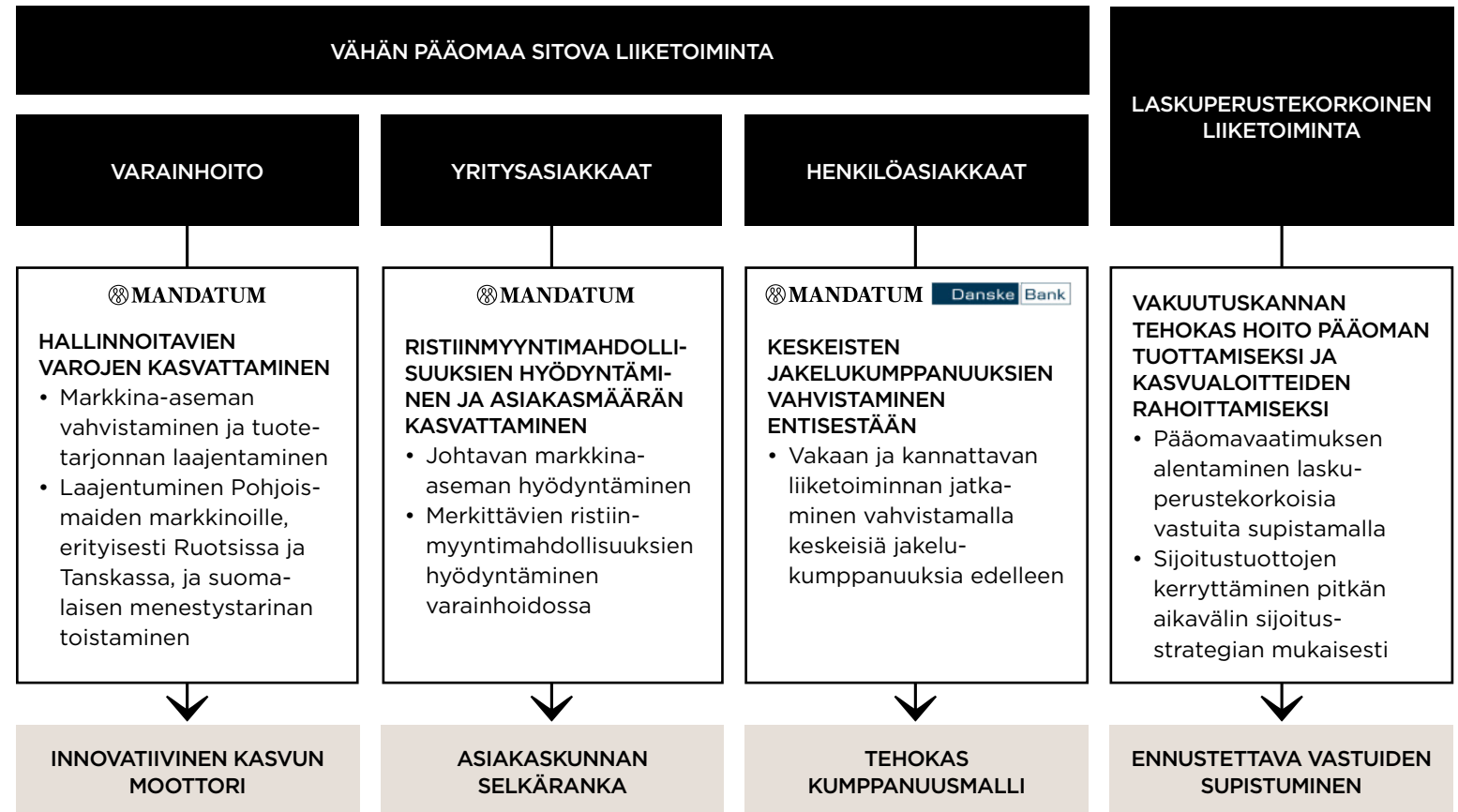
STRATEGIA

LISÄARVOA RAHAN JA HENGEN ERIKOISOSAAMISELLA

Mandatumin pitkän aikavälin strategiana on kasvaa vähän pääomia sitovilla liiketoiminta-alueilla samalla, kun pääomia sitovaa laskuperustekorkoista liiketoimintaa pienennetään suunnitellusti.

Mandatumin kasvustrategia perustuu sen merkittävään markkina-asemaan, vahvaan brändiin, kohdennettuihin myyntitoimintoihin, sijoitustoiminnan saavutuksiin ja ammattitaitoiseen henkilöstöön. Kasvustrategian fokus on pääasiassa kotimaan markkinassa, mutta institutionaalisten asiakkaiden osalta kasvua haetaan myös Suomen rajojen ulkopuolelta – erityisesti Ruotsista ja Tanskasta. Kattavan tuote- ja palvelutarjoaman osalta yhtiö keskittyy tarjoaman parantamiseen ja ristiinhyödyntämiseen.

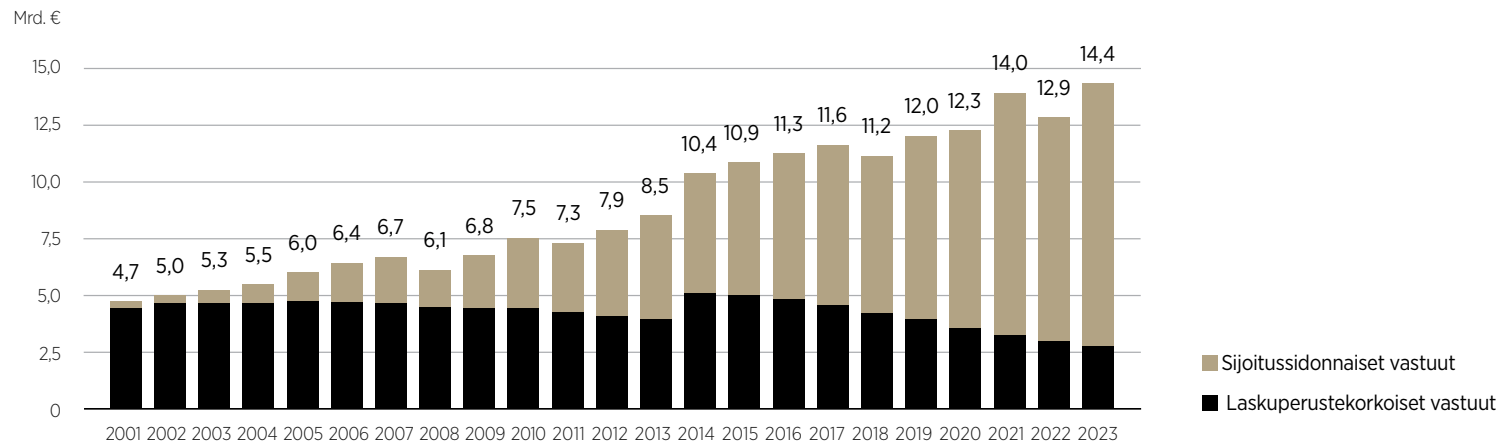
Kasvustrategian keskeiset elementit



Mandatumin pitkän aikavälin strategiana on muuntaa yhtiön liiketoimintaportfoliota niin, että pääomaa sitovaa laskuperustekorollista liiketoimintaa pienennetään suunnitelmallisesti ja ennustettavasti sekä samaan aikaan kasvatetaan vähän pääomaa sitovaa palkkiotuottoista liiketoimintaa. Pitkäjärjestyksistä strategiaa on noudatettu jo 2000-luvun alusta lähtien, kun laskuperustekorkeisten ratkaisujen uusmyynnistä luovuttiin ja lähettiin rakentamaan kasvua vähän pääomaa sitovilla liiketoiminta-alueilla.

Laskuperustekorkeisen liiketoiminnan osalta Mandatumin strategiana on tavoitella hyvää sijoitustoiminnan tulosta maltillisella sijoitusriskillä sekä vapauttaa omia varoja vakuutuskannan pienentyessä. Vähän pääomaa sitovien segmenttiensä osalta Mandatumin strategiana on edelleen kasvattaa hallinnoitavan varallisuuden määrää ja palkkioperusteista liiketoimintaa.

Mandatumin vastuiden historiallinen kehitys vuoden 2001 ja vuoden 2023 välillä (miljardia euroa)



VASTUULLISUUS

Mandatum pyrkii luomaan arvoa, vaikuttamaan ja hallitsemaan riskejä yhtiölle ja yhteiskunnalle merkittävien vastuullisuusteemojen näkökulmista. Mandatumin avainteemat ovat vastuullinen sijoittaminen, taloudellisen turvan ja hyvän työelämän edistäminen sekä vastuullisuus Mandatumin omassa toiminnassa.

RAHA ON MUUTOSVOIMA

Mandatum edellyttää sijoituskohteiltaan vastuullisuutta ja uskoo, että vastuullisesti toimivat yhtiöt tuottavat pitkällä aikavälillä sijoituskohteina paremmin suotuisampien kasvunäkymien ja ennustettavamman kustannuskehityksen ansiosta.

Mandatum Asset Management (MAM) on sitoutunut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin (UN PRI), ja Mandatum pyrkii arvioimaan ja hallitsemaan tehokkaasti sijoitustoimintansa kestävyysvaikutuksia sekä pienentämään sijoitustensa hiilijalanjälkeä. UN PRI mittaa allekirjoittaneiden sijoittajien prosessien kehitystä pääosin vuosittain toteutettavalla arvioinnilla. Vuonna 2023 julkaistu arviointi koskee toimintavuotta 2022. Kokonaisuutena MAM saavutti arvioinnissa hyvät arvosanat ja ansaitsi vähintään neljä tähteä useimmissa kategorioissa. Arvioinnin mukaan MAM onnistui erinomaisesti etenkin vastuulli-

suusnäkökulman integroimisessa suorien yrittäjä- ja rahastomuotoisina toteutettavien kiinteistösijoitusten sijoitusprosesseihin.

Lue lisää:

PRI:n arviointiraportti →

PRI:n läpinäkyvyysraportti →

IHMISET RATKAISEVAT

Mandatum pyrkii liiketoiminnallaan parantamaan asiakkaidensa taloudellista turvaa ja edistämään vastuullisia henkilöstökäytäntöjä. Tavoitteenamme on auttaa asiakasyrityksiämme parantamaan kilpailukykyään vastuullisesti sekä varmistaa yrittäjien ja työntekijöiden toimeentulon riittävyys myös eläkeajalla tai taloudellisten vastoinkäymisten kohdatessa.

Hyvin hoidettu ja johdettu liiketoiminta vahvistaa menestymisen edellytyksiä ja luo hyvinvointia yhteiskuntaan. Kun koko henkilöstön motivaatio ja innostus yhdistyvät hyvään johtamiseen sekä vaikuttavaan palkitsemiseen, on sillä mitattava vaikutus.

OMALLA ESIMERKILLÄ

Vastuu henkilöstöstä ja kestävästä toimintatavoista on osa menestyvän liiketoiminnan rakentamista. Henkilöstön hyvinvointi on yksi Mandatumin strategisista tavoitteista,

ja samoin koko henkilöstö toteuttaa Mandatumin vastuullisuutta omalta osaltaan jokapäiväisen toimintansa kautta.

Mandatum ansaitsi vuonna 2023 Future Workplaces -sertifikaatin osoituksena poikkeuksellisen hyvästä työntekijäymmärryksellä johtamisesta. Sertifikaatti perustuu Signi-työntekijäymmärryskyselyyn, jossa tutkitaan työntekijöille merkityksellisimpien asioiden toteutumista työpaikalla.

Taloudellinen vastuu tarkoittaa Mandatumissa huolehtimista toiminnan jatkuvuudesta, kannattavuudesta, tuloksentekevyydestä sekä vakavaraisuudesta kaikissa markkinatilanteissa. Myös riskienhallinta liittyy oleellisesti Mandatumin taloudelliseen vastuuseen.

Mandatumin vastuullisuusraportissa 2023 kerrotaan lisää vastuullisuuden avainteemoista sekä vuoden aikana toteutetuista vastuullisuustoimista ja -tuloksista. Raportti on kirjanpitolain 3a luvun 5 pykälän mukainen selvitys muista kuin taloudellisista tiedoista ja se on laadittu Global Reporting Initiative (GRI) -standardien mukaisesti. mandatum.fi/vuosi2023.

YK:N KESTÄVÄN KEHITYKSEN TAVOITTEET

YK:n toimintaohjelma Agenda 2030 ja sen 17 päätavoitetta tähtäävät kestäväan kehitykseen, jossa huomioidaan kattavasti ympäristö, talous ja ihmiset.

Mandatum on sitoutunut edistämään YK:n kestäväan kehityksen tavoitteita (UN Sustainable Development Goals, SDG), joista kolme on yhtiön toiminnan ja vaikutusten kannalta erityisen olennaisia:



Terveyttä ja hyvinvointia – tavoitteena taata terveellinen elämä ja hyvinvointi kaiken ikäisille



Ihmisarvoista työtä ja talouskasvua – tavoitteena edistää kaikkia koskevaa kestäväa talouskasvua, täyttä ja tuottavaa työllisyyttä sekä säällisiä työpaikkoja



Ilmastotekoja – tavoitteena toimia kiireellisesti ilmastonmuutosta ja sen vaikutuksia vastaan.

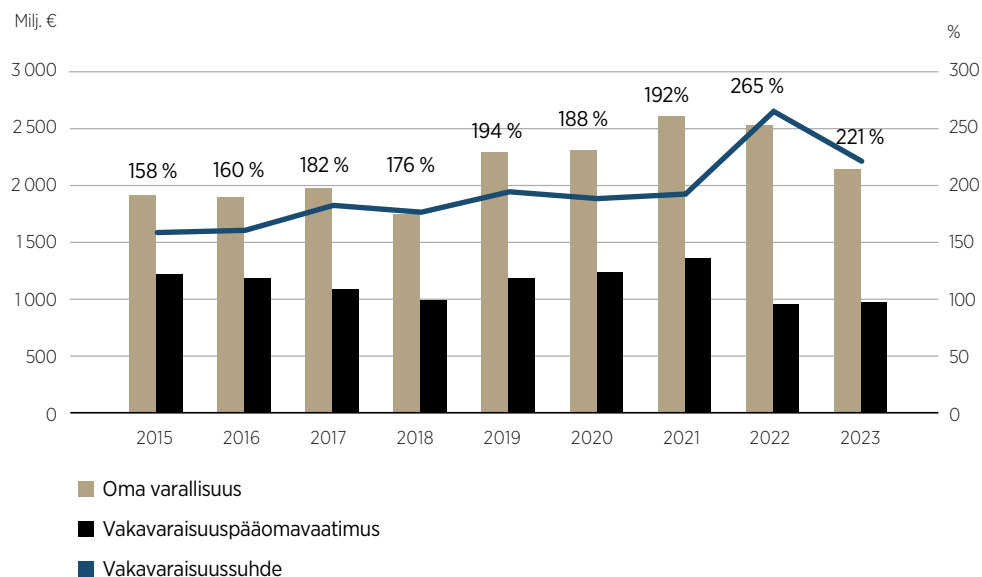
MANDATUM SIOITUSKOHTEENA

NELJÄ SYYTÄ SIOITTA MANDATUMIIN:

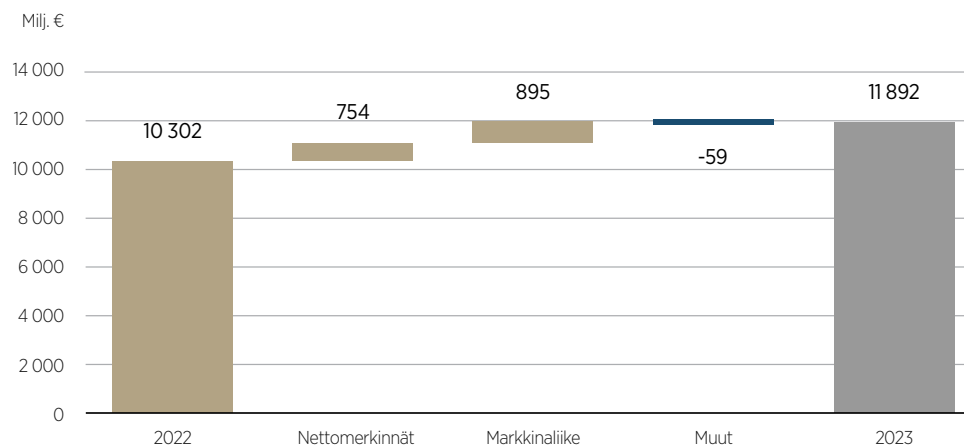
1. Vankka vakavaraisuusasema ja houkutteleva osinko: Mandatum tavoittelee hyvää sijoitustoiminnan tulosta maltillisella sijoitusriskillä ja kannattavaa kasvua pääomakevyydestä liiketoiminnasta. Nämä yhdessä laskuperustekorkoisesta liiketoiminnasta vapautuvien pääomien kanssa luovat hyvän pohjan houkuttelevalle osinkovirrälle ja myös lisäpotentiaalia ylimääräiseen varojenjako.

2. Kannattavaa kasvua varainhoidosta: Varainhoito-liiketoiminta-alue on Mandatum kasvun ajuri. Asiakkaisiin kuuluvat suomalaiset ja pohjoismaiset institutionaaliset asiakkaat sekä varakkaat yksityishenkilöt. Vahva sijoitusaosaaminen ja sijoitustoiminnan saavutukset eritoten omilla keihäänkärkituotteilla korko- ja luottomarkkinoilla tukevat kasvustrategiaa ja auttavat laajentamaan liiketoimintaa myös muihin Pohjoismaihin.

Mandatum vakavaraisuusaseman kehitys (miljoonaa euroa)

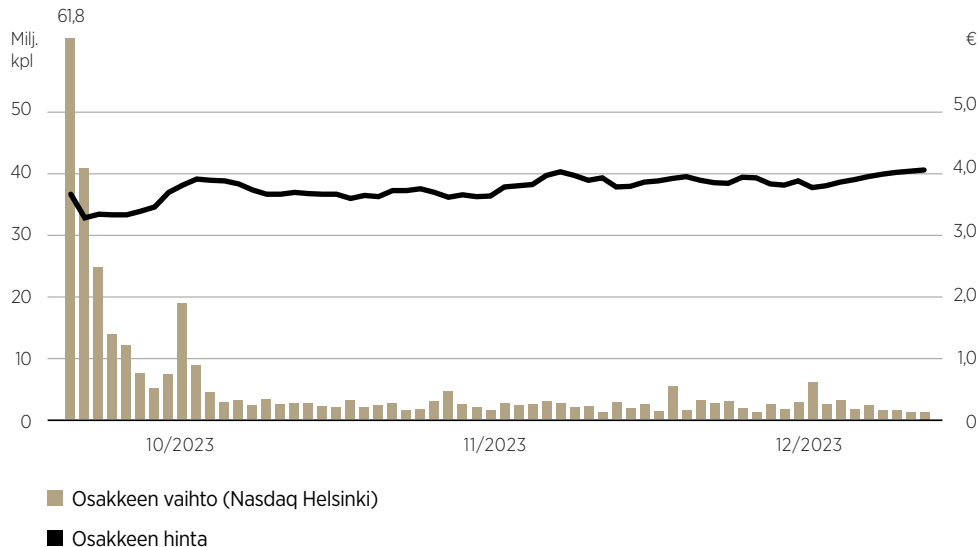


Mandatum hallinnoimien asiakasvarojen kehitys (miljoonaa euroa)



- 3. Markkinajohtajuus yrityssegmentissä mahdollistaa ristiinmyynnin varainhoidossa:** Vahva markkina-asema yrityssegmentissä tarkoittaa samalla laajaa kontaktipintaa suomalaisiin yrityspäättäjiin, mikä mahdollistaa varainhoidon tuotteiden ristiinmyynnin ja pääsyn uusiin ja merkittäviin asiakasvirtoihin. Tällä hetkellä noin 70 prosentilla Mandatumin yksityisvarainhoidon asiakkaista on jokin yritysytteys. Yritysasiakkaat saavat Mandatumista markkinan laajimmat palkitseminen ja sitouttamisen palvelut.
- 4. Vahva brändi sekä korkea asiakas- ja henkilöstötyytyväisyys:** Mandatumin maineikas brändi, tutkitusti korkea asiakas- ja henkilöstötyytyväisyys sekä myyntiorientoitunut toimintakulttuuri tukevat kaikkea liiketoimintaa ja luovat lisäarvoa suhteessa kilpailijoihin.

Osakkeen hinnan kehitys ja vaihto



TALOUDELLISET TAVOITTEET

Tulevaisuudessa Mandatum pyrkii säilyttämään vakaan taseen ja vakavaraisuusaseman sekä mahdollistamaan vakaan osingonmaksun ja strategiset kasvualoitteet vahvalla orgaanisella pääoman tuotolla ja laskuperustekorkoisen vakuutuskannan hallinnoinnilla.

KONSERNITASON TAVOITTEET

Mandatum pyrkii jakamaan vuosien 2024–2026 aikana **osinkoja kumulatiivisesti 500 miljoonaa euroa**. Osinkoehdotus keväällä 2024 maksettavasta osingosta on 165,6 miljoonaa euroa.

170–200 prosentin vakavaraisuussuhde keskipitkällä aikavälillä (221,4 prosenttia 31.12.2023, 265,5 prosenttia 31.12.2022).

LIIKETOIMINTA-ALUEKOHTAISET TAVOITTEET

ASIAKASVAROJEN HOITOON LIITTYVÄ LIIKETOIMINTA:

Keskipitkällä aikavälillä Mandatum tavoittelee nettorahavirtaa, joka on 5 prosenttia hallinnoitavista asiakasvaroista.¹

Mandatumin nettorahavirta 31.12.2022 ja 31.12.2023 välillä oli 753,8 miljoonaa euroa, ja sen osuus asiakasvaroista 7,3 prosenttia.

Kurinalaiseen hinnoitteluun perustuva palkkiomarginaalien kehitys

Mandatumin palkkiomarginaali vuonna 2023 oli 1,2 (1,2) prosenttia.

Asiakasvarojen hoidon kulu-/tuottosuhteen parantaminen

Mandatumin kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta vuonna 2023 oli 66 (67) prosenttia.

LASKUPERUSTEKORKOINEN LIIKETOIMINTA

Laskuperustekorkoisen vakuutus sopimusvelan supistaminen aktiivisilla toimilla.

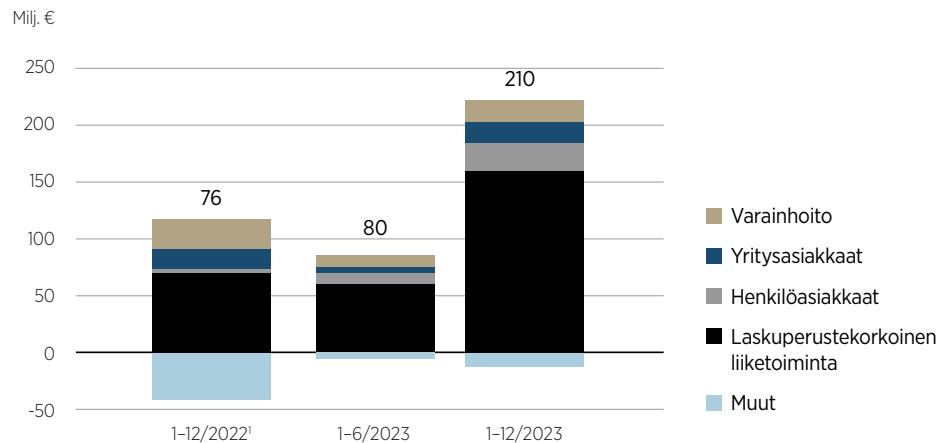
Laskuperusteinen vakuutus sopimusvelka 31.12.2023 laski 61 miljoonaa euroa 2 427 (2 487) miljoonaan euroon.

¹ Perustuu hallinnoitavien asiakasvarojen määrään kauden alussa.

MANDATUMIN LIIKETOIMINTA-ALUEET

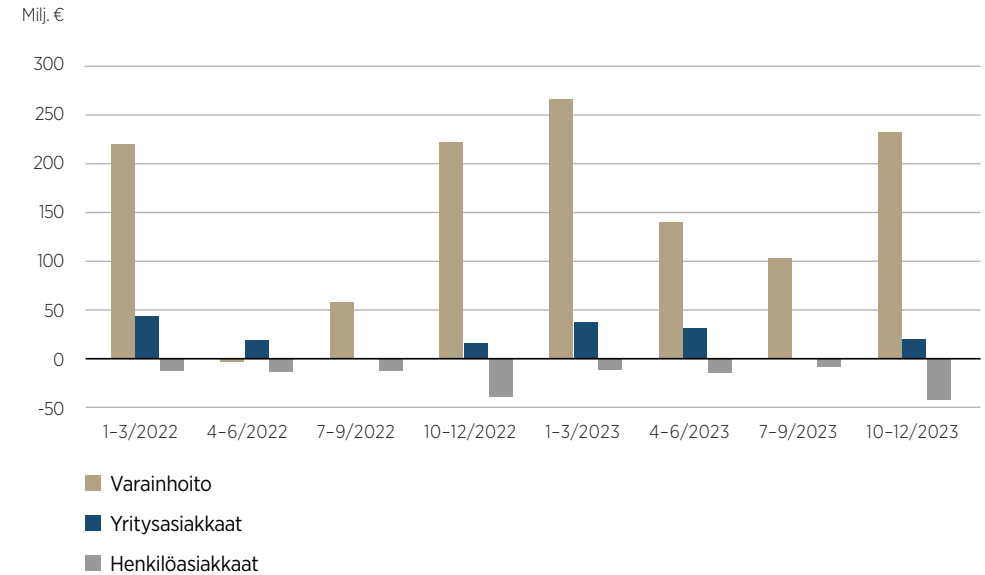
Varainhoito-, yritys- ja henkilöasiakkaat saavat Mandatumista laajan valikoiman toisiaan täydentäviä tuotteita ja palveluja. Mandatum on yksi Suomen johtavista finanssialan toimijoista, ja sillä on institutionaalisia asiakkaita myös Ruotsissa ja Tanskassa. Yhteensä Mandatumilla on noin 20 000 yritysasiakasta ja noin 320 000 henkilöasiakasta.

Tuloksen jakautuminen liiketoiminta-alueittain (miljoonaa euroa)

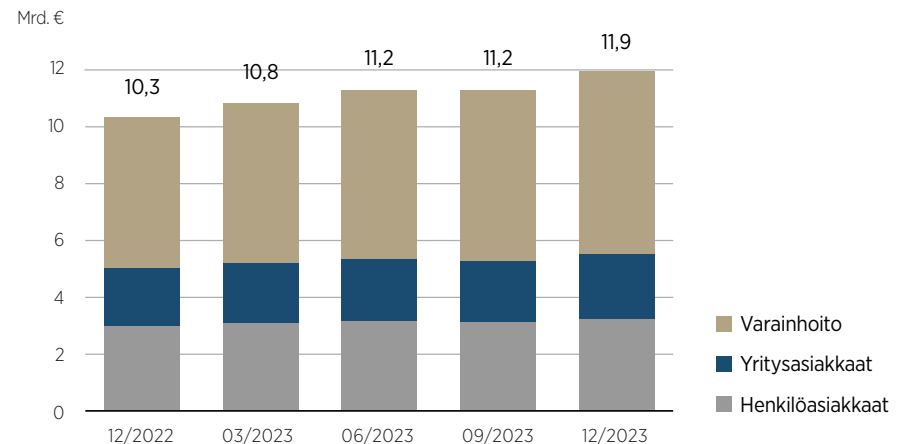


¹ Vertailukelpoinen tulos markkina-arvoon.

Nettorahavirran jakautuminen liiketoiminta-alueittain (miljoonaa euroa)



Hallinnoitavien asiakasvarojen jakautuminen liiketoiminta-alueittain (miljardia euroa)



VARAINHOITO

VARAINHOITO ON KASVUN AJURI

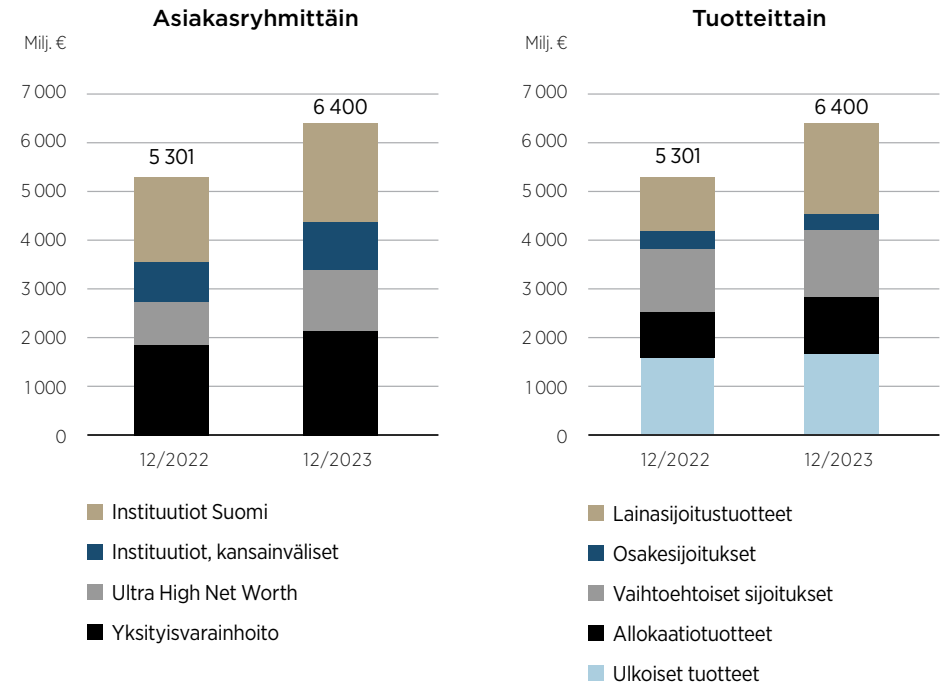
Mandatumin varainhoitoasiakkaisiin kuuluvat suomalaiset ja pohjoismaiset institutionaaliset sijoittajat, yritykset ja varakkaat yksityishenkilöt.

Yhtiön sijoitustoiminnan osaaminen perustuu pitkään kokemukseen ja vahvaan tuottohistoriaan erityisesti korko- ja lainamarkkinoilla sekä vaihtoehtoisissa sijoituksissa. Yhtiö on pystynyt tuottamaan asiakkailleen houkuttelevaa riskikorjattua tuottoa eri omaisuuslajeissa.

TUOTTEET JA PALVELUT

Mandatum tarjoaa instituutio- ja yksityissijoittajille laaja-alaisia varainhoito- ja omaisuudenhoitopalveluita. Valikoimaan kuuluvat monipuoliset sijoitusratkaisut eri omaisuusluokissa. Yhtiön ydinosaa-misaluetta ovat yritysainasijoitukset ja vaihtoehtoiset sijoitukset. Yhtiön sijoitustuotteet pohjautuvat tapaan sijoittaa konsernin tasevarallisuutta. Varainhoitoasiakkaan käytössä ovat myös Mandatumin juridiset asiantuntijat.

Hallinnoitavien asiakasvarojen kehitys alasegmenteittäin (miljoonaa euroa)



VUODEN 2023 KOHOKOHDAT:

- Mandatum nousi Suomen toiseksi parhaaksi yhteisövarainhoitajaksi Scandinavian Financial Researchin asiakastutkimuksessa, jossa noin sata suomalaista instituutiosijoittajaa arvioi 18 yhteisövarainhoidon palveluntarjoajaa. Varainhoidon asiakastyytyväisyys pysyi erinomaisella tasolla (asiakaskohtaamisten NPS 73,8).
- Varainhoidon nettorahavirran kehitys oli ennätysellisen korkeaa haastavasta markkinaympäristöstä huolimatta, mikä johtui erityisesti likvidien ja vaihtoehtoisten korkosijoitusten kasvaneesta kysynnästä.
- Mandatum lainaratkaisujen (senior loans) hallinnoitavat asiakasvarat ylittivät syyskuussa miljardin euron rajan. Mandatumin Private Debt -ohjelman kuudenteen

- vuosikertaan tehtyjen sijoitussitoumusten määrä oli korkealla tasolla (214 miljoonaa euroa 31.12.2023). Lisäksi Mandatum Nordic High Yield Total Return -rahasto palkittiin Euroopan parhaana high yield -joukkovelkakirjalainoihin sijoittavana rahastona (Refinitiv Lipper Fund Award).
- Mandatum sai **YK:n vastuullisen sijoittamisen arvioinnissa** kokonaisuudessaan hyvät arvosanat. Lisäksi yhtiön suorat kiinteistö-sijoitukset ja Mandatum AM Suomi Kiinteistöt II -rahasto saivat neljä tähteä viidestä viimeisimmässä GRESB-vastuullisuusarvioinnissa.

YRITYSASIAKKAAT

MARKKINAJOHTAJA YRITYSASIAKKAISSA

Mandatum palvelee yritysasiakkaita kahdessa pääsegmentissä: suuret ja keski-suuret asiakkaat sekä yrittäjävetoiset asiakkaat. Pienille yrityksille ja yrittäjille Mandatum tarjoaa ensisijaisesti varautumisen ja vaurastumisen palveluita, kun taas suurten ja keski-suurten yritysten kohdalla pääpaino on palkitsemisessa sisältäen henkilö- ja eläkevakuutukset sekä palkkiorahastot.

Mandatum on selvä markkinajohtaja lisäeläkkeissä ja palkkiorahastoissa ja sillä on vahva asema henkilövakuutuksissa. Yhtiöllä on laaja kontaktipinta suomalaisiin yritys-päättäjiin, sillä yritysten johto ja henkilöstö ovat loppuasiakkaina näissä tuotteissa ja palveluissa. Tämä mahdollistaa tuotteiden ja palveluiden ristiinmyynnin osana kokonaisasiakkuutta.

TUOTTEET JA PALVELUT

Yritysasiakkaat saavat Mandatumista sijoitussidonnaisia ryhmäeläkevakuutuksia, yksilöllisiä eläkevakuutuksia, ryhmäriskivakuutuksia, yksilöllisiä riskivakuutuksia ja palkkiorahastoja. Mandatum tarjoaa yrityksille myös kokonaisvaltaisia palkitsemisen neuvonantopalveluja osake- ja tulospalkkio-malleista palkkavertailuihin. Yritykset, joilla on ylimääräistä likvidiä varallisuutta, ovat myös potentiaalisia varainhoitoasiakkaita. Yritysasiakkaat saavat Mandatumista myös myös eläkesuunnittelua ja eläkeasioihin liittyviä asiantuntijapalveluja sekä eläkesäätiö- ja eläkekassapalveluja.

VUODEN 2023 KOHOKOHDAT:

- Asiakastyytyväisyys pysyi korkealla tasolla (asiakaskohtaamisten NPS 84,2).
- Sijoitussidonnaisten lisäeläkkeiden myynti ja maksutulo oli suunnilleen edellisen vuoden tasolla.
- Henkilövakuutusten kysynnän kasvu jatkui suurimman kasvun tullessa suurista yrityksistä.
- Erinomainen yhteistyö yritys- ja varainhoitoliiketoimintojen välillä jatkui. Varainhoidon uusmyynnistä 75 prosenttia tuli yritysyrityksien kautta.
- Palkkiorahastojen kasvu jatkui, ja osakekannustinten käyttö kiinnostaa laajasti myös listaamattomissa yrityksissä. Palkkauksen läpinäkyvyys -direktiivin voimaantulo lisää tarvetta palkitsemisen vertailupalveluille. Myös johdon palkkavertailuissa vastaanotto oli hyvä.

HENKILÖASIAKKAAT

HENKILÖASIAKKAITA PALVELLAAN KUMPPANIEKKAUTTA JA SUORAAN

Mandatum tarjoaa henkilöasiakkaille sijoitus-
ratkaisuja ja henkilövakuutuksia. Henkilöasi-
akkaille suunnattujen ratkaisujen pääjakelu-
kanavana toimii Danske Bank. Palveluita on
saatavissa myös suoraan Mandatumin oman
myynnin sekä digitaalisten kanavien avulla.
Mandatumilla on myös valikoituja kumppa-
nuuksia esimerkiksi järjestöjen kanssa.

TUOTTEET JA PALVELUT

Henkilöasiakkaille Danske Bankin kautta
tarjottaviin tuotteisiin ja palveluihin kuulu-
vat asuntolainojen yhteydessä tarjottava
lainaturvavakuutus sekä sijoitussidonnaiset
sijoitusvakuutukset, kapitalisaatiosopimuk-
set ja eläkevakuutukset.

Itsenäisen sijoittajan online-kaupankäynti-
palvelu Mandatum Trader kattaa kymmeniä-
tuhansia sijoitusinstrumenttejä osakkeista,
ETF:istä ja joukkovelkakirjoista futuureihin,
optioihin sekä muihin johdannaisiin ympäri
maailman. Mandatum Trader sopii erityisen
hyvin aktiiviseen kaupankäyntiin. Mandatum
tarjoaa Trader-palvelua Saxo Bank A/S:n
sidonnaisiamiehensä.

Lisäksi henkilöasiakkaat saavat
Mandatumista yksilöllisiä riskivakuutuksia,
jotka kattavat kuoleman, työkyvyttömyy-
den ja vakavan sairauden sekä sijoitussi-
donnaisia sijoitus- ja eläkevakuutuksia ja
kapitalisaatiosopimuksia.

VUODEN 2023 KOHOKOHDAT:

- Henkilöasiakkaiden asiakastyytyväisyys pysyi korkealla tasolla (asiakaskohtaamisten NPS 67,8).
- Mandatum ja Danske Bank sopivat pitkän yhteistyönsä jatkamisesta seuraavan viisivuotiskauden ajan. Uusi sopimuskausi antaa mahdollisuuden kehittää edelleen yhteistyötä ja pankin asiakkaille tarjottavia ratkaisuja.
- Vaikka otettujen asuntolainojen kokonaismäärä Suomessa laski, lainaturvan suhteellinen suosio kasvoi, ja niiden määrä suhteutettuna otettuihin lainoihin oli ennätyskorkea.
- Kaupankäyntipalvelu Mandatum Traderin asiakasmäärä ja tuotot jatkoivat kasvu-uralla.
- Uudelleen herännyt kiinnostus korkotuotteisiin näkyi myös Mandatum Traderissa.

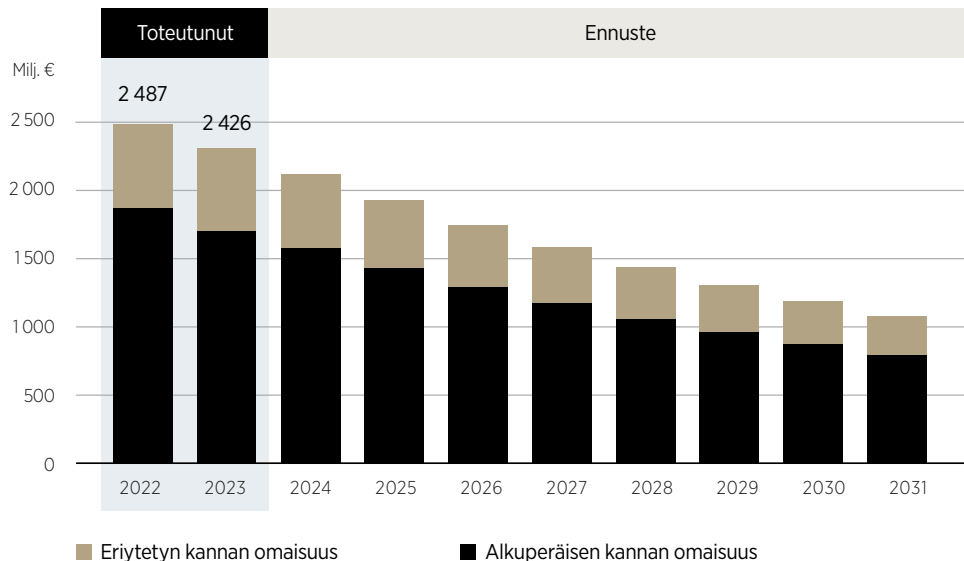
LASKUPERUSTEKORKKOINEN LIIKETOIMINTA

LASKUPERUSTEKORKKOISEN KANNAN PIENENTYMINEN VAPAUTTAA VAROJA

Laskuperustekorkoinen liiketoiminta-alue pitää sisällään Mandatum Lifen laskuperustekorkkoisen vakuutuskannan vastuiden sekä vastuita kattavan sijoitusomaisuuden ja Mandatum Lifen oman pääoman katteena olevan sijoitusomaisuuden hoidon. Sijoitustoiminnasta tavoitellaan maltillisella riskillä vakuutus sopimusvelan vaatimukset ylittävää tuottoa, ja samanaikaisesti aleneva vakuutuskanta vapauttaa pääomia.

Valtaosa nykyisistä laskuperustekorkkoisista vakuutuksista on 1980- ja 1990-luvuilla myytyjä eläkevakuutuksia. Vakuutus sopimukseen sisältyy kiinteä takuutuotto, joka on pääosin 3,5 tai 4,5 prosenttia. Tilinpäätöksen vastuovelka on laskettu ajantasaisella markkinaehtoisella korolla, jossa on huomioitu sopimuksille tulevaisuudessa maksettavat takuutuotot. Sopimusten myynti lopetettiin 2000-luvun alussa, ja kannan alenemisen odotetaan tulevina vuosina jatkuvan verrattain voimakkaana.

Vakuutus sopimusvelan pieneneminen (miljoonaa euroa)



UUODEN 2023 KOHOKOHDAT:

- Mandatum Life vähensi merkittävästi sijoitusriskiä muun muassa vähentämällä suorien osakesijoitusten painoa 19,9 prosentista 8,5 prosenttiin ja suojaamalla osittain vakuutus sopimusvelan korkoriskiä korkojohdannaisilla.
- Riskitason madaltamisen seurauksena laskuperustekorkkoisen liiketoiminnan vakavaraisuusvaade aleni merkittävästi 612,5 miljoonasta eurosta 475,7 miljoonaan euroon.
- Sijoitustoiminnan tulos oli 137,8 miljoonaa euroa (50,3). Sijoitustoiminnan tuotto ylitti selkeästi vakuutus sopimusvelan korkokustannuksen, vaikka pitkien korkojen aleneminen kasvatti vuoden 2023 vakuutus sopimusvelan korkokustannusta.
- Laskuperustekorkoinen vakuutuskanta aleni odotusten mukaisesti.

2

PÄÄOMANHALLINTA

PÄÄOMANHALLINTA

1. JOHDANTO

Mandatumin konsernitason pääomitus hallitaan Mandatumin riskinottohalukkuuskehikon puitteissa, joka asettaa vakavaraisuustavoitteet ja ohjaa mahdollisia riskienhallintatoimenpiteitä. Mandatumin vakavaraisuustavoitteet perustuvat konsernin tavoitteeseen tarjota houkutteleva riski-tuotto-profiili osakkeenomistajille, ja nämä vakavaraisuustavoitteet heijastuvat Mandatumin riskinottohalukkuuteen. Riskien ja pääoman välistä tasapainoa analysoidaan ja seurataan säännöllisesti. Kun riskien ja pääomituksen tosiasiallisen tason välillä havaitaan mahdollinen epätasapaino, tasapaino turvataan mukauttamalla olemassa olevia riskejä tai pääomaa tai molempia. Yleisesti ottaen Mandatum uskoo, että liiketoimintojen kannattavuuden ylläpitäminen ja riskien aktiivinen sopeuttaminen on riskienhallinnan ensimmäinen puolustuslinja ja pitkällä aikavälillä jopa pääomitus tärkeämpi tekijä.

Mandatum-konsernin yhtiöiden on seurattava pääomituskehdonsa kokoa ja niillä on oltava käytännöt pääoman alarajan ylittävän pääomimäärän ylläpitämiseksi. Vakavaraisuuden lisäksi toinen tärkeä pääomanhallinnan tekijä on likviditeetin-

hallinta. Mandatum pitää velkakapasiteettia tärkeänä likviditeetin ja vakavaraisuuspääoman lähteenä stressitilanteissa ja pyrkii siksi varmistamaan luotettavan pääsyn velkapääomamarkkinoille.

Mandatum Oyj vastaa konsernin pääomanhallinnasta. Toimenpiteitä ohjaavat konsernitason vakavaraisuudelle ja maksuvalmiudelle asetetut tavoitteet, jotka käsittelevät päätökset ryhmätason sijoituksista, liiketoiminnan kasvu- ja tulostavoitteista, voitonjaosta sekä pääoman ja muiden velkainstrumenttien liikkeeseenlaskusta.

Mandatumin pääomanhallinnan tavoitteena on tukea arvonaluontia mahdollistamalla Mandatumin strategian toteuttaminen. Konsernin vakavaraisuudelle on asetettu määrälliset tavoitteet, mutta myös muita mittareita seurataan. Mandatumin tavoitepääoma johdetaan määrittelemällä pääomalle alaraja sekä sen päälle asetettava pääomituspuskuri. Pääoman alaraja on oman varallisuuden vähimmäistaso, jota konserni tarvitsee normaaliin liiketoimintaansa. Koska riskiasema ja liiketoiminnan kannattavuus kuitenkin kehittyvät jatkuvasti ja pääoma voi joskus heikentyä nopeastikin stressitilanteiden vuoksi, tarvitaan tietty puskuri,

joka ylittää pääoman alarajan. Tämä puskuri yhdessä pääoman alarajan kanssa muodostaa tavoitepääoman määrän. Riittävä puskuri antaa konsernille aikaa sopeuttaa riskinsä ja pääomansa hallitusti stressitilanteissa eli ylläpitää tasapainoa riskien ja pääoman välillä. Riittävä puskuri antaa varmuutta myös valvojille, asiakkaille, sijoittajille ja muille sidosryhmille.

2. RYHMÄTASON VAKAVARAIUUSTAVOITTEET

Mandatum on asettanut keskipitkän aikavälin tavoitteeksi, että konsernin vakavaraisuusuhde on 170–200 prosenttia. Vakavaraisuusasemaa hallitaan kohti tavoitevyöhykettä, jota pidetään optimaalisena Mandatumin nykyisen liiketoiminnan ja strategian näkökulmasta. Vakavaraisuustavoitteet on asetettu siten, että riski Mandatumin vakavaraisuuden painumisesta alle viranomaisrajojen olisi riittävän alhainen. Tavoite- tasojen tarkoituksena on kannustaa taseen aktiiviseen ohjaukseen, ei automaattisiin toimiin. Esimerkiksi tavoitetason alittaminen ei tarkoittaisi suoraan, että osinkoa ei makseta. Päätöksenteossa otettaisiin huomioon myös olemassa oleva taloudellinen ympäristö ja odotettu liiketoiminnan kehitys.

Taloudellisten resurssien vähimmäistasot asetetaan konserniin kohdistuvien riskien sekä sääntely- ja luottoluokituslaitosten asettamien vaatimusten perusteella. Vähimmäistasojen päällä pidetään puskureita liiketoiminnan jatkuvuuden ja osingonmaksukyvyyn turvaamiseksi. Näillä puskureilla varmistetaan, että Mandatum-konserni pysyy sääntely- ja luottoluokittajien vaatimusten yläpuolella myös vakavassa stressitilanteessa.

Konserni voi toimia myös tavoitetasojen alapuolella jonkin aikaa, mutta pyrkimys on kuitenkin vähitellen saavuttaa pääomalle asetetut tavoitetasot. Tavoitetasojen asianmukaisuutta ja riittävyyttä arvioidaan säännöllisesti riskiprofiilin ja liiketoimintajakautaman mahdollisten muutosten huomioon ottamiseksi.

Mandatum-konsernin emoyhtiön Mandatum Oyj:n on lisäksi seurattava konsernitason riskikeskittymiä ja konsernin sisäisiä transaktioita, joilla on suora vaikutus pääomituksen tavoitetasoon. Lisäksi likviditeettiasemaa seurataan säännöllisesti ja arvioidaan sen odotettavissa olevaa kehitystä.

3. SOLVENSSI II -RYHMÄN RAKENNE

Finanssisektorin toimijana Mandatum on seurattava useita eri sääntelykokonaisuuksia ja määriteltävä niistä ne, joita sen tulee noudattaa. Tällä hetkellä Solvenssi II -direktiivi (2009/138/EY) asettaa vaatimukset, jotka Mandatum konsernin tulee täyttää. Solvenssi II:n mukaan Mandatum on vakuutushallintakonserni ja Mandatum Oyj on sen perimmäinen emoyritys. Taulukossa 3.1 on esitetty, miten Mandatum Solvenssi II -konsernina muodostuu voimassa olevan sääntelyn perusteella.

Mandatum Asset Management Oy (MAM) muodostaa Mandatum-konsernissa EU:n asetuksessa 2019/2033 sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusvaatimuksista määritellyn sijoituspalveluyritysryhmän. MAM-sijoituspalveluyritysryhmän ("MAM-konserni") muodostavat MAM emoyhtiönä ja sen tytäryhtiöt Mandatum AM AIFM Oy, Mandatum Fund Management S.A. ja Mandatum Asset Management Services Oy (yhdessä "MAM-konserniyhtiöt"). MAMilla on myös kolme pienempää tytäryhtiötä, jotka eivät kuulu EU-asetuksen 2019/2033 mukaiseen sijoituspalveluyritysryhmään, mutta jotka ovat kuitenkin oikeudellisesti MAM:n tytäryhtiöitä. Alakonsernitasolla noudatetaan kaikkia asiaankuuluvia säännöksiä, raportointivaatimuksia ja vakavaraisuusvaatimuksia.

Sampo Oyj:n osittaisjakautumisen yhteydessä Mandatum ja Sampo Oyj ovat sopineet, että Mandatum ostaa Sampo Oyj:n omistamat Saxo Bank A/S:n osakkeet. Tämä siirto edellyttää eri valvontaviranomaisien hyväksyntää ennen kuin se voidaan toteuttaa. Kaupan odotetaan toteutuvan vuoden 2024 ensimmäisen puoliskon aikana. Kaupan piiriin kuuluvat osakkeet edustavat 19,83 prosenttia Saxo Bank A/S:n äänistä. Näin ollen Saxo Bank A/S:ää käsitellään vakavaraisuuspääomavaatimuslaskelmissa normaalina osakesijoituksena ja se lisää markkinariskin pääomavaatimusta. Koska kauppahinta on jo määritelty kaupan ehdoissa, Mandatum sisällyttää Saxo Bank A/S:n osakkeista aiheutuvan markkinariskin kokonaisuudessaan vakavaraisuuspääomavaatimukseensa 31.12.2023.

4. VAKAVARAIUUSASEMA

Vakavaraisuusasemaa seurataan vertaamalla oman varallisuuden määrää vakavaraisuuspääomavaatimukseen (SCR, Solvency Capital Requirement). Solvenssi II:n mukainen oman varallisuuden määrä perustuu taseen molempien puolien markkinaehtoiseen arvostukseen. SII-kehikon mukainen omaisuuserien arvostus perustuu IFRS-taseeseen muutamaa poikkeusta lukuun ottamatta, joista aineettomien hyödykkeiden arvostuspoikkeama on merkittävin.

Taulukko 3.1 Mandatum SII -konserniyhtiöt ja yhdistämismenetelmä

Yritys	Yhdistämismenetelmä
Mandatum Oyj	Täysi konsolidointi
Mandatum Holding Oy	Täysi konsolidointi
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	Täysi konsolidointi
Mandatum Incentives Oy	Täysi konsolidointi
Mandatum Life Palvelut Oy	Täysi konsolidointi
Mandatum Asset Management Oy	Yhdistetty alakohtaisten sääntöjen perusteella
Mandatum AM AIFM Oy	Yhdistetty alakohtaisten sääntöjen perusteella
Mandatum Fund Management S.A. (Luxemburg)	Yhdistetty alakohtaisten sääntöjen perusteella
Mandatum Asset Management Palvelut Oy	Yhdistetty alakohtaisten sääntöjen perusteella
PreCast Holding Oy	Sidosyritys

Vaikka Mandatum omistaa 50 prosenttia Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kalevan takuupääomasta, Mandatum ei sisällytä Kalevaa Solvenssi II -ryhmäänsä.

Solvenssi II:n vastuuvélka on yhtä kuin vakuutussopimusvelan ns. paras arvio lisätyn riskimarginaalilla. Paras arvio perustuu vakuutuskannan realistisiin odotettuihin kasvavirtoihin, jotka diskontataan tarkasteluhetken riskittömästä korkokäyrästä johdetulla Solvenssi II:ssä käytössä olevalla korkokäyrällä. Sijoitussidonnaisten vakuutusten osalta paras arvio on tarkasteluhetken vakuutus-säästöt, vähennettynä näiden vakuutusten odotetun riski- ja kustannusliikkeen ylijäämän nykyarvolla. Riskimarginaalin perustana Solvenssi II -sääntelyssä on kuuden prosen-

tin pääoman kustannus (cost of capital). Riskimarginaali on tulevien vuosien pääoman kustannusten nykyarvo henkivakuutusriskien ja operatiivisen riskin osalta.

Voimassa olevan lainsäädännön puitteissa Mandatum-konsernissa Mandatum Life soveltaa ns. vastuuvélkan siirtymäsääntöä liittyen yhtiön alkuperäiseen laskuperustekorkoiseen eläkevakuutuskantaan, jossa laskuperustekorkona on 3,5 tai 4,5 prosenttia. Vastuuvélkan siirtymäsääntö jatkuu 31.12.2031 asti. Vastuuvélkan siirtymäsääntö

kasvattaa Solvenssi II:n omaa varallisuutta, ja sen vaikutus omaan varallisuuteen oli 191 miljoonaa euroa 31.12.2023.

Mandatum-konsernin Solvenssi II mukaisen oman varallisuuden koostumus joulukuun 2023 lopussa on esitetty kuvassa 4.1.

Tekijän ”IFRS→SII-oikaisu” viittaa kehikoissa sovellettujen arvostusmenetelmien poikkeavuuksiin, joista merkittävimpiä ovat vastuuvelan vs. vakuutus- ja sijoitussopimus-

velkojen arvostuspoikkeama (145 miljoonaa euroa) ja aineettomat hyödykkeet arvostuspoikkeama (-54 miljoonaa euroa).

Solvenssi II:n mukaisten vakavaraisuusvaatimusten laskennassa Mandatum soveltaa standardikaavaa, jossa markkina- ja henkivakuutusriskien parametrit määritellään säännöksissä. Tavoitteena on ollut asettaa Solvenssi II:n mukainen vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) tasolle, jolla omat varat riittäisivät turvaamaan vakuutetun

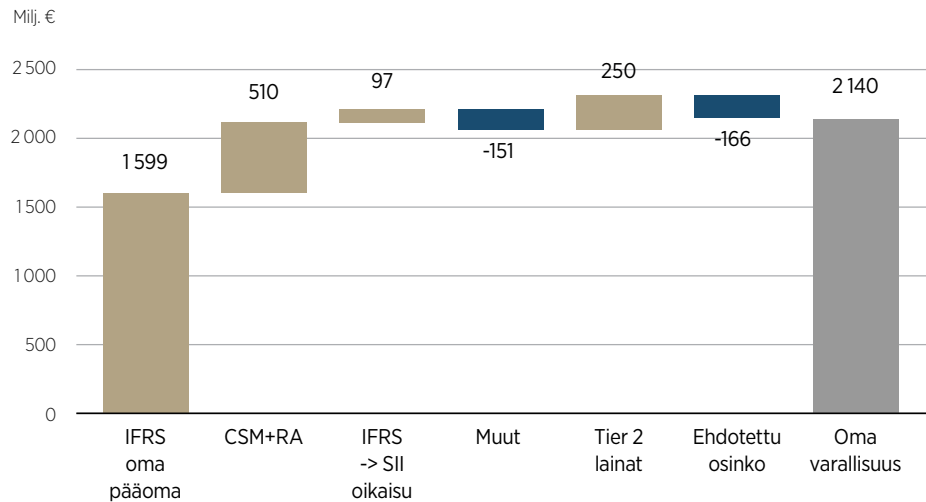
edut vuoden aikajänteellä ja 99,5 prosentin luottamusvälillä. Kuvassa 4.2 on esitetty Mandatum-konsernin vakavaraisuuspääomavaatimuksen muodostuminen 31.12.2023 eri riskiluokista. Kohta ”Muut” sisältää seuraavat erät: vastuuvelan ja verojen vaimennusvaikutus, hajautusedut ja konsolidoituun taseeseen yhdistetyt pääomavaatimukset eli pääasiassa MAM Groupin pääomavaatimus.

Kuten kuvasta 4.2 näkyy, vakavaraisuuspääomavaatimuksen osalta merkittävien

riskilähde on markkinariski. Seuraavalla sivulla oleva kuva 4.3 osoittaa, miten tämä koostuu eri markkinariskilähteistä.

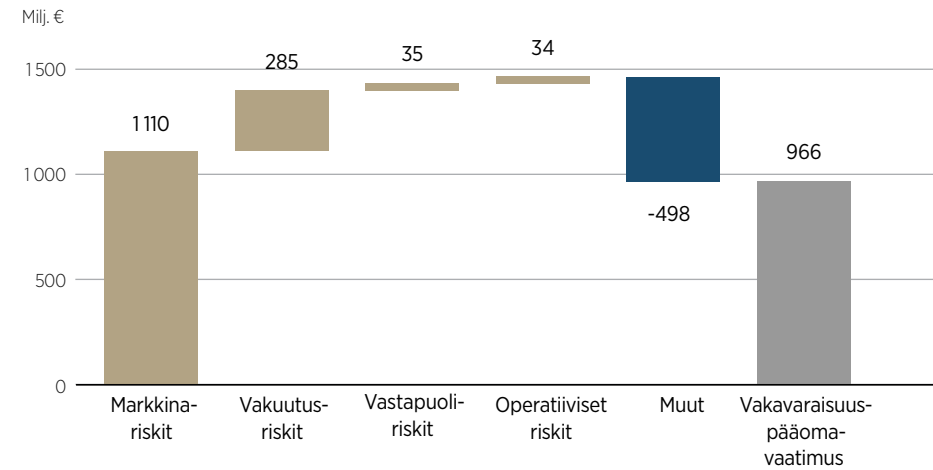
Mandatum-konsernin vakavaraisuussuhde 31.12.2023 oli 221,4 prosenttia. Vakavaraisuutta laskettaessa ehdotettu tilivuodelta maksettava osinko on jo vähennetty omasta varallisuudesta kuten kuvasta 4.1 nähdään.

Kuva 4.1 Mandatum-konsernin omien varojen koostumus 31.12.2023¹

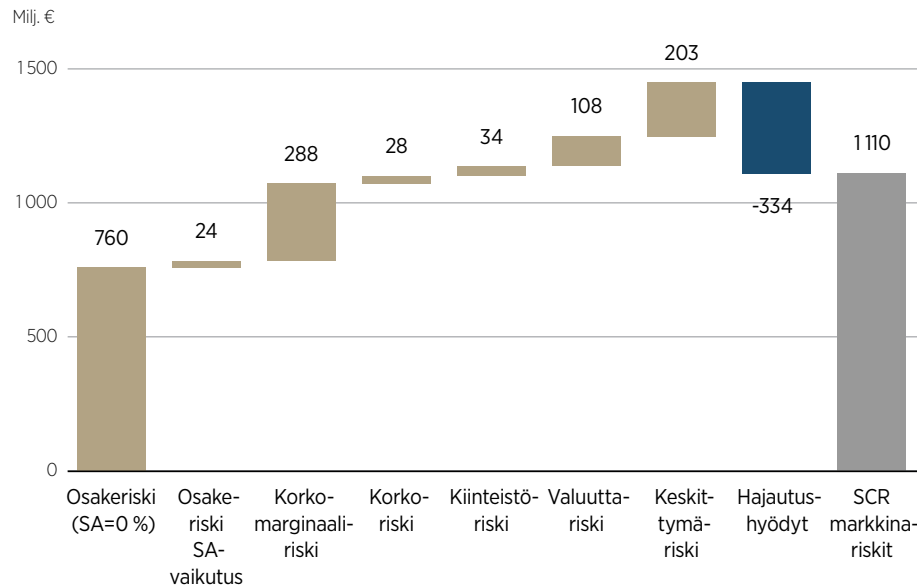


¹ CSM+RA = Vakuutuspalvelumarginaali + riskioikaisu

Kuva 4.2 Mandatum-konsernin vakavaraisuuspääomavaatimuksen rakenne 31.12.2023



Kuva 4.3 Mandatum-konsernin markkinariskin pääomavaatimuksen rakenne 31.12.2023¹



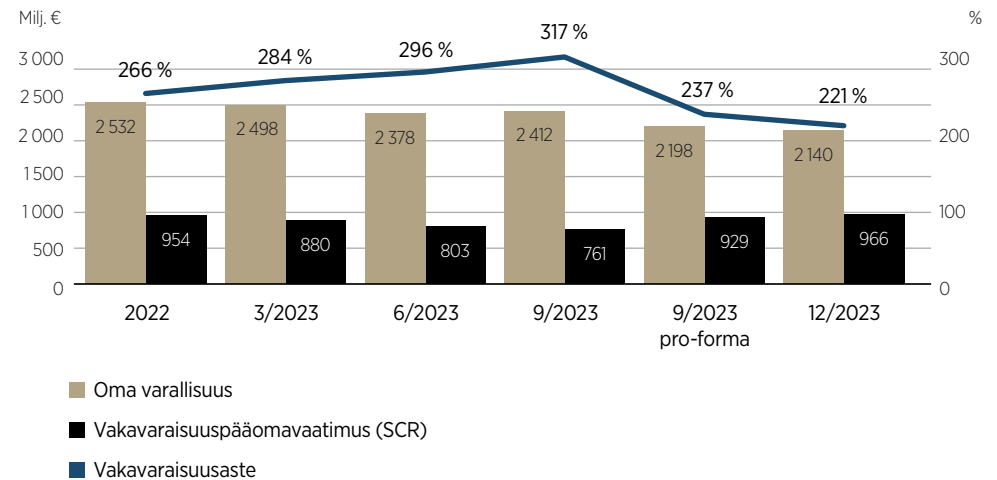
¹ SA = osakeriskin mukautustekijä, symmetrical adjustment

Kuvassa 4.4 on esitetty vakavaraisuusase-
man kehitys kalenterivuoden aikana.

Kalenterivuoden aikana laskuperustekorkoi-
sen taseen markkinariskien vähentäminen
alensi merkittävästi vakavaraisuuspääoma-
vaatimusta. Osittaisjakautumisen yhtey-
dessä sovittujen Mandatumin ja Sampo
Oyj:n välisten tasetransaktioiden vakava-
raisuuspääomavaikutus kumosi kuitenkin
tämän, kuten kuvasta 4.4 nähdään (09-2023
vs 09-2023 pro-forma).

Ryhmätasoisien vakavaraisuusseurannan
lisäksi Mandatum-konserniin kuuluu neljä
itsenäisesti säänneltyä yhtiötä, joilla kaikilla
on konserninlaajuisten vaatimusten lisäksi
omat sääntelykehyksensä vakavaraisuus-
ja muine vaatimuksineen. Taulukossa 4.1
esitetään kunkin yrityksen ja alaryhmän
pääoma- ja vakavaraisuusaset.

Kuva 4.4 Mandatum-konsernin vakavaraisuusasetman kehitys vuonna 2023



**Taulukko 4.1 Säänneltyjen yritysten vakavaraisuus
ja vakavaraisuusasetma 31.12.2023**

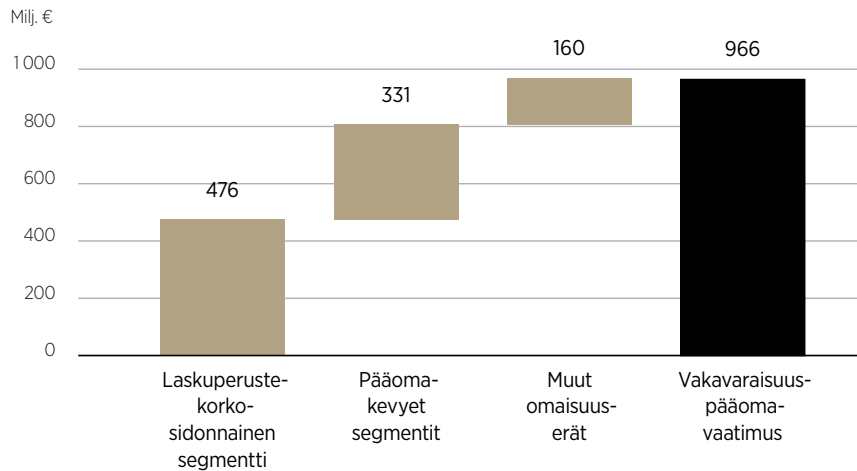
Miljoonaa	Oma varallisuus/ omat varat	Vakavaraisuus- pääoma-vaatimus	Vakavaraisuus- suhde	Sääntely- kehikko
Mandatum Life	1 992	798	250 %	Solvenssi II
MAM-ryhmä	24,7	7,9	312 %	IFR/CRR
- MAM	19,0	6,6	289 %	IFR/CRR
- MAM AIFM	2,7	0,5	537 %	AIFMD / CRR
- MAM Lux	4,7	0,5	910 %	UCI / CRR

5. VAKAVARAISUUSPÄÄOMAVAATIMUS LIIKETOIMINTA-ALUEITTAIN

Mandatum ohjaa liiketoimintaansa neljän liiketoiminta-alueen kautta: (i) Varainhoito, (ii) Yritysassiakkaat, (iii) Henkilöasiakkaat ja (iv) Laskuperustekorkoinen liiketoiminta. Näistä kolmea ensimmäistä kutsutaan yhdessä pääomakevyiksi segmentteiksi. Lisäksi pääoman hallinnan osalta Mandatum arvioi konsernin ei-strategisia

sijoituksia erillään edellä mainituista liiketoiminta-alueista. Kuvassa 5.1 on esitetty, miten ryhmän vakavaraisuuspääomavaatimus koostuu eri liiketoiminta-alueista. Vaikka laskuperustekorkoinen liiketoiminta on run-off-tilassa, sen vakavaraisuuspääomavaatimus on suurin, kuten on myös kyseiselle liiketoimintasegmentille sisäisesti kohdistettu oma varallisuus.

Kuva 5.1 Vakavaraisuuspääomavaatimuksen jakautuminen liiketoiminta-alueittain 31.12.2023



6. PÄÄOMAN LUOMINEN

6.1. YLEISTÄ

Mandatum-konsernin taloudellista tulosta mitataan IFRS-standardien mukaisesti ja sen mukainen tulos esitetään konsernin tilinpäätöksessä. Lisäksi Mandatum seuraa Solvenssi II -kehikon mukaista pääomanmuodostusta, sillä vakavaraisuusasema on yksi kolmesta tärkeimmistä mittarista osinkokyvyn analysoinnissa. Kaksi muuta ovat emoyhtiön likviditeettiasema ja emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat kansallisen tilinpäätösnormiston mukaisesti.

Toinen syy miksi pääoman luomisen mittarit ovat tärkeitä Mandatumille on se, että perinteisen vakuutuskannan (laskuperustekorkoinen segmentti) ja uuden liiketoiminnan (pääomakevyet segmentti) väliset pääomavaatimukset ovat erilaiset, ja liiketoiminnan muuttuminen enenevässä määrin kohti pääomakeveitä liiketoimintasegmenttejä odotetaan tuovan pääomahelpotuksia tulevana vuosina (ks. luku 7).

6.2. PÄÄOMAN LUOMISEN KESKEISET OSATEKIJÄT

Mandatum jakaa pääomanmuodostuksen mittarinsa kolmeen pääkomponenttiin:

- orgaaninen pääoman luominen,
- johdon toimenpiteet ja
- muut tekijät.

Orgaanisen pääoman luomisen tavoitteena on mitata eri liiketoimintojen tuloksellisuutta vakavaraisuusaseman näkökulmasta. Johdon toimenpiteet -tekijällä mitataan johdon erillisten päätöksiensä vaikutusta, mukaan lukien osingonjaot sekä pääomalainojen liikkeeseenlasku ja takaisinmaksu. Kohtaan "Muut" sisältyvät sääntelymuutosten vaikutukset ja muut tapahtumat, joita ei luokitella hallintotoimiksi. Esimerkiksi osakeriskin symmetrisen mukautustekijän vaikutus luetaan osaksi tätä tekijää.

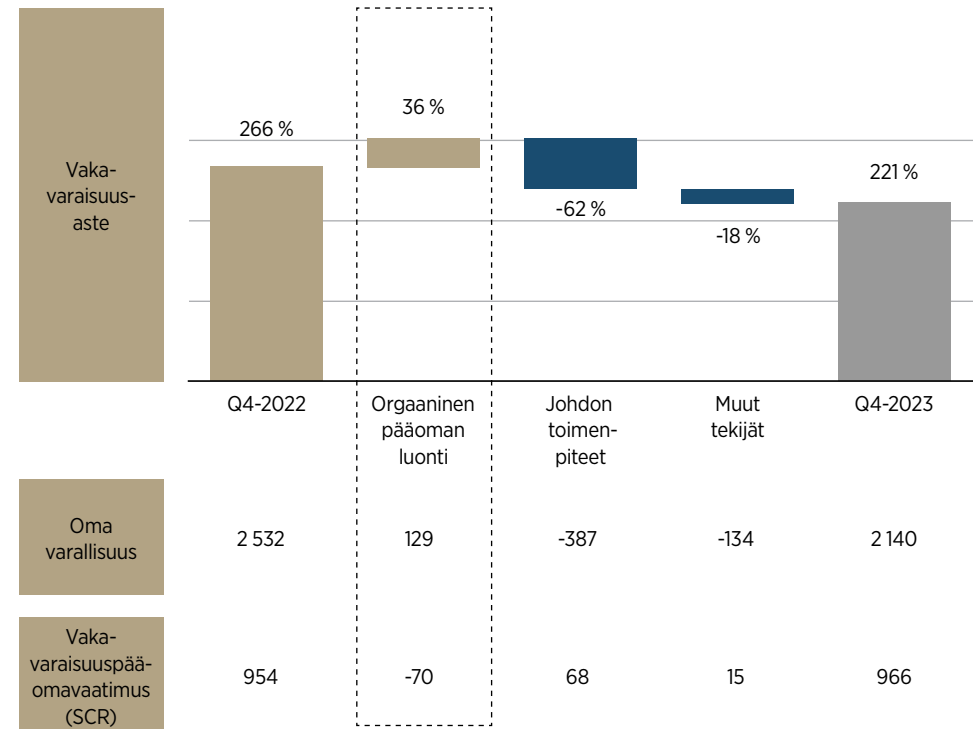
Seuraavalla sivulla olevassa kuvassa 6.1 on esitetty pääoman luominen osatekijöittäin tilikaudella 2023. Vuonna 2023 pääoman muodostuksessa heijastuvat osittaisjakautumiseen liittyvät järjestelyt ja myös muut johdon toimenpiteiksi luokiteltavat tekijät. Liiketoiminnan näkökulmasta paljon informatiivisempi tekijä onkin orgaaninen pääoman luonti, jolla oli tilivuonna positiivinen vaikutus yhtiön vakavaraisuusasemaan tilivuoden aikana, yhteensä 270 miljoonaa euroa.

Tilikauden aikana johdon toimenpiteet, jotka vaikuttivat oman varallisuuteen, koostuivat seuraavista tekijöistä: hallituksen ehdottamasta yhteismäärältään 166 miljoonan euron osingosta, 100 miljoonan euron pääomalainan takaisinmaksusta, osittaisjakautumisen yhteydessä siirtyneistä 102 miljoonan euron yleisveloista, sekä lfin ja Mandatum Lifen

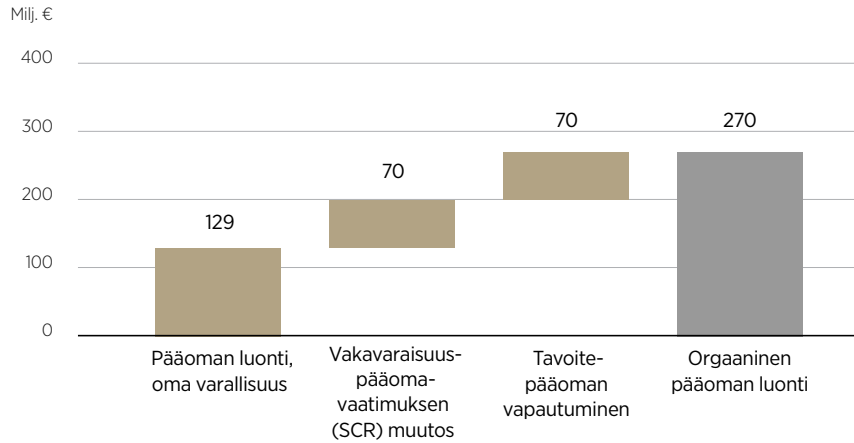
välisen sovitun kannansiirron vaikutuksesta. Näiden yhteisvaikutus oli -387 miljoonaa euroa. Vastaavasti vakavaraisuuspääoman osalta johdon toimenpiteet koostuivat seuraavista: edellä mainitun vakuutuskannansiirron vaikutuksesta, laskuperustekorkoisten liiketoimintasegmentin sijoitusomaisuuden riskillisyyden vähentämisestä sekä osittaisjakautumisen yhteydessä sovitua tasetransaktioiden vaikutuksesta.

Erä "Muut tekijät" sisältää sääntelymuutokset, mallimuutokset ja muut näihin liittyvät vaikutukset, jotka ovat joko kertaluonteisia eriä tai eivät muutoin liity suoraan liiketoimintaan. Siirtymäsäännöksen muutos sisältyy tähän erään, jonka määrä tilivuoden aikana oli yhteensä -80 miljoonaa sisältäen siirtymäsäännöksen uudelleen laskennan vaikutuksen.

Kuva 6.1 Mandatum-konsernin pääoman muodostuminen tilikaudella 2023



Kuva 6.2 Mandatum-konsernin orgaaninen pääoman luominen tilikaudella 2023



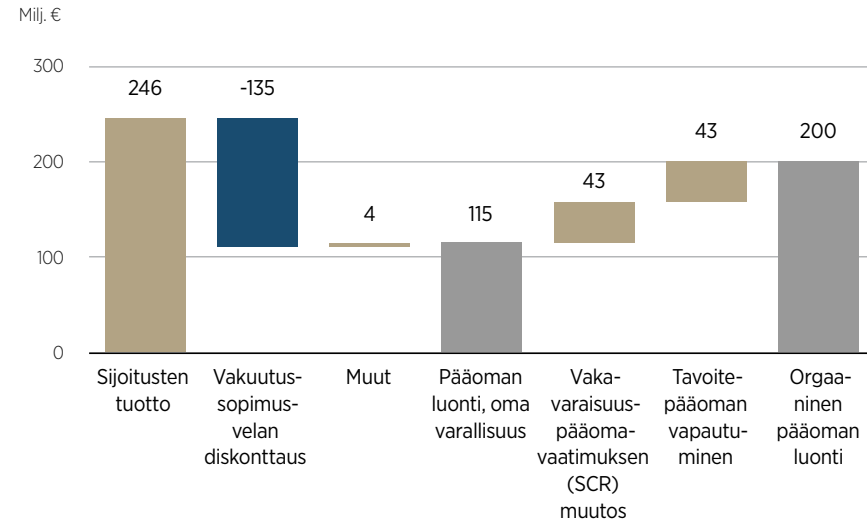
6.3. ORGAANINEN PÄÄOMAN LUOMINEN

Tärkein pääomanmuodostuksen komponentti on orgaaninen pääoman luominen, koska se antaa parhaan käsityksen siitä, miten taustalla oleva liiketoiminta on vaikuttanut pääoman muodostumiseen. Se ei esimerkiksi sisällä erillisten johdon toimenpiteiden vaikutusta. Rahoitusmarkkinoiden vaikutus sisältyy orgaaniseen pääoman luomiseen lukuun ottamatta osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimuksen lasken-

nassa käytettävän symmetrisen mukautuksen muutosvaikutusta, joka esitetään kohdassa ”Muut tekijät”.

Kuva 6.2 esittää orgaanisen pääoman muodostumista tilikauden aikana. Tilikauden aikana orgaaninen pääoman luominen oli yhteensä 270 miljoonaa euroa, josta 129 miljoonaa euroa selittyy oman varallisuuden luonnilla ja loput vakavaraisuusvaatimuksen alentumisen kautta.

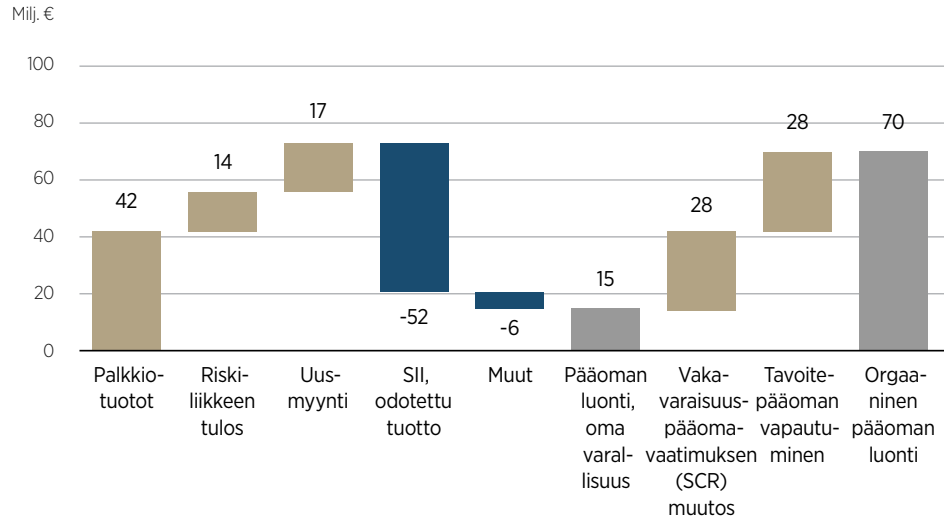
Kuva 6.3 Laskuperustekorkoisen segmentin orgaanisen pääoman muodostuminen



Laskuperustekorkoisen liiketoimintasegmentin osuus orgaanisen pääoman luomisessa oli yhteensä 200 miljoonaa euroa. Tämän osalta oman varallisuuden osuus koostuu pääasiassa sijoitusten tuoton ja vastuuvelan diskonttausvaikutuksen erotuksesta, kuten kuvasta 6.3 näkyy. Pääomakevyiden segmenttien osuus orgaanisen pääoman luomisessa oli 70 miljoonaa euroa. Seuraavalla sivulla oleva kuva 6.4 osoittaa, miten tämä koostuu tilinpäätök-

sen osatekijöistä. Omaan varallisuuteen on jo sisällytetty odotetut tulevat voitot, ja tästä syystä vakavaraisuuslaskelmien mukainen odotettu voitto on huomioitu vähentävänä tekijänä.

Kuva 6.4 Pääomakevyen segmentin organisen pääoman muodostuminen

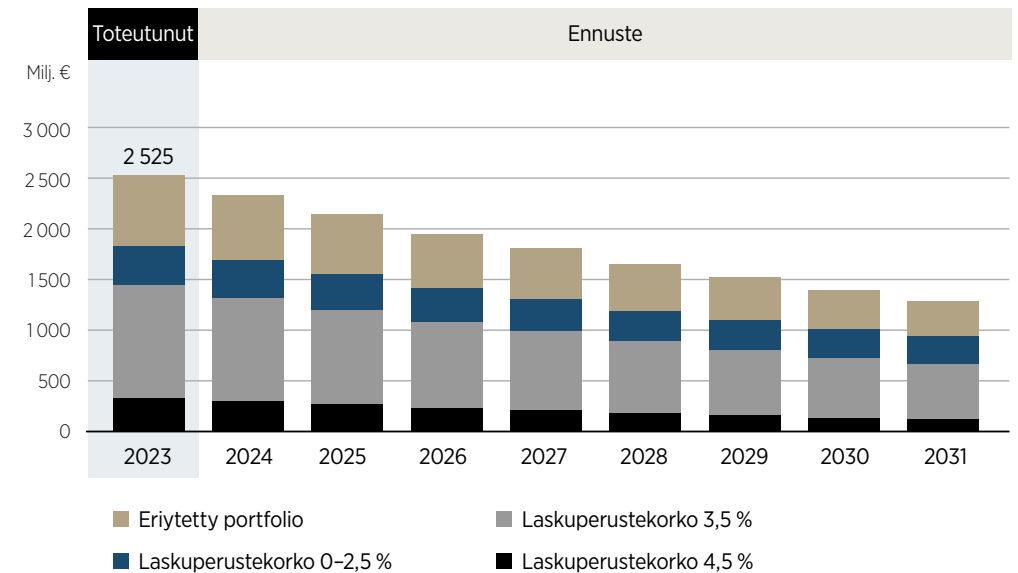


7. LIIKETOIMINTANÄKYMÄT

Tulevaisuuteen katsottaessa on tärkeää tiedostaa, että Mandatumin liiketoimintastrategia ja -toiminnot keskittyvät pääomakevyisiin liiketoimintasegmentteihin, kun taas laskuperustekorkoisen liiketoimintasegmentin vakuutus-kannat ovat run-off-tilassa. Käytännössä tämä tarkoittaa sitä, että vakavaraisuuspääomavaatimuksen odotetaan laskevan tulevaisuudessa siitä huolimatta, että pääomakevyiden liiketoiminnan odotetaan kasvavan: pääomakevyiden liiketoimintasegmenttien vakavaraisuuspääomavaatimus on paljon alhaisempi kuin laskuperustekorkoisen segmentin.

Yleisesti ottaen vakavaraisuuspääomavaatimuksen tulevaa kehitystä on vaikea arvioida ja se riippuu erilaisista ulkoisista ja sisäisistä tekijöistä. Laskuperustekorkoisen segmentin vakuutus-kannat koostuvat kuitenkin pääosin yksilöllisistä vakuutuksista ja ryhmäläkevakuutuksista, joiden osalta vakuutussäästöjen kehitys on hyvin ennustettavissa. Kuvassa 7.1 on esitetty laskuperustekorkoisten vakuutussäästöjen odotettua kehitystä laskuperustekoron mukaan. Vakuutussäästöt eroavat IFRS-vastuuveloista pääasiassa erilaisten diskontto-korkojen vuoksi.

Kuva 7.1 Ennuste laskuperustekorkoista vakuutussäästöistä laskuperustekoron mukaan mukaan



8. VELKAANTUNEISUUS

Mandatum-konsernin velkaisuusaste lasketaan jakamalla konsernin rahoitusvelat IFRS:n mukaisen oman pääoman, verovelalla vähennetyn vakuutuspalvelumarginaalin ja rahoitusvelkojen summalla. Rahoitusveloissa ei velkaisuusastetta laskettaessa huomioida johdannaisten vaikutusta. Taulukossa 8.1 on esitetty Mandatum-konsernin velkaisuusaste 31.12.2023.

Osittaislistautumisen yhteydessä sovitun Saxo Bank A/S:n osakkeiden osto ja sen rahoittamiseen liittyvä lainajärjestely Sampo Oyj:n kanssa tulee nostamaan velkaisuusastetta.

Konsernin pääomalaina on Mandatum Lifen liikkeeseen laskema ja koostuu syyskuussa 2019 toteutetusta liikkeeseenlaskusta. Taulukossa 8.2 esitetään kyseisen pääomalainan keskeiset ehdot.

Syyskuun 2023 lopussa Mandatum Life maksoi takaisin aiemmin liikkeelle lasketun RT1-luokkaan kuuluneen 100 miljoonan euron

pääomalainan. Mandatum on sopinut Sampo Oyj:n kanssa, että Saxo-kauppa rahoitetaan osaksi Sampo Oyj:n myöntämällä lainalla.

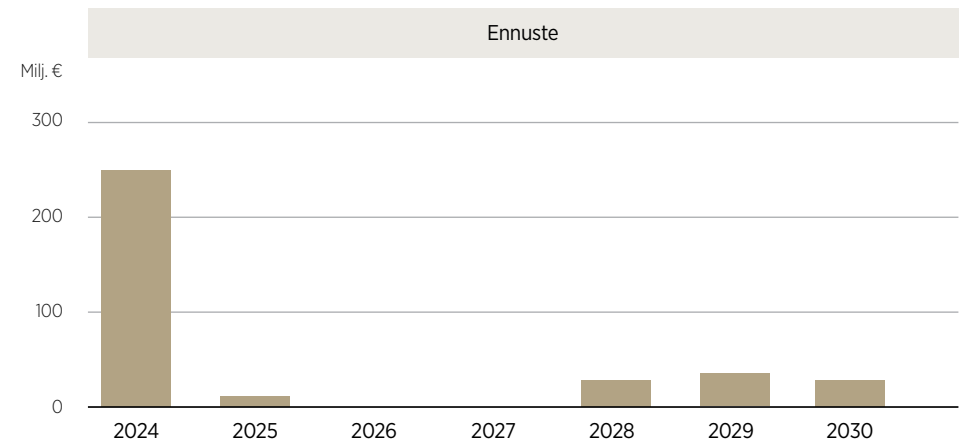
Sampo Oyj:n osittaisjakautumisessa osa Sampo Oyj:n yleisveloista, jotka eivät kohdistuneet mihinkään tiettyyn liiketoimintaan, kohdistettiin Mandatum Oyj:lle perustuen sille siirtyvän varallisuuden ja Sampo Oyj:lle jäävän varallisuuden arvoon täytäntöönpanopäivänä. Koska kyseisiä velkainstrumentteja ei niiden luonteen vuoksi voitu siirtää sellaisinaan, Sampo Oyj:n ja Mandatum Oyj:n välille muodostui vastaava keskinäinen velkasuhde yhtäläisin ehdoin. Rahoitusvelka oli yhteensä 102 miljoonaa euroa 31.12.2023. Kuvassa 8.1 on esitetty velkainstrumentit maturiteetin mukaan, mukaan lukien Mandatum Lifen pääomalainat. Yksityiskohtainen kuvaus löytyy Mandatumin verkkosivuilta.

Kuva 8.1 ei sisällä edellä mainittua Saxo Bank A/S transaktioon liittyvää Sampo Oyj:n lainaa. Tämä laina kasvattaa jäljellä olevan rahoitusvelan kokonaismäärää.

Taulukko 8.1 Velkaantuneisuus 31.12.2023

	31.12.2023
Rahoitusvelka	351,1
Oma pääoma	1 599,0
CSM+RA, verojen jälkeen	408,0
Velkasuhde	14,9 %

Kuva 8.1 Velkainstrumentit maturiteeteittain 31.12.2023



Taulukko 8.2 Pääomalainojen keskeiset ehdot

Keskeinen ehto	
Liikkeeseenlaskupäivä	Syyskuu 2019
Nimellisarvo	250 miljoonaa euroa
Maksuaika	30 vuotta
Ensimmäinen lunastuspäivä	Lokakuu 2024
Ensimmäisen lunastuspäivän jälkeen	Vuosittain
Luokka	Luokka 2
Korko	Kiinteä 5 vuotta, 1,894 %
Keskeiset ehdot	Vakavaraisuus riittävä, korot kertyvät, jos niitä ei makseta, Fivan hyväksyntä
Pörssilistaus	Euronext Dublin (GEM)

3

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS



HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

MANDATUM-KONSERNI	32	TALOUDELLINEN TILANNE	42	Palkitseminen	48
Olennaiset tapahtumat tilikaudella	32	Konsernin vakavaraisuus	42	Konsernirakenteen muutokset	50
Rakenne- ja rahoitusjärjestelyt	34	Velka-asema	42	Organisaatio 31.12.2023	50
TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT	36	Pääomalaina	42	HENKILÖSTÖ	51
Näkymät vuodelle 2024	36	Luottoluokitukset	42	RAPORTOINTIKAUDEN	
Taloudelliset tavoitteet	36	Lähipiirilainat ja -vastuut	43	JÄLKEISET TAPAHTUMAT	51
Konsernin suurimmat riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä	37	OSAKKEET, OSAKEPÄÄOMA JA OSAKKEENOMISTAJAT	43	TUNNUSLUKUJEN	
VOITONJAKOEHDOTUS	38	Osakkeet ja osakepääoma	43	LASKENTAKAAVAT	52
Osinko	38	Hallituksen valtuutukset	43		
TOIMINTAYMPÄRISTÖ	38	Osakkeenomistajat	44		
LIIKETOIMINTA-ALUEET	38	Hallituksen ja ylimmän johdon omistukset	45		
Varainhoito	38	HALLINNOINTIIN LIITTYVÄT ASIAT	45		
Yritysassiakkaat	39	Hallinnointi	45		
Henkilöasiakkaat	39	Varsinainen yhtiökokous	45		
Laskuperustekorkoinen liiketoiminta	39	Vastuullisuus	46		
		Riskienhallinta	47		

MANDATUM-KONSERNI

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2023

**OLENNAISET TAPAHTUMAT
TILIKAUDELLE**

Mandatum-konsernin tilivuoden tulos ennen veroja kasvoi uusien laskentastandardien käyttöönoton vaikutukset huomioiden 134,6 miljoonaa euroa ja oli 210,4 miljoonaa euroa (75,7). Vertailuvuoden tulosta rasitti 29,0 miljoonan euron Sammolle maksettu konserniavustus. Kaikki yhtiön keskeisimmät tulokomponentit kasvoivat vertailuvuoteen nähden, sijoitustoiminnan tuloksen kasvaessa erityisen voimakkaasti.

Tilivuoden palkkiotulos oli 52,6 miljoonaa euroa (43,3). Kasvun taustalla on osin asiakasvarojen nousu vertailuvuoteen nähden, mutta myös vakuutuspalvelumarginaalin vuotta 2022 korkeampi tulosvaikutteinen purkautuminen sekä vuoden 2022 aikana tulosta rasittaneen tappiokomponentin palautumisen positiivinen vaikutus vuoden 2023 tulokseen paransivat tulosta vuoteen 2022 nähden. Palkkiotuloksen lisäksi huomionarvoista on, että taseeseen kirjattava sijoitussidonnaisten sopimusten vakuutuspalvelumarginaali kasvoi vuodentakaisesta 60,5 miljoonaa euroa ja oli 314,4 miljoonaa euroa. Kasvu oli seurausta sijoitussidonnaisten eläkevakuutusten

vakuutussäästöjen kasvusta sekä kasviritamalleissa käytettävien oletusten muutoksista. Vuoden 2023 asiakasvarat olivat keskimäärin noin 600 miljoonaa euroa vertailuvuotta suuremmat. Tilivuoden aikana asiakasvarat nousivat 10,3 miljardista eurosta 11,9 miljardiin euroon. Asiakasvaroja kasvatti 753,8 miljoonan euron nettorahavirta (499,0) sekä asiakasvarojen positiivinen sijoitustuotto. Asiakasvarojen palkkiomarginaali laski vertailuvuoteen nähden 3 korkopistettä, pysyen kuitenkin edelleen 1,2 prosentin tasolla. Kulu/tuotto-suhde parani hieman vertailuvuoteen nähden ja oli 66 prosenttia (67).

Merkittävin osa hallinnoitavien asiakasvarojen kasvusta tuli Varainhoito-liiketoiminta-alueesta. Varainhoidon osalta kasvu oli verrattain voimakasta sen kaikissa asiakassegmenteissä. Varainhoidon kasvua tuki yritysmyyntiin ja varainhoidon tiiviinä jatkunut yhteistyö, ja noin 75 prosenttia varainhoidon uusmyynnistä asiakasvaroina mitattuna oli seurausta tästä yhteistyöstä.

Laskuperustekorkoiseen liiketoimintaan liittyvä sijoitustoiminnan tulos nousi 137,8 miljoonaan euroon (50,3). Alku-

peräisen laskuperustekorkoiseen taseeseen sijoitusomaisuuden tuotto oli 7,8 prosenttia (-8,8) ja eriytetyn sijoitusomaisuuden tuotto oli 8,5 prosenttia (-6,7). Vastuuvelan diskonttauskoron aleneminen kasvatti vakuutus sopimusvelan rahoituskulua, joka oli kokonaisuudessaan 169,1 miljoonaa euroa. Vertailuvuoden aikana diskonttauskorko aleni voimakkaasti, josta syntynyt positiivinen tulosvaikutus ylitti vertailuvuoden negatiivisen sijoitustuoton. Mandatum-konsernin muut sijoitustuotot olivat 10,8 miljoonaa euroa, josta Enenton osuus oli 5,4 miljoonaa euroa. Konsernin muut sijoitustuotot huomioiden konsernin sijoitustoiminnan tulos oli 148,6 miljoonaa euroa (50,5).

Yhtiö alensi merkittävästi laskuperustekorkoiseen taseeseen liittyvää sijoitusriskiä tilivuoden aikana. Suurin muutos on alkuperäisen kannan osakepainon muutos 19,9 prosentista 8,5 prosenttiin. Tämä alensi merkittävästi laskuperustekorkoiseen liiketoiminnan pääomavaateita, mutta konsernitasolla pääomavaateet pysyivät käytännössä ennallaan johtuen osittaisjatkautumisen yhteydessä sovittujen tasetransaktioiden vaikutuksesta.

Riskihenkivakuuttamisen tulos oli 17,9 miljoonaa euroa (9,2). Tulosta kasvatti vertailuvuotta suurempi vakuutuspalvelumarginaalin ja riskioikaisun purkautuminen, joka oli seurausta mm. syyskuussa tiedotetusta vakuutuskannansiirrosta If:iin sekä normaalisti heilunnasta vakuutuspalvelumarginaalin purkautumiseen liittyen. Riskihenkivakuutusten vakuutuspalvelumarginaali oli vuoden lopussa 137,4 miljoonaa euroa (162,0).

Muu tulos oli -8,7 miljoonaa euroa (-27,2). Tähän tuloserään sisältyy muun muassa laskuperustekorkoiseen liiketoiminnan vakuutuspalvelutulos, Oyj:n liikekulut, konsernin lainojen korkokustannukset sekä muiden palveluiden kuin vakuutus- ja varainhoitopalveluiden tulos. Laskuperustekorkoiseen liiketoiminnan vakuutuspalvelutulos oli tilivuoden (21,9 miljoonaa euroa) ja vertailuvuoden (19,9 miljoonaa euroa) osalta poikkeuksellisen suuri, johtuen vakuutuspalvelumarginaalin purkautumisesta. Vuoden 2023 lopussa liiketoiminta-alueen vakuutuspalvelumarginaali oli enää 8,8 miljoonaa euroa (52,2), joten tilivuoden kaltaista vakuutuspalvelumarginaalin purkua ei ole odotettavissa lähivuosina. Konserniavustus (29,0 miljoonaa euroa) alensi vertailuvuoden

tulosta. Osittaisjakautumiseen ja listautumiseen liittyvät ulkoiset kustannukset olivat 4,7 miljoonaa euroa vuonna 2023.

Tilivuoden keskeisin tapahtuma oli Sammon päätös osittaisjakautumisesta ja Mandatumin listautuminen lokakuun 2. päivänä (osittaisjakautumisesta tarkemmin kohdassa ”Rakenne- ja rahoitusjärjestelyt”). Sampo Oyj ja Mandatum Holding Oy sopivat syyskuussa 2023 Sammon Saxo Bank A/S -omistuksen (19,83 prosentin omistusosuus) sekä joidenkin muiden sijoitusten siirtymisestä Mandatum Holdingille. Saxo-kauppa edellyttää viranomaisten hyväksyntää ja kaupan odotetaan toteutuvan vuoden 2024 alkupuoliskolla. Lisäksi Sampo myi omistamansa Enento Group Oyj:n osakkeet (12,15 prosentin omistusosuus) Mandatum Holdingille marraskuussa 2023.

Mandatumin vakavaraisuussuhde 31.12.2023 oli 221,4 prosenttia, mikä vastaa 44,1 prosenttiyksikön alentumista verrattuna 31.12.2022 mukaiseen tilanteeseen, jolloin Mandatumin vakavaraisuussuhde oli 265,5 prosenttia. Tilivuoden aikana oman varallisuuden kehitykseen vaikuttivat ensisijaiset sisäiset hallinnolliset päätökset: ehdotettu osinko, pääomalainojen osittainen takaisinmaksu sekä osittaisjakautumisen vaikutus. Muilta osin oli melko vakaata: sijoitustoiminnan nettotuotot olivat hyviä ja ylittivät vakavaraisuuslaskemien mukaisen vastuuvelan tuottovaatimukset, mikä myötävaikutti

Avainluvut

Milj. €	1-12/2023	1-12/2022	Muutos %
Tilikauden voitto ennen veroja ¹	210,4	75,7	178 %
Palkkiotulos	52,6	43,3	22 %
Sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulos ilman sijoitussidonnaista liikettä	148,6	50,5	194 %
Riskihenkivakuuttamisen tulos	17,9	9,2	96 %
Muu tulos ²	-8,7	-27,1	-68 %
Osakekohtainen tulos, € ³	0,32	0,12	182 %
Osakekohtainen oma pääoma, € ³	3,19	3,37	-4 %
Hinta/voittosuhte (P/E-luku)	12,71	n/a	n/a
Nettorahavirta	753,8	499	51 %
Oman pääoman tuotto-%	9,8 %	3,3 %	6,4 %
Kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta, %	65,5 %	67,0 %	-1,5 %

IFRS17:n käyttöönoton vuoksi tunnusluvut on esitetty kahdelta vuodelta soveltuvin osin.

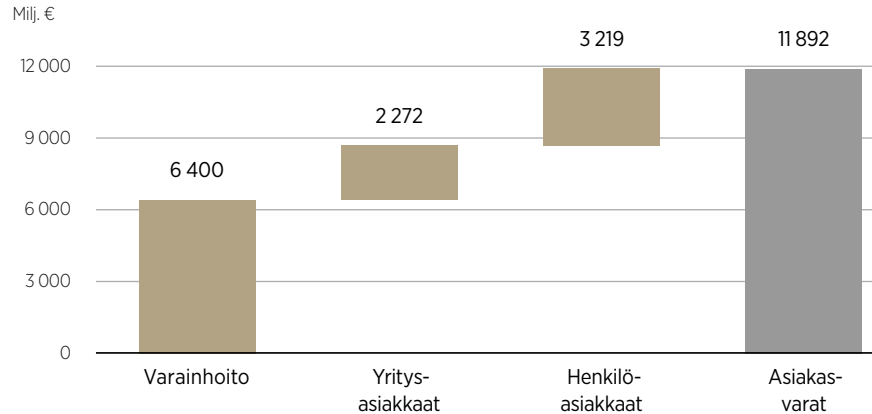
¹ Vertailukauden osalta laajan tuloksen erät huomioitu.

² Konserniavustuksen vaikutus -29 miljoonaa euroa huomioitu vertailukauden tuloserässä.

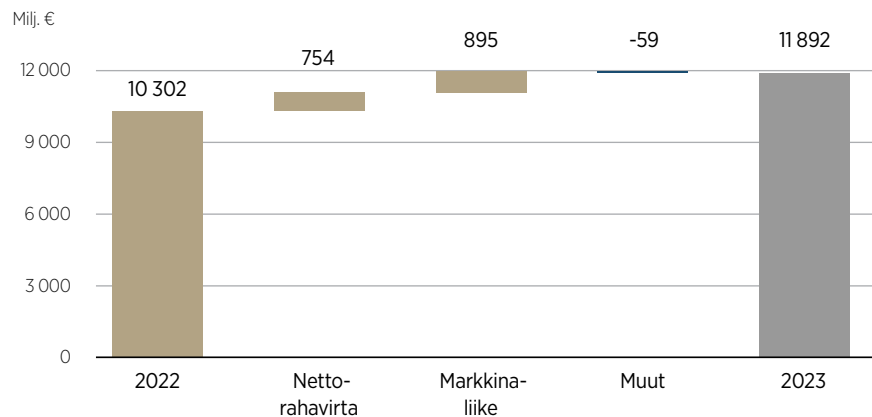
³ Laskennassa käytetty tilinpäätöspäivänä osakkeiden lukumäärää 501 796 752.

Milj. €	31.12.2023	31.12.2022	Muutos %
Asiakasvarat	11 892	10 302	15 %
Vakavaraisuussuhde, %	221,4 %	265,5 %	-45 %

Mandatumin hallinnoitavat asiakasvarat 31.12.2023



Mandatumin hallinnoimien asiakasvarojen kehitys 31.12.2022 jälkeen



oman varallisuuden kasvuun. Vakavaraisuuspääomavaatimus kasvoi 12,8 miljoonaa euroa tilikauden aikana 966,4 miljoonaan euroon. Kohdassa "Konsernin vakavaraisuus" on kerrottu laajemmin vakavaraisuuden kehityksestä.

Mandatum tiedotti 20.9.2023, että yhtiön uudeksi talousjohtajaksi on nimitetty KTM Matti Ahokas. Ahokas aloittaa tehtävässään 1.5.2024. Nykyinen talousjohtaja Jukka Kurki nimitettiin Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön toimitusjohtajaksi Petri Niemisvirran siirryttyä Mandatum Oyj:n toimitusjohtajaksi. Jukka Kurki jatkaa myös Mandatum Oyj:n talousjohtajana siihen saakka kunnes Matti Ahokas aloittaa tehtävässään.

RAKENNE- JA RAHOITUSJÄRJESTELYT

Sampo Oyj:n varsinainen yhtiökokous hyväksyi 17.5.2023 Sampo Oyj:n osittaisjakautumisen Sampo Oyj:n hallituksen 29.3.2023 hyväksymän ja allekirjoittaman jakautumissuunnitelman mukaisesti. Osittaisjakautumisessa kaikki Mandatum Holding Oy:n osakkeet ja niihin liittyvät varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä jakautumisessa perustettavalle yhtiölle, Mandatum Oyj:lle.

Sampo Oyj:n osittaisjakautuminen pantiin täytäntöön 1.10.2023, ja jakautumisessa syntyneestä Mandatum Oyj:stä tuli Mandatum-konsernin uusi emoyhtiö. Samanaikaisesti Mandatum eriytettiin Sampo-konsernista.

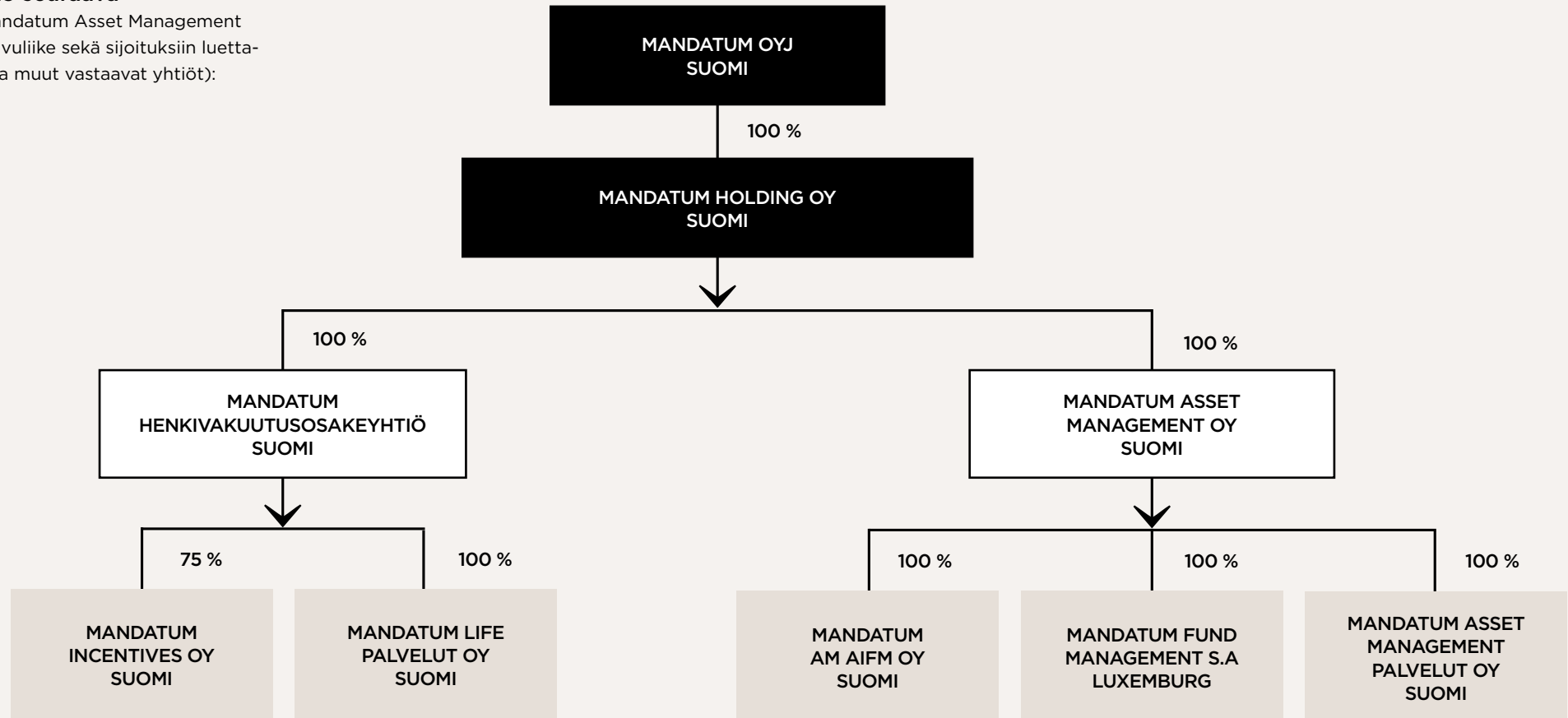
Mandatum Oyj:n osake otettiin kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalla 2.10.2023.

Mandatum Oyj päätti 11.12.2023 aloittaa sulautumismenettelyn, jossa Mandatum Holding Oy sulautuu Mandatum Oyj:hin osakeyhtiölain mukaisena tytäryhtiösulautumisena. Sulautumisessa ei suoriteta vastiketta. Sulautumisen taustalla on Mandatumin irtautuminen Sampo Oyj:stä osittaisjakautumisessa ja sen tarkoituksena on yksinkertaistaa Mandatumin konsernirakennetta. Sulautumisella ei ole vaikutuksia Mandatum-konsernin liiketoimintaan. Sulautumisen täytäntöönpanopäivän odotetaan olevan 30.4.2024.

Mandatum Asset Management Oy kiinteistövarainhoitoliiketoiminnan uudelleenjärjestelyyn liittyen Mandatum Asset Management Oy perusti toukokuussa 2023 uuden tytäryhtiön MAM Palvelut Oy:n, joka tehtävänä on tarjota kiinteistövarainhoitoon liittyviä vuokraus- ja muita palveluita. Yhtiön palveluksessa oli 31.12.2023 neljä työntekijää.

Mandatum Oyj:n konsernirakenne oli 31.12.2023 seuraava

(pois lukien Mandatum Asset Management Oy:n Ruotsin sivuliike sekä sijoituksiin luettavat kiinteistö- ja muut vastaavat yhtiöt):



TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

NÄKYMÄT VUODELLE 2024

Palkkiotuloksen odotetaan kasvavan vuodesta 2023 olettaen, että markkinaolosuhteet pysyvät vakaina. Vaikka Mandatum on pystynyt vuosien 2022 ja 2023 aikana ylläpitämään kurinalaista hinnoittelua ja vakaata palkkiomarginaalia asiakasvarojen hoitoon liittyvässä liiketoiminnassa, palkkio-

tulos vuodelle 2024 on riippuvainen useista tekijöistä, kuten asiakaskäyttymisestä ja asiakasvarojen jakautumisesta eri omaisuusluokkiin, kilpailutilanteesta ja pääomamarkkinoiden kehityksestä.

Laskuperustekorkoisen kannan odotetaan supistuvan edelleen. Laskuperustekorkoisen kannan sijoitusten arvomuutokset

näkyvät markkinaympäristön muuttuessa verrattain suurenakin heiluntana sijoitustoiminnan tuloksessa.

Lisäksi toimialalle tyypilliseen tapaan Mandatumin kokonaistulokseen vaikuttavat vakuutusmatemaattiset oletukset, joita päivitetään säännöllisesti.

Mandatumin vakavaraisuusasema on vahva, mikä antaa yhtiölle vankan pohjan toimia erilaisissa markkinatilanteissa.

Taloudelliset tavoitteet

Tavoite		1-12/2023
KONSERNITASON TAVOITE		
Osinko	Mandatum pyrkii jakamaan vuosien 2024–2026 aikana kumulatiivisesti 500 miljoonaa euroa osinkoja.	Osinkoehdotus keväällä 2024 maksettavasta osingosta on 165,6 miljoonaa euroa.
Vakavaraisuus	Keskipitkällä aikavälillä Mandatum tavoittelee vakavaraisuussuhdetta, joka on 170 ja 200 prosentin välillä.	221,4 (265,5) prosenttia 31.12.2023.
LIIKETOIMINTA-ALUEKOHTAISET TAVOITTEET		
Asiakasvarojen hoitoon liittyvä liiketoiminta		
Vuotuinen nettorahavirta	Keskipitkällä aikavälillä Mandatum tavoittelee nettorahavirtaa, joka on 5 prosenttia hallinnoitavista asiakasvaroista ¹ .	Mandatumin nettorahavirta 31.12.2022 ja 31.12.2023 välillä oli 753,8 miljoonaa euroa, ja sen osuus asiakasvaroista 7,3 prosenttia.
Palkkiomarginaali	Mandatum tavoittelee kurinalaiseen hinnoitteluun perustuvaa palkkiomarginaalien kehitystä.	Mandatumin palkkiomarginaali vuonna 2023 oli 1,2 (1,2) prosenttia.
Kulu/tuotto-suhde (%)	Mandatum tavoittelee asiakasvarojen hoidon kulu/tuotto-suhteen parantamista.	Mandatumin kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta vuonna 2023 oli 66 (67) prosenttia.
Laskuperustekorkoinen liiketoiminta		
Vakuutussopimusvelan kehitys	Mandatum tavoittelee laskuperustekorkoisen vakuutussopimusvelan supistamista aktiivisilla toimilla.	Laskuperusteinen vakuutussopimusvelka 31.12.2023 laski 61 miljoonaa euroa 2 427 (2 487) miljoonaan euroon.

¹ Perustuu hallinnoitavien asiakasvarojen määrään kauden alussa.

KONSERNIN SUURIMMAT RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT LYHYELLÄ AIKAVÄLILLÄ

Mandatum-konserni altistuu liiketoinnassaan erilaisille riskeille ja epävarmuustekijöille ensisijaisesti keskeisten liiketoiminta-alueidensa kautta. Mandatum kannattavuuteen ja sen vaihteluihin vaikuttavat markkina-, vakuutus- ja kustannusriskit sekä operatiiviset riskit. Mandatumin konserniyhtiön kannalta lyhyellä aikavälillä keskeisimmät riskit liittyvät kuitenkin markkinariskeihin, sillä esimerkiksi vakuutusriskit realisoituvat yleensä vasta pidemmällä aikavälillä (vrt. pitkäikäisyysriski).

Markkinariskit johtuvat pääasiassa osakesijoitusten, korkosijoitusten ja vakuutusvelan epäsuotuisista muutoksista, kahden viimeksi mainitun osalta nimenomaan niiden yhteisvaikutuksesta. Merkittävien liiketoiminnan osa-alue, jolla esiintyy näitä kaikkia riskejä, on laskuperustekorkoinen liiketoiminta. Myös muut liiketoiminta-alueet ovat alttiita markkinariskeille, koska niiden tuotot ovat vahvasti riippuvaisia hallintoavarojen määrästä. Mandatum on myös suorien osake- ja korkosijoitusten osalta altis markkinariskien vaikutukselle, ja sen osalta riskejä korostaa sijoitusten keskittyminen muutamaankin yksittäiseen isoon sijoitukseen. Edellä mainitut muutokset sijoitusmarkkinoilla voivat pienentää hallintoavarojen määrää sekä

heikentää sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulosta. Korkeiden aleneminen kasvattaa laskuperustekorkoisen vakuutusvelan määrää ja heikentää siten sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulosta. Epävarmuustekijöiden identifiointi on helpompaa kuin epävarmuustekijöiden todennäköisyyksien, ajoituksen ja mahdollisten taloudellisten vaikutusten laajuuden arviointi. Ennalta-arvaamattomat ja merkittävät tapahtumat voivat vaikuttaa Mandatumin kannattavuuteen välittömästi, erityisesti kun ne liittyvät makrotalouden ja rahoitusmarkkinoiden kehitykseen. Tällöin Mandatumin markkinariskit voivat realisoitua sijoitusomaisuuden tai vakuutusvelan epäsuotuisan arvostuksen kautta. Ajan kuluessa mahdolliset epäsuotuisat makrotaloudelliset vaikutukset voivat heijastua myös Mandatumin operatiiviseen liiketoimintaan. Esimerkiksi talouskasvun alentuminen voi vaikuttaa heikentävästi asiakasvarojen kehitykseen.

Inflaatiokehityksen hillitseminen saattaa pakottaa keskuspankkeja pitämään korot ylhäällä ennakoitua pidempään. Tämä voi johtaa sekä talouskasvun merkittävään hidastumiseen että ongelmiin yritysten, kotitalouksien ja valtioiden velanhoitokyvyssä.

Myös Ukrainan sota on edelleen merkittävä taloudellinen riski kuten myös Lähi-idän kiristynyt tilanne. Samaan aikaan nopeasti

kehittyvät hybridiuhat luovat uusia haasteita valtioille ja yrityksille. Ukrainan sodan ja Lähi-idän kriisin vaikutukset Mandatumiin liittyvät pitkälti sodan ja kriisin vaikutuksiin pääomamarkkinoilla ja makrotaloudessa. Mandatumin taseeseen ei sisälly merkittäviä suoria sijoituksia Venäjälle tai Ukrainaan. Suorien riskipositioiden vähyys huomioiden suurin Ukrainan sodasta Mandatumille aiheutuva riski liittyy yllä kuvailtuihin toisen asteen vaikutuksiin pääomamarkkinoilla ja makrotaloudessa.

Muita epävarmuuden lähteitä ovat toimintaympäristön ennalta-arvaamattomat rakenteelliset muutokset sekä jo tunnistetut toimintaympäristöön vaikuttavat trendit ja mahdolliset vaikutuksiltaan suuret tapahtumat. Näillä ulkoisilla tekijöillä voi olla vaikutuksia Mandatumin liiketoiminnan harjoittamiseen myös pitkällä aikavälillä. Esimerkkejä tunnistetuista trendeistä ovat demografiset muutokset, kestävä kehityksen teemat ja teknologinen kehitys, esimerkiksi tekoälyn ja digitalisaation saralla mukaan lukien kyberturvallisuuteen liittyvät uhat.

Digitalisaation ja kyberuhkien osalta vuoden 2023 alussa voimaan astunut digitaalisesta häiriönsietokykyä koskeva säädös (DORA) edellyttää finanssialan yrityksiltä aikaisempaa kattavampaa varautumista erilaisiin häiriöihin, ja yrityksillä on vuoden 2024 loppuun asti aikaa mukauttaa toimintaansa

sääntelyn mukaiseksi. Mandatum on oman toimintansa osalta hyvin aikataulussa vaa-dittavien mukautusten osalta. Ilmastoon ja sen odotettavissa oleviin muutoksiin liittyvät riskit vaikuttavat myös Mandatumiin, mutta yhtiön arvion mukaan ilmastoliitännäisten seikkojen vaikutus ei ole suoraan yhtiölle olennainen, mutta ilmastoseikat voivat välillisesti vaikuttaa yhtiön toimintaan sijoitusportfolion kautta.

Koronapandemialla ei vuoden 2023 aikana ole ollut merkittäviä vaikutuksia yhtiön liiketoiminnan tuloksellisuuteen tai operatiivisten toimintojen jatkuvuuteen.

Yllä esitetyt tuovat talouden ja pääomamarkkinoiden kehitykseen tällä hetkellä merkittävää epävarmuutta. On olemassa myös lukuisia yleisesti tunnistettuja makrotaloudellisia ja poliittisia tekijöitä sekä muita epävarmuuden lähteitä, jotka voivat vaikuttaa finanssialaan monilla tavoin negatiivisesti.

VOITONJAKOEHDOTUS

OSINKO

Mandatum-konsernin emoyhtiö Mandatum Oyj:n voitonjakokelpoiset varat 31.12.2023 olivat 660 110 031,33 euroa, josta tilikauden 2023 voitto oli 223 432 791,36 euroa. Hallitus ehdottaa 15.5.2024 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,33 euroa osaketta kohden, yhteensä 165 592 928,16 euroa. Ehdotetun osingon huomioimisen jälkeen Mandatum Oyj:n jakokelpoiset varat ovat 494 517 103,17 euroa. Loput varoista jätetään yhtiön omaan pääomaan.

Osinko ehdotetaan maksettavan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 17.5.2024 rekisteröitynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään Mandatum Oyj:n osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa osingonmaksupäiväksi 24.5.2024.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Hallituksen näkemyksen mukaan ehdotettu voitonjako ei vaaranna yhtiön vakavaraisuutta tai maksukykyä.

Mandatum tavoitteena on jakaa vuosien 2024–2026 aikana kumulatiivisesti 500 miljoonaa euroa osinkoja. Nyt vuodelta 2023 maksettavaksi ehdotettu osinko on osa tätä tavoitetta.

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Vuosi 2023 päättyi sijoitusmarkkinoilla vahvoissa tunnelmissa. Sekä osake- että korkosijoitukset olivat vaikeita vuonna 2022, mutta vuodesta 2023 muodostui vahva eri omaisuuslajeissa. Osakemarkkinoiden vuotta leimasivat harvojen mutta sitäkin merkittävempien yhtiöiden huipputuotot, kun yhdysvaltalaiset teknologiyhtiöt kaksinkertaistivat arvonsa heikon vuoden 2022 jälkeen. S&P 500 -indeksi nousi osinkojen kanssa 26,3 prosenttia ja Stoxx Europe 600 -indeksi 15,8 prosenttia. OMXH-yleisindeksi toipui lopulta suurimmista laskuistaan ja päättyi osinkojen kanssa 0,6 prosentin nousuun vuodelta 2023.

Korkomarkkinoilla vuosi näytti pitkään kahtiajakoiselta, kun syksyyn asti korkeaman luottoriskin sijoitusten vuosi oli hyvä, mutta enemmän korkojen liikkeistä riippuvaiset vakavaraisten yhtiöiden yrityslainat ja valtionlainat laahasivat nollatuotoilla. Marras-joulukuun korkojen lasku kuitenkin käänsi myös niiden tuotot selvästi plussalle. Korkomarkkinoilla tuotot olivat lopulta monissa alaomaisuuslajeissa parhaimpia sitten finanssikiirisistä toipumisen. Euroopassa investment grade -yrityslainojen indeksin tuotto oli yli 8 prosenttia ja senior-lainojen 13,5 prosenttia.

Alkaneen vuoden 2024 keskeiset markkinatemat näyttävät noudattavan samoja suuntaviivoja aiempien kahden vuoden tapaan. Inflaatio lähti lopulta laskuun 2023 jopa odotettua nopeammin. Kuluvaan vuoteen lähdetäänkin tilanteesta, jossa inflaation toivotaan ja osin myös odotetaan laskevan vihdoin läntisten keskuspankkien tavoitetasolle kahden prosentin tuntumaan. Inflaation käänne sai joulukuussa 2023 Yhdysvaltain keskuspankin pehmentämään näkemystään tulevasta, edellisen kahden vuoden aikana rajusti kiristyneestä rahapolitiikasta. Nyt näyttääkin siltä, että koronostosityklin korkohuiput on nähty. Sama tilanne on Euroopassa – EKP:n ohjauskoron ennakoidaan olevan nyt korkohuipussa.

Reaalitaloudessa vuodesta 2023 tuli erityisesti Yhdysvalloissa selvästi odotettua parempi, eikä ylätasen talousdata viittaa näkymien pikaiseen heikentymiseen vielä. Noussut korkotaso on kuitenkin nostanut riskejä taantumalle myös Yhdysvalloissa, ja globaalin talouden näkökulmasta tällä on merkitystä. Euroalueella yritysten luottamuskyselyissä näkyy pehmenemistä, ja riski taantumaan ajautumisesta on kohonnut.

Vuoteen 2024 lähdettäessä globaalien osakkeiden riskipreemio on matala ja arvostuserot eri osakemarkkinoiden välillä ovat kasvaneet. Korkosijoitukset ovatkin

suhteellisesti edelleen houkuttelevia. Markkinoilla loppuvuoden 2023 osakemarkkinoiden nousu luo paineita nykyhinnoittelulle – yritysten tulosten pitää jatkaa hyvää nousuaan, jotta se vastaa markkinoiden nykyistä osakkeiden arvostustasoa. Markkinoilla hinnoitellaan tuntuvia keskuspankkien ohjauskoronlaskuja vuodelle 2024, mihin nojaa paljolti tämänhetkinen positiivinen konsensusodotus siitä, että taantuma vältettäisiin Yhdysvalloissa.

LIIKETOIMINTA-ALUEET

Mandatum liiketoiminta on jaettu neljään liiketoiminta-alueeseen: Varainhoito, Yritysasiakkaat, Henkilöasiakkaat ja Laskuperuste-korkoinen liiketoiminta.

VARAINHOITO

Mandatum tarjoaa laajat varainhoito- ja omaisuudenhoidopalvelut asiakkailleen, joihin kuuluvat suomalaiset ja pohjoismaiset institutionaaliset sijoittajat, yritykset ja varakkaat yksityishenkilöt.

Varainhoitoliiketoiminnan vuosi oli vahva sekä myyntiaktiiviteetin että tuotteiden tuottokehityksen näkökulmasta. Varainhoito-liiketoiminta-alueen nettorahavirta oli vuoden lopussa korkeammalla tasolla kuin minkään aikaisemman kokonaisen toimintavuoden aikana: liiketoiminta-alueen nettorahavirta koko

vuonna oli 740 (1-12/2022: 496) milj. euroa. Kaikki asiakassegmentit (kansainväliset, institutionaaliset ja varainhoidon asiakkaat) tukivat nettorahavirran kasvua. Merkintöjä tehtiin erityisen paljon korkeamman riskin korkotuotteisiin, kuten high yield- ja senior loan -rahastoihin.

Varainhoidon hallinnoitavat asiakasvarat nousivat vuoden aikana 16,7 prosenttia ja olivat 31.12.2023 6,4 miljardia euroa. Lainasijoitustuotteiden hallinnoitavat varat ylittivät syyskuun lopussa miljardin euron rajan. Tärkeimpien tuotteiden tuottokehitys oli myös pääosin hyvä, mikä näkyi positiivisesti niin asiakasvarojen kuin liiketoiminta-alueen tuotoissa. Palkkiomarginaalit pysyivät lähes edellisvuoden tasolla, vaikka myynti painottui pääosin matalamman marginaalin korkotuotteisiin. Koko tilivuoden osalta tulos oli 19,4 miljoonaa euroa (25,9). Kesän 2023 aikana tehty ryhmittely uusiin liiketoiminta-alueisiin (varainhoito, yritysasiakkaat, henkilöasiakkaat, laskuperustekorkoinen liiketoiminta) vaikeuttaa liiketoiminta-alueiden tuloksen vertailua edellisvuoteen.

Mandatum nousi Suomen toiseksi parhaaksi yhteisövarainhoitajaksi suurten yhtiöiden luokassa Scandinavian Financial Researchin (SFR) asiakastutkimuksessa, jossa noin sata suomalaista instituutiosijoittajaa arvioi 18 eri yhteisövarainhoidon palveluntarjoajaa.

Varainhoidon laajentuminen Ruotsiin ja Tanskaan eteni vuoden aikana suunnitellusti.

YRITYSASIAKKAAT

Mandatum palvelee yritysasiakkaita kahdessa pääsegmentissä: suuret ja keskisuuret asiakkaat sekä yrittäjävetoiset asiakkaat. Pienille yrityksille ja yrittäjille Mandatum tarjoaa ensisijaisesti varautumisen ja vaurastumisen palveluita, kun taas suurten ja keskisuurten yritysten kohdalla pääpaino on palkitsemisessa sisältäen henkilö- ja eläkevakuutukset sekä palkkiorahastot.

Yritysasiakasliiketoiminnan onnistuminen linkittyy vahvasti yhtiön asiakasyritysten menestykseen. Talouden haasteet eivät näkyneet laajassa mittakaavassa yhtiön asiakkaiden toiminnassa vuonna 2023, ja näin ollen myös Yritysasiakkaat-liiketoiminta-alue jatkoi tasaisella kehitysuralla. Suomalaiset yritykset kilpailevat edelleen kyvykkästä henkilöstöstä, mikä tarkoittaa sitouttamisen sekä palkitsemisen ratkaisujen olevan keskeisessä roolissa Mandatum yritysasiakkaiden strategian toteutuksessa.

Yritysasiakkaiden hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat vuoden aikana 8,3 prosenttia ja olivat 31.12.2023 2,3 miljardia euroa. Nettorahavirta pysyi edellisvuoden tasolla ja oli koko vuonna 89,5 (1-12/2022: 79,5) miljoonaa euroa. Ristiinmyynti yritysmyynti-

nin ja varainhoidon välillä jatkui vahvana, ja 75 prosenttia varainhoidon uusmyynnistä tuli yritysyrityksen kautta. Tämä on jälleen osoitus Mandatum strategian toimivuudesta, vahvasta markkina-asetmasta yrityssegmentissä sekä tiiviistä yhteistyöstä liiketoiminta-alueiden välillä. Yritysasiakkaat-liiketoiminta-alueen tulos koko vuoden osalta oli 17,8 miljoonaa euroa (17,6). Kesän 2023 aikana tehty ryhmittely uusiin liiketoiminta-alueisiin vaikeuttaa liiketoiminta-alueiden tuloksen vertailua edellisvuoteen.

HENKILÖASIAKKAAT

Mandatum tarjoaa henkilöasiakkaille sijoitusratkaisuja ja henkilövakuutuksia. Henkilöasiakkaille suunnattujen ratkaisujen pääjake-lukanavana toimii Danske Bank. Palveluita on saatavissa myös suoraan yhtiön oman myynnin sekä digitaalisten kanavien avulla. Mandatumilla on myös valikoituja kumppanuuksia esimerkiksi järjestöjen kanssa.

Mandatum ja Danske Bank tiedottivat 15.9.2023 pitkän yhteistyönsä jatkamisesta seuraavan viisivuotiskauden ajan, vuoden 2028 loppuun asti. Uusi sopimuskausi antaa mahdollisuuden kehittää yhteistyötä ja pankin asiakkaille tarjottavia ratkaisuja edelleen.

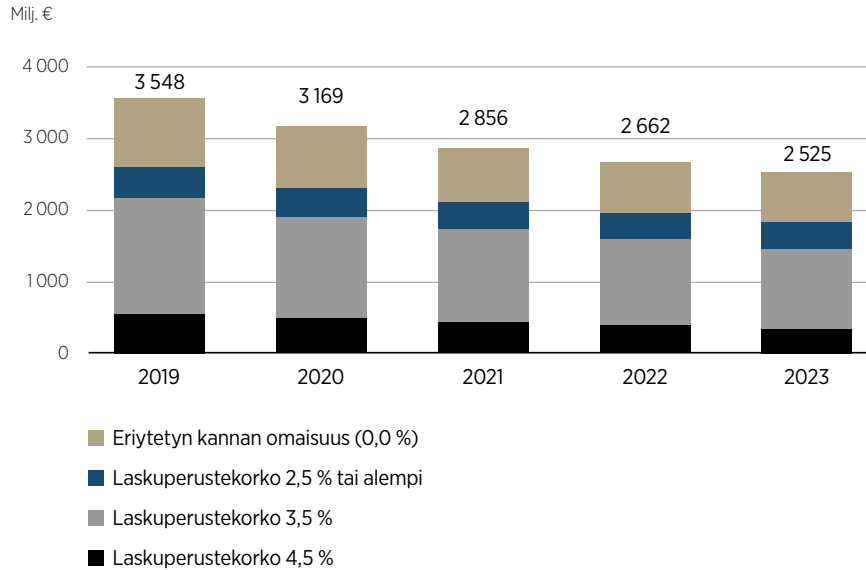
Henkilöasiakkaiden hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat vuoden aikana 7,9 prosenttia ja olivat 31.12.2023 3,2 miljardia euroa. Netto-

rahavirta oli koko vuonna negatiivinen -75,4 (1-12/2022: -76,9) miljoonaa euroa. Dansken myymien lainaturvien osuus uusista lainoista oli hyvällä tasolla, mutta vaimean lainamarkkinan takia lainaturvakannan maksutulo laski 2 prosenttia edelliseen vuoteen nähden. Trader-kaupankäyntipalvelun käyttäjämäärät kasvoivat noin 14 prosenttia edellisvuodesta. Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueen koko vuoden tulos ennen veroja oli 25,3 (3,2) miljoonaa euroa. Kesän 2023 aikana tehty ryhmittely uusiin liiketoiminta-alueisiin vaikeuttaa liiketoiminta-alueiden tuloksen vertailua edellisvuoteen.

LASKUPERUSTEKORKOINEN LIIKETOIMINTA

Laskuperustekorkoinen liiketoiminta-alue pitää sisällään Mandatum Lifen laskuperustekorkoisen vakuutuskannan vastuiden sekä vastuita kattavan sijoitusomaisuuden ja Mandatum Lifen oman pääoman katteena olevan sijoitusomaisuuden hoidon. Sijoitus-toiminnasta tavoitellaan maltillisella riskillä vastuuvelan vaatimukset ylittävää tuottoa, ja samanaikaisesti aleneva vakuutuskanta vapauttaa pääomia. Mandatum Lifen laskuperustekorkoinen vakuutuskanta on ollut pääosin run off- tilassa eli alasajossa 2000-luvun alkuvuosista lähtien. Vakuutuskanta ja sen vakuutussopimusvelka on laskenut voimakkaasti viimeisen kymmenen vuoden aikana, ja tämän odotetaan jatkuvan myös tulevaisuudessa. Mandatum myös pyrkii

Laskuperustekorkoisten vakuutussäästöjen kehitys laskuperustekorkokannoittain vuodesta 2019, miljoonaa euroa



nopeuttamaan kannan alenemista aktiivisilla toimilla.

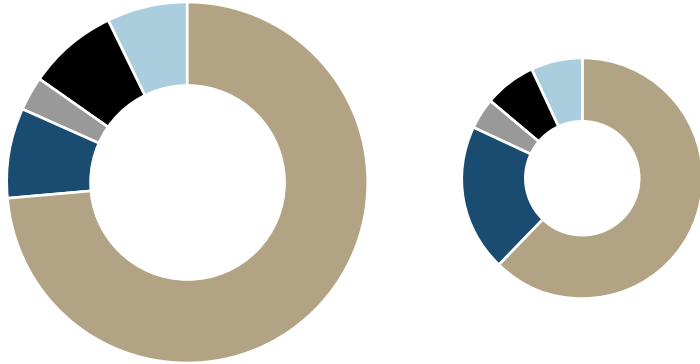
Koska markkinakorkojen muutos aiheuttaa vaihtelua IFRS-kirjanpidon mukaiseen vakuutusvelkaan, niin varsinaista vakuutuskannan kehitystä seurataan myös ns. vakuutussäästöjen kehityksen kautta. Vakuutussäästöjä kasvattaa vakuutusmaksujen ja korvausten lisäksi sopimuksille vuosittain maksettava laskuperustekorko ja asiakashyvitykset. Alkuperäisen vakuutuskannan keskimääräinen laskuperustekorko on 3,2 prosenttia. Eriytetyn vakuutuskannan korkovaateena on 0,0 prosenttia, jonka lisäksi vakuutussäästöt sisältävät vakuutuskannan osuuden kantaa kattavasta sijoitusomaisuudesta, joka kantaa osan sijoitusriskistä, jos omaisuuden tuotto jäisi alle nollan prosentin.

Mandatum Life alensi vuoden aikana merkittävästi sijoitusriskiä mm. alentamalla suorien osakesijoitusten painoa 19,9 prosentista 8,5 prosenttiin ja suojaamalla osittain vastuuvelan korkoriskiä korkojohdannaisilla. Riskitason madaltamisen seurauksena laskuperustekorkoisen liiketoiminnan vakavaraisuusvaade aleni merkittävästi 612,5 miljoonasta eurosta 475,7 miljoonaan euroon.

Sijoitustoiminnan tuotto 7,8 prosenttia ylitti selkeästi vakuutusvelan rahoituskulun, minkä lisäksi laskuperustekorkoinen vakuutuskanta aleni odotusten mukaisesti. Koko tilivuoden tulos ennen veroja oli 159,7 miljoonaa euroa (70,2), ja sijoitustoiminnan tulos 137,8 miljoonaa euroa (50,3).

Laskuperustekorkoisen taseen sijoitustoiminnan tulos on keskeinen osa Mandatum tuloksen muodostumista, ja taseeseen liittyvät markkinariskit merkittävien tekijä konsernin pääomavaateissa. Keskeisenä tavoitteena laskuperustekorkoisessa liiketoiminnassa on kattaa vakuutusvelan asettamat vaatimukset, tuottaa liiketoimintaan sitoutuvalla pääomalla riittävä tuotto yhtiön riskinottohalun mukaisella sijoitusriskillä ja pyrkiä varmistamaan yhtiön vakavaraisuustavoitteiden saavuttaminen. Mandatumin henkivakuutustoimintoihin liittyvä sijoitusomaisuus on hajautettu sekä maantieteellisesti että eri omaisuusluokkien kesken tuottojen lisäämiseksi ja riskien pienentämiseksi. Mandatumin henkivakuutustoiminnan liittyvien sijoitusten omaisuusallokaatio alkuperäisen kannan ja eriytetyn kannan osalta 31.12.2023 on esitetty seuraavalla sivulla olevissa kaavioissa.

Alkuperäistä kantaa ja omia varoja kattavan omaisuuden jakautuminen omaisuuslajien kesken 31.12.2023, 3 339,9 miljoonaa euroa



31.12.2023

31.12.2022

■ Korkosijoitukset	73 % (63 %)
■ Osakesijoitukset	8 % (20 %)
■ Kiinteistöt	3 % (4 %)
■ Pääomarahastot	8 % (7 %)
■ Private Credit-sijoitukset	7 % (7 %)

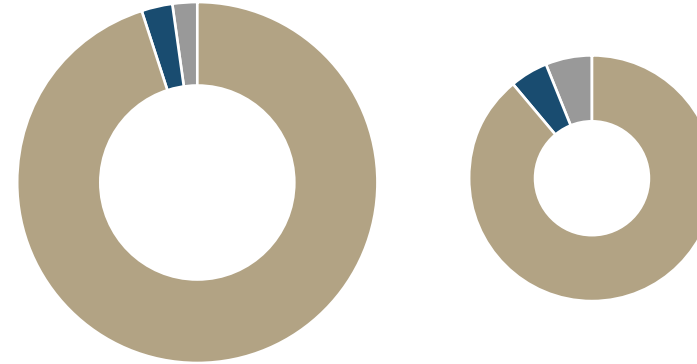
Täsmäytyslaskelma esitetään liitteessä 5.3.

SEGMENTTIRAPORTOINTI

Osana valmistautumista Sammon osittaisjakautumiseen Mandatum muutti johtamismalliaan ja organisaatiotaan. Johtuen organisaatiomuutoksesta Mandatum on muuttanut segmenttiraportointiaan 30.6.2023. Mandatum-konsernin segmenttiraportointi perustuu siihen, miten yhtiön johto seuraa liiketoiminta-alueiden tuloksellisuutta. Raportoidut segmentit ovat

samat kuin konsernin liiketoiminta-alueet eli toimintasegmentit. Liiketoiminta-alueet ovat Varainhoito, Yritysassiakkaat, Henkilöasiakkaat sekä Laskuperustekorkoinen liiketoiminta. Segmenttiraportointi pohjautuu Mandatum-konsernin IFRS-laatimisperiaatteiden mukaiseen raportointiin. Liiketoiminta-alueille on kohdistettu yksilöitävissä olevat, joko suoraan tai järkevällä perusteella kohdistettavissa olevat, myyntituotot ja

Eriytetyn kannan sijoitusomaisuuden jakautuminen omaisuuslajien kesken 31.12.2023, 701 miljoonaa euroa



31.12.2023

31.12.2022

■ Korkosijoitukset	95 % (89 %)
■ Kiinteistöt	3 % (5 %)
■ Muut	2 % (6 %)

Täsmäytyslaskelma esitetään liitteessä 5.3.

kulut. Konsernitilinpäätöksessä Mandatum Oyj:n ja Mandatum Holding Oy:n sijoitusten tuottoja ja lainojen kuluja ei ole kohdistettu liiketoiminta-alueille.

Jokaisella liiketoiminta-alueella on oma johtajansa, joka vastaa liiketoiminta-alueen tuloksellisuudesta ja raportoi suoraan Mandatum konsernin toimitusjohtajalle, joka on konsernin ylin operatiivinen päätöksen-

tekijä. Määrittely ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi perustuu toimitusjohtajan vastuuseen liiketoiminta-alueiden tuloksellisuuden arvioinnista ja resurssien kohdistamisesta liiketoiminta-alueille.

Mandatumin segmenttiraportoinnissa esittämät tiedot perustuvat konsernin sisäiseen raportointiin ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle.

TALOUDELLINEN TILANNE

KONSERNIN VAKAVARAISUUS

Mandatum-konsernin Solvenssi II -vakavaraisuussuhde 31.12.2023 oli 221,4 prosenttia (265,5). Tässä on huomioitu omaa varallisuutta vähentävänä tekijä hallituksen yhtiökokoukselle ehdottama 0,33 euron osakekohtainen osinko. Mandatum-konsernin vakavaraisuussuhteen tavoitetaso on 170–200 prosenttia.

Oma varallisuus oli joulukuun 2023 lopussa 2 140 miljoonaa euroa. Tilikauden aikana oma varallisuus on alentunut yhteensä 392 miljoonalla eurolla. Tämä selittyy pääosin emoyhtiön 165,6 miljoonan euron ehdotetulla osingolla, osittaisjakautumisessa Sammosta siirtyneillä 101,8 miljoonan euron lainoilla ja tytäryhtiö Mandatum Lifen takaisinmaksamasta 100 miljoonan euron pääomalainasta. Vakavaraisuuspääomavaatimus on kasvanut tilivuoden aikana vuoden alun 954 miljoonasta eurosta 966 miljoonaan euroon. Tilivuoden aikana laskuperustekorkoisen liiketoiminnan omaisuuden riskillisyyden vähentäminen alensi vakavaraisuuspääomavaatimusta, mutta Sammosta jakautumisen yhteydessä siirtyneiden sijoitusten vaikutus osittain kumosi tämän. Tilivuoden vakavaraisuuspääomavaatimukseen vaikutti merkittävästi myös osakeriskin laskennassa käytetyn mukautuskertoimen kasvu. Yhtiön vakavaraisuusasema on

edelleen vahva ja vahvan vakavaraisuuden johdosta Mandatumilla on valmius toimia epävarmassakin markkinaympäristössä.

VELKA-ASEMA

Mandatumin velkaisuusaste lasketaan jakamalla konsernin rahoitusvelat IFRS:n mukaisen oman pääoman, verovelalla vähennetyn vakuutuspalvelumarginaalin ja rahoitusvelkojen summalla. Rahoitusveloissa ei velkaisuusastetta laskettaessa huomioida johdannaisten vaikutusta. Mandatumin velkaisuusaste 31.12.2023 oli 14,9 prosenttia. Viimeisen vuosineljänneksen aikana yhtiön velkaisuusasteen laskennassa huomioitavat rahoitusvelat kasvoivat johtuen Sampo Oyj:n osittaisjakautumisesta siirtyneistä osuudesta Sampo Oyj:n yleisveloista. Tilivuoden aikana rahoitusvelkoja on lisäksi vähentänyt tytäryhtiö Mandatum Lifen Sampo Oyj:lle takaisinmaksama 100 miljoonan euron pääomalaina. Taulukossa ”Mandatum-konsernin velkaantuneisuus, 31.12.2023” on esitetty velkaisuusasteen tarkempi koostuminen.

Osittaisjakautumisen yhteydessä sovitun Saxo Bank A/S:n osakkeiden osto ja sen rahoittamiseen liittyvä lainajärjestely Sampo Oyj:n kanssa tulee nostamaan velkaisuusastetta. Kyseisen transaktion vuoksi nostettavan lainan määrä yksilöity tarkemmin kaupanteon yhteydessä.

Mandatumin vakavaraisuus 31.12.2023 ja 31.12.2022

Milj. €	31.12.2023	31.12.2022
Oma varallisuus	2 140	2 532
Vakavaraisuuspääomavaatimus	966	954
Vakavaraisuussuhde	221,4 %	265,5 %

Mandatumin velkaantuneisuus 31.12.2023

Milj. €	31.12.2023
Rahoitusvelat	351,1
Oma pääoma	1 599,0
CSM+RA, verojen jälkeen	408,0
Velkaisuusaste	14,9 %

PÄÄOMALAINA

Mandatum-konsernin rahoitusvelat sisältää tytäryhtiön Mandatum Lifen liikkeeseen laskeman, nimellisarvoltaan yhteensä 250 miljoonan euron pääomalainan. Pääomalaina on laskettu liikkeeseen vuonna 2019 ja on 30 vuoden pituinen, jonka ensimmäinen mahdollinen takaisinostopäivä on loka-kuussa 2024. Lainan korko on ensimmäiseen takaisinostopäivään asti kiinteä 1,875 prosenttia ja sen jälkeen korko on 3 kk Euribor lisättynä 2,30 prosentin marginaalilla ja 10/2029 jälkeen 3 kk Euribor lisättynä 3,30 prosentin marginaalilla.

Tilivuoden aikana Mandatum maksoi takaisin vuonna 2002 liikkeeseen lasketun, nimellisarvoltaan 100 miljoonaa euroa osana Sampo Oyj:n osittaisjakautumisjärjestelyä. Lainan oli laskenut liikkeeseen Mandatum Life.

LUOTTOLUOKITUKSET

Mandatum-konsernin 31.12.2023 tilanteen mukainen Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön Issuer Credit Rating -luottoluokituksen mukaan on A ja näkymä vakaa.

LÄHIPIIRILAINAT JA -VASTUUT

Sampo Oyj ja Mandatum Holding Oy allekirjoittivat 30.9.2023 280 miljoonan euron lainasopimuksen (vendor loan agreement), jolla Mandatum Holding Oy voi rahoittaa osittaisjakautumisjärjestelyyn liittyvien Sammolta ostettavien omaisuus-erien kauppia. Lainaa ei ollut nostettu 31.12.2023, mutta Mandatum Holding Oy:llä on mahdollisuus nostaa se kokonaan tai osittain rahoittaakseen Saxo Bank A/S:n osakkeiden oston Sampo Oyj:ltä kaupan toteutuessa. Tätä velkaa ei esitetä lähipiiriveloissa jakautumisen jälkeen, koska Sampo-konserni ei enää ole Mandatum-konsernin lähipiiriä jakautumisen jälkeen.

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö maksoi Sampo Oyj:lle pääomalainan 100 miljoonaa euroa takaisin 25.9.2023. Finanssivalvonta hyväksyi takaisinmaksun 11.9.2023 antamallaan päätöksellä.

Lähipiiritoimia on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 31 Lähipiiritiedot.

OSAKKEET, OSAKEPÄÄOMA JA OSAKKEENOMISTAJAT

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

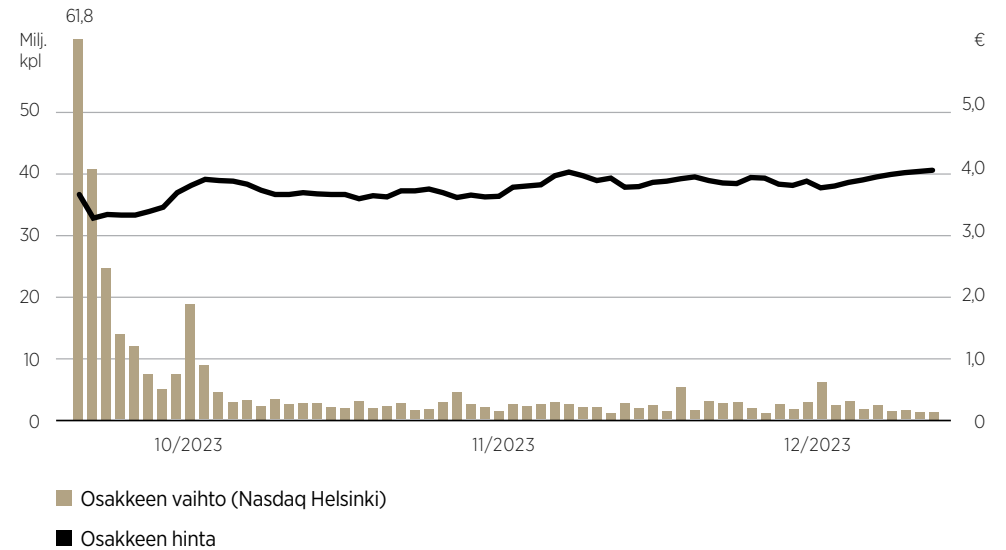
Mandatum Oyj:n osakkeiden lukumäärä 31.12.2023 oli 501 796 752 osaketta. Osakepääoma on 80 000 euroa. Rekisteröityjen omistajien lukumäärä oli 222 359. Hallintorekisteröityjen ja ulkomaisten omistajien osuus omistuksesta oli noin 42 prosenttia. Joulukuun lopussa ei ollut rekisteröimättömiä osakkeita.

Mandatum Oyj:n markkina-arvo vuoden 2023 viimeisen kaupankäyntipäivän päättyessä oli noin 2,04 miljardia euroa. MANTA-osakkeen päätöskurssi oli 4,07 euroa. Korkeimmillaan osakkeella käytiin viimeisen vuosineljänneksen aikana kauppaa 4,07 eurolla ja alimmillaan 3,28 eurolla.

HALLITUKSEN VALTUUTUKSET

Yhtiön hallituksella ei ole osakkeiden tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamista koskevia valtuutuksia taikka omien osakkeiden hankkimista koskevia valtuutuksia.

Osakkeen hinnan kehitys ja vaihto



OSAKKEENOMISTAJAT

Mandatum Oyj, Suomeen rekisteröidyt osakkeenomistajat 31.12.2023

Osakkeenomistajat

Osakkeenomistajat	Osakkeet	% osakkeista ja äänimäärästä
1 Solidium Oy	33 278 580	6,63
2 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	22 248 420	4,43
3 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	13 655 948	2,72
4 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	7 745 000	1,54
5 Valtion Eläkerahasto	4 000 000	0,8
6 Oy Lival Ab	3 865 000	0,77
7 Svenska Litteratursällskapet i Finland	3 619 150	0,72
8 OP-Henkivakuutus Oy	3 423 727	0,68
9 Sr Aktia Capital	2 272 000	0,45
10 Suomen Kulttuurirahasto Sr	1 880 374	0,37
11 Sr Evli Suomi Select	1 855 000	0,37
12 Nordea Henkivakuutus Suomi Oy	1 678 176	0,33
13 Danske Invest Suomi Osake	1 664 634	0,33
14 OP-Suomi	1 567 339	0,31
15 Oppiva Invest Oy	1 564 952	0,31
16 Sigrid Juséliuksen Säätiö	1 311 150	0,26
17 OP-Suomi Indeksi Sr	1 185 260	0,24
18 Åbo Akademin säätiö	1 063 872	0,21
19 Sr Nordea Pro Suomi	1 016 858	0,2
20 Rettig Group Oy Ab	971 100	0,19
20 suurinta omistajaa yhteensä	109 866 540	21,89
Hallintarekisteröityä	207 176 285	41,29
Muut	184 753 927	36,82
Yhteensä	501 796 752	100

Mandatum tiedotti 13.10.2023, että se oli saanut Arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen siitä, että Altor Fund Manager AB:n ja sen rahastojen suora tai välillinen osakeomistus Mandatum Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ja äänimäärästä oli noussut yli 5 prosenttiin 12.10.2023.

Omistusjakauma osakemäärän mukaan 31.12.2023

Osakkeiden määrä	Osakkeenomistajat	%	Osakkeet	%
1-100	101 582	45,68	4 297 535	0,86
101-1 000	93 429	42,02	34 245 760	6,83
1 001-10 000	25 191	11,33	69 139 079	13,78
10 001-100 000	2 000	0,90	47 580 499	9,48
100 001-1 000 000	132	0,06	31 612 668	6,30
>1 000 000	25	0,01	314 921 048	62,76
Yhteensä	222 359	100,00	501 796 589	100,00
Hallintarekisteröityjä	12	0,01	207 176 285	41,29
Liikkeeseenlaskettu määrä			501 796 752	100

Sektorijakauma 31.12.2023

	Osakkeenomistajat		Osakkeet		Muutos	
	Määrä	%	Määrä	%	Määrä	%
Yritykset	8 534	3,84	33 992 626	6,77	971 678	2,94
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	185	0,08	23 783 020	4,74	3 186 059	15,47
Julkisyhteisöt	106	0,05	82 541 240	16,45	76 942	0,09
Kotitaloudet	211 208	94,99	131 916 277	26,29	4 744 268	3,73
Ulkomaat	816	0,37	1 754 199	0,35	40 890	2,39
Kotitalouksia palvelevat ei voittoa tavoittelevat yhteisöt yhteensä	1 510	0,68	20 632 942	4,11	689 281	3,46
Hallintarekisteröityjä	12	0,01	207 176 285	41,29	-9 709 118	-4,48
Liikkeeseenlaskettu määrä	222 359	100	501 796 752	100		

**HALLITUKSEN JA YLIMMÄN
JOHDON OMISTUKSET**

Vuoden 2023 lopussa Mandatum Oyj:n hallituksen jäsenet ja heidän määräysvalta-yhteisönsä omistivat yhteensä 623 895 Mandatumin osaketta. Omistusten yhteenlaskettu osuus kaikista liikkeeseen lasketuista osakkeista ja äänistä oli 0,12 prosenttia. Mandatumin johtoryhmän ja heidän määräysvalta-yhteisöidensä omistuksessa oli 347 119 osaketta, mikä oli 0,07 prosenttia osakemäärästä ja äänistä.

Mandatum Oyj:n hallituksen jäsenet omistivat 31.12.2023 suoraan tai määräysvalta-yhteisöjensä kautta Mandatum Oyj:n osakkeita seuraavasti:

Patrick Lapveteläinen	577 058
Jannica Fagerholm	27 597
Johanna Lamminen	2 695
Kimmo Laaksonen	45
Markus Aho	15 000
Jukka Ruuska	1 500
Yhteensä	623 895
Hallituksen omistus liikkeeseen lasketuista osakkeista, %	0,12
Hallituksen äänimäärä, %	0,12

Hallituksen jäsenillä ei ollut omistuksessaan Mandatum Oyj:n osakeperusteisia oikeuksia.

Konsernijohtaja ja johtoryhmän jäsenet omistivat 31.12.2023 suoraan tai määräysvalta-yhteisöjensä kautta Mandatum Oyj:n osakkeita seuraavasti:

Petri Niemisvirta	179 370
Jukka Kurki	31 191
Juhani Lehtonen	16 414
Sanna Rajaniemi	21 280
Petri Vieraankivi	18 639
Tarja Tyni	75 252
Lauri Vaittinen	4 973
Yhteensä	347 119
Johtoryhmän omistus liikkeeseen lasketuista osakkeista, %	0,07
Johtoryhmän äänimäärä, %	0,07

Konsernijohtajalla tai muilla johtoryhmän jäsenillä ei ollut omistuksessaan Mandatum Oyj:n osakeperusteisia oikeuksia.

HALLINNOINTIIN LIITTYVÄT ASIAT
HALLINNOINTI

Mandatum-konsernin hallinto määräytyy ensisijaisesti osakeyhtiölain säännösten pohjalta. Tarkemmat määräykset yhtiön hallinnosta ovat yhtiöjärjestyksessä sekä yhtiön hallituksen vahvistamissa sisäisissä toimintaperiaatteissa ja politiikoissa. Ylintä päätösvaltaa käyttää yhtiökokous.

Mandatum Oyj noudatti kertomusvuonna perustamisestaan lähtien 1.10.2023 alkaen kokonaisuudessaan 1.1.2020 voimaan tullutta Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n 19.9.2019 hyväksymää hallinnointikoodia 2020.

Mandatum julkaisee internetsivuillaan hallinnointikoodin mukaisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä arvopaperimarkkinalain (746/2012) luvun 7 pykälän 7 mukaisesti.

Selvitys on saatavilla osoitteissa:
mandatum.fi/vuosi2023.

VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

Koska Mandatum Oyj perustettiin 1.10.2023 Sampo Oyj:n osittaisjakautumisesta, yhtiö ei ole vielä järjestänyt varsinaista yhtiökokousta. Sampo Oyj:n osittaisjakautumisesta ja Mandatum Oyj:n perustamisesta päätettiin 17.5.2023 pidetyssä Sampo Oyj:n varsinaisessa yhtiökokouksessa. Mandatum Oyj:n ensimmäinen varsinainen yhtiökokous on tarkoitus järjestää 15.5.2024.

VASTUULLISUUS

Mandatum on sitoutunut kehittämään konsernin toiminnan vastuullisuutta sekä siihen liittyvää raportointia, tavoitteita ja tavoitteiden seurantaan konsernin ulkoisten ja sisäisten sidosryhmien etujen ja odotusten mukaisesti.

Kestävyysstrategian avulla Mandatum pyrkii luomaan arvoa sekä vaikuttamaan ja hallitsemaan riskejä yhtiölle ja yhteiskunnalle merkittävien kestävyysteemojen näkökulmista. Mandatumin kestävyysstrategian tavoitteena on täydentää ja tukea konsernin strategiaa kestävyysnäkökulmien osalta niiden hallinnan ja hyödyntämisen tehostamiseksi. Kestävyysstrategia pohjautuu Mandatumin strategiassa ja yrityskulttuurissa tunnistettuihin painopisteisiin. Se kytkeytyy lisäksi YK:n kestävä kehityksen tavoitteisiin (Sustainable Development Goals, SDG).

Mandatumin kestävyiden muodostavat kolme avaintemaa, jotka ovat perusta yhtiön liiketoiminnalle. Avaintemat ovat vastuullinen sijoittaminen, taloudellisen turvan ja hyvän työelämän edistäminen sekä vastuullisuus Mandatumin omassa toiminnassa.

Vastuullinen sijoittaminen

Mandatum edellyttää sijoituskohteiltaan vastuullisuutta ja uskoo, että vastuullisesti

toimivat yhtiöt tuottavat pitkällä aikavälillä sijoituskohteina paremmin suotuisampien kasvunäkymien ja ennustettavamman kustannuskehityksen ansiosta. Mandatum Asset Management (MAM) on sitoutunut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin (UN PRI) ja Mandatum pyrkii arvioimaan ja hallitsemaan tehokkaasti sijoitustoimintansa kestävyysvaikutuksia sekä pienentämään sijoitustensa hiilijalanjälkeä.

UN PRI mittaa allekirjoittaneiden sijoittajien prosessien kehitystä pääosin vuosittain toteutettavalla arvioinnilla. Vuonna 2023 julkaistu arviointi koskee toimintavuotta 2022. Kokonaisuutena MAM saavutti arvioinnissa hyvät arvosanat ja ansaitsi vähintään neljä tähteä viidestä useimmissa kategorioissa. Arvioinnin mukaan MAM onnistui erinomaisesti etenkin vastuullisuusnäkökulman integroimisessa suorien yrityslainojen ja rahastomuotoisina toteutettavien kiinteistö-sijoitusten sijoitusprosesseihin.

Vuonna 2023 Mandatum osallistui neljättä kertaa Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) -vastuullisuusarviointiin, jossa mitataan maailmanlaajuisesti kiinteistörahastojen vastuullisuutta koko kiinteistö-salkun tasolla. Mandatumin erikoissijoitusrahasto Mandatum AM Suomi Kiinteistöt II:n sijoitus nousi arvioinnissa kolmesta tähdestä neljään. Suorat kiinteistö-sijoitukset saavutti-

vat edellisvuosien tapaan arvioinnissa neljä tähteä viidestä. Sekä Mandatum suoraa kiinteistö-sijoitukset että Suomi Kiinteistöt II -erikoissijoitusrahasto saivat Green Star -maininnan, joka on osoitus hyvästä johtamisesta sekä vastuullisuustoimista.

Taloudellisen turvan ja hyvän työelämän edistäminen

Mandatum pyrkii liiketoiminnallaan parantamaan asiakkaidensa taloudellista turvaa ja edistämään vastuullisia henkilöstökäytäntöjä. Yhtiön tavoitteena on auttaa asiakas-yrityksiä parantamaan kilpailukykyään vastuullisesti sekä varmistaa yrittäjien ja työntekijöiden toimeentulon riittävyys myös eläkeajalla tai taloudellisten vastoinkäymisen kohdatessa. Hyvin hoidettu ja johdettu liiketoiminta vahvistaa menestymisen edellytyksiä ja luo hyvinvointia yhteiskuntaan. Kun koko henkilöstön motivaatio ja innostus yhdistyvät hyvään johtamiseen sekä vaikuttavaan palkitsemiseen, on sillä mitattava vaikutus.

Vuonna 2023 Mandatum maksoi eläkettä noin 54 000 eläkkeensaajalle 365 miljoonaa euroa (395).

Mandatum auttoi vuoden aikana useita yritysasiakkaitaan määrittämään oleelliset vastuullisuusmittarit avaintyöntekijöiden ja koko henkilöstön pitkän aikavälin

kannustinjärjestelmiin. Mandatum tuki lisäksi useita asiakkaitaan rakentamaan palkkausjärjestelmän, jonka perusteena oli työn vaatavuus. Vaativuuden arviointijärjestelmänä käytettiin pääosin Palkka-vaaka®-vaativuudenarviointijärjestelmää. Mandatum teki myös usealle organisaatiolle tasa-arvosuunnitelmaan liittyvän palkkakar-toituksen tukemaan organisaatioiden työtä samapalkkaisuuden edistämiseksi.

Mandatum hallinnoi vuonna 2023 noin 270:tä asiakasyrityksen henkilöstön palkitsemiseen tarkoitettua palkkiorahastoa, joiden piiriin kuului kaikkiaan noin 90 000 työntekijää eli jäsentä. Uusia palkkiorahastoja perustettiin vuonna 2023 51 kappaletta, ja kokonaisjäsenmäärä kasvoi noin 6 400 henkilöllä. Henkilöstörahastoilta edellytetään vastuullisia bonuskäytäntöjä ja tunnuslukuja, jotka työ- ja elinkeinoministeriö tarkastaa vuosittain.

Vastuullisuus Mandatumin omassa toiminnassa

Vastuu henkilöstöstä ja kestävästä toimintatavoista on osa menestyvän liiketoiminnan rakentamista. Henkilöstön hyvinvointi on yksi Mandatumin strategisista tavoitteista, ja samoin koko henkilöstö toteuttaa Mandatumin vastuullisuutta omalta osaltaan jokapäiväisen toimintansa kautta. Taloudellinen vastuu tarkoittaa Mandatumissa

huolehtimista toiminnan jatkuvuudesta, kannattavuudesta, tuloksentekevyydestä sekä vakavaraisuudesta kaikissa markkinatilanteissa. Myös riskienhallinta liittyy oleellisesti Mandatumin taloudelliseen vastuuseen.

Mandatum ansaitsi vuonna 2023 Future Workplaces -sertifikaatin osoituksena poikkeuksellisen hyvää työntekijäymmärryksellä johtamisesta. Sertifikaatti perustuu Signi-työntekijäymmärryskyselyyn, jossa tutkitaan työntekijöille merkityksellisimpien asioiden toteutumista työpaikalla.

Listautumisen yhteydessä Mandatum julkaisi Code of Conduct -toimintaperiaatteet, joihin on koottu yhtiön eettiset ohjeet, periaatteet ja arvot. Periaatteet määrittelevät toiminta- ja menettelytavat, joiden noudattaminen on kaikkien Mandatumiin kuuluvien yhtiöiden liiketoiminnan kannalta keskeistä. Mandatum sitoutui myös itsenäisenä yhtiönä omaksumaan, tukemaan ja toteuttamaan YK:n Global Compactin kymmentä periaatetta liittyen ihmisoikeuksiin, työoloihin, ympäristöön ja korruption ehkäisyyn. Periaatteita noudatetaan koko Mandatumissa, ja ne koskevat kaikkia yhtiön työntekijöitä.

Mandatumin oman toiminnan kasvihuonekaasupäästöt vuodelta 2023 olivat 1 180,7 tonnia (2022: 848,6). Päästöt nousivat

39 prosenttia. Luvut eivät ole vertailukelpoisia keskenään, sillä vuoden 2023 päästöjä kasvatti laskennan laajentaminen kattamaan kaikki yhtiön toimipisteet. Lisäksi jätteistä aiheutuneet päästöt lisättiin osaksi laskentaa. Päästöistä kerättävää dataa on laajennettu vuosi vuodelta entistäkin kattavamman kuvan saamiseksi.

Mandatum maksoi sekä keräsi ja tilitti veroja vuonna 2023 yhteensä 214,3 miljoonaa euroa (158,9). Yhtiö on jo vuosia ollut Suomen suurimpien veronmaksajien joukossa.

Ei-taloudellinen raportointi

Mandatum julkaisee muuhun kuin taloudelliseen tietoon pohjautuvan selvityksen kirjanpitolain luvun 3a pykälän 5 mukaisesti. Mandatumin Vastuullisuusraportti 2023 on erillinen hallituksen toimintakertomuksesta ja se on julkaistu osoitteessa [mandatum.fi/vuosi2023](https://www.mandatum.fi/vuosi2023). Vastuullisuusraportti on laadittu Global Reporting Initiative (GRI) -standardien mukaisesti, ja se täyttää myös EU-taksonomian mukaiset raportointivaatimukset. Raportti julkaistaan samaan aikaan hallituksen toimintakertomuksen kanssa. Sen on varmentanut (rajallinen varmennus) riippumaton kolmannen osapuolen varmennuspalvelujen tarjoaja.

RISKIENHALLINTA

Yleiset periaatteet

Kaikkien Mandatum-konsernin yritysten riskienhallinnan tavoitteena on varmistaa vakaa ja hyvin ymmärretty riskienhallintakulttuuri kussakin yhtiössä sekä varmistaa, että riskit tunnistetaan, arvioidaan, hallitaan, seurataan ja raportoidaan ja yhtiön toimet ovat sopivia suhteessa riskien lyhyen ja pitkän aikavälin mahdollisiin taloudellisiin vaikutuksiin. Lisäksi pyritään varmistamaan, että yrityksillä on riittävät puskurit viranomaisten asettamille pääomavaatimuksille ja että ne ylläpitävät operatiivisia valmiuksia myös taloudellisen myllerryksen varalta. Onnistunut riskienhallinta takaa toiminnan yleisen tehokkuuden, turvallisuuden ja jatkuvuuden, turvaa Mandatum-konsernin maineen ja varmistaa, että asiakkaat ja muut sidosryhmät luottavat Mandatum-konserniin. Yhteenvedona voidaan todeta, että riskienhallinnan päätavoitteena Mandatum-konsernissa on luoda arvoa ja säilyttää jo luotu arvo.

Mandatum-konsernin yhtiöt noudattavat emoyhtiön hallituksen määrittelemiä riskienhallintaperiaatteita. Mandatum-konsernissa kullakin toimilupayhtiöllä on oma riskienhallintapolitiikkansa, mutta kokonaisuutena Mandatum-konsernilla on yhteinen riskienhallintajärjestelmä.

Mandatum valvoo kuitenkin tytäryhtiöidensä riskienhallintajärjestelmien asianmukaisuutta ja riskien seuranta- ja raportointiperiaatteita. Mandatum-konsernin riskienhallintatoiminto tekee tiivistä yhteistyötä tytäryhtiöidensä riskienhallintatoimintojen kanssa varmistaakseen, että tietoja vaihdetaan asianmukaisesti ja että järjestelyt, prosessit ja mekanismit ovat riittäviä.

Yhtiöiden hallitukset vastaavat riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan riittävydestä. Hallitukset hyväksyvät vuosittain riskienhallintaperiaatteet, joiden mukaan riskienhallinta järjestetään Mandatum-konsernin yhtiöissä. Toimitusjohtajilla on kokonaisvastuu riskienhallinnan toteuttamisesta hallitusten ohjeiden mukaisesti.

Konsernin riskienhallintajohtajan vastuulla on, että riskienhallinta ja sen seuranta on järjestetty asianmukaisesti ja laajuus on riittävä konsernin toimintaan nähden. Jokaisella Mandatum-konsernin yhtiöllä on oma riskienhallintatoimintonsa. Riskienhallintatoimintojen tehtävänä on varmistaa, että riskienhallinta järjestetään asianmukaisesti ja riskienhallinta on riittävää yhtiön toiminnan kannalta. Liiketoiminta-alueet ovat vastuussa omien operatiivisten riskiensä tunnistamisesta, arvioinnista, seurannasta ja hallinnasta.

Liiketoimintaan liittyvät riskit

Mandatum-konsernin yhtiöt toimivat liiketoiminta-alueilla, joissa arvonluonnin erityispiirteinä hyvän asiakaspalvelun ohella ovat riskien hinnoittelu ja riskiportfolioiden aktiivinen hallinta. Tämän vuoksi tarvitaan yhteiset riskimääritelmät liiketoimintojen perustaksi ja riskit on jaettu pääryhmiin, joita ovat strategiset riskit, ansaintariskit (esim. vakuutus- ja markkinariskit) ja seuraamusriskit (esim. operatiiviset riskit).

Taseen markkinariskit sekä vakuutusriskeihin lukeutuvat pitkäikäisyys- ja takaisinostoriskit muodostavat Mandatum-konsernin merkittävimmät riskit pääomavaateiden kautta tarkasteltuna. Edellä mainittujen riskien lisäksi operatiiviset riskit ja liiketoimintariskit ovat yhtiön toiminnan ja jatkuvuuden kannalta keskeisiä riskejä.

Markkinariskeillä viitataan rahoitusvarojen ja -velkojen sekä vastuuvelan markkina-arvojen muutosten aiheuttamiin vaikutuksiin. Markkinariskejä tarkastellaan sekä koko taseen riskien kannalta että puhtaasti sijoitusomaisuuden riskien kannalta. Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen markkinariskit aiheutuvat pääasiassa osakesijoituksista sekä korkosijoitusten ja laskuperustekorkoisen vastuuvelan välisestä kokonaiskorkoriskistä. Markkinariskien hallintaa lähestytään vastuuvelan odotet-

tujen kassavirtojen, korkotason ja voimassa olevan vakavaraisuusaseman pohjalta. Kaikille laskuperustekorkoisille vastuuvelan erille yhteinen ominaisuus on laskuperustekorko sekä asiakashyvitykset. Vastuuvelan kassavirrat ovat suhteellisen hyvin ennakoitavissa, koska sopimusten takaisinostot tai ylimääräiset lisäsijoitukset ovat rajoitettuja suurimmassa osassa laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen vakuutuksia. Mandatum Holding Oy:n ei-strategisilla sijoituksilla on myös merkittävä vaikutus markkinariskeihin. Muissa liiketoimintasegmenteissä markkinariskien vaikutus on välillinen, sillä markkinariskien realisoituminen vaikuttaa hallinnoitaviin asiakasvaroihin ja sitä kautta tuleviin palkkiotuottoihin.

Vakuutusriskit sisältävät biometriset riskit sekä myös takaisinostoriskin ja kustannusriskin. Näistä takaisinostoriski ja kustannusriski liittyvät yhtiön kaikkiin liiketoiminta-alueisiin, kun taas biometriset riskit Yritys- ja Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueisiin sekä Laskuperustekorkoiseen liiketoimintaan.

Henkivakuutustoiminnan biometriset riskit syntyvät pääasiassa siitä, että vakuutetuille tulisi korvattavaksi enemmän kuolemantapaus-, työkyvyttömyys- tai sairauslukurvauksia tai että eläkevakuutuksissa eläkkeitä tultaisiin maksamaan vakuutetuille pidempään (pitkäikäisyysriski) kuin yhtiö

ennakoi vakuutusten hinnoitteluhetkellä. Pitkäikäisyysriski on yhtiön biometrisistä riskeistä merkittävin. Laskuperustekorollinen ryhmäeläkekanta muodostaa suurimman osan pitkäikäisyysriskistä. Sijoitussidonaisten ryhmäeläkkeiden ja yksilöllisten eläkevakuutusten kannassa pitkäikäisyysriski ei ole niin merkittävä, sillä vakuutukset ovat pääsääntöisesti määräaikaista ja niihin liittyvät henkivakuutukset pienentävät pitkäikäisyysriskiä. Sopimusten pitkäkestoisuus ja se, että yhtiön oikeus muuttaa vakuutusehtoja ja -maksuja on rajoitettu, kasvattaa biometrisiä riskejä. Mikäli vakuutusmaksut osoittautuvat riittämättömiksi, eivätkä ne ole muutettavissa, vakuutussopimusvelkaa täydennetään odotettavissa olevaa tappiota vastaavalla määrällä.

Operatiivisella riskillä tarkoitetaan tapioriskiä, joka syntyy riittämättömistä tai epäonnistuneista prosesseista tai järjestelmistä, henkilöstöstä tai ulkoisista tapahtumista. Operatiivinen riski voi toteutua lisäkuluina, vahingonkorvauksina aiheutuneista vahingoista, sääntöjen ja määräysten noudattamatta jättämisestä, maineen menetyksenä, vääränä tietona riskiasemasta ja jatkuvina tappioina sekä liiketoiminnan keskeytymisenä. Operatiivisen riskienhallinnan tavoitteena on tunnistaa riskit etukäteen, hallita riskejä tehokkaasti ja pyrkiä mitigoimaan toteutuneiden riskien

vaikutukset etukäteen kustannustehokkaasti. Liiketoiminta-alueet vastaavat omien operatiivisten riskiensä tunnistamisesta, arvioinnista, seurannasta ja hallinnasta.

Likviditeettiriski on riski siitä, ettei konserni tai jokin sen yhtiöistä kykenisi realisoimaan sijoituksiaan tai muita omaisuuseriään pystyäkseen suoriutumaan maksuvelvoitteista niiden erääntyessä. Likviditeettiriskillä on suhteellisen vähän merkitystä Mandatum-konsernissa. Merkittävin vaikutus tällä on Mandatum Lifessa, mutta pääsääntöisesti henkivakuutusyhtiön laskuperustekorkoisessa vakuutuskannassa velat ovat verrattain hyvin ennustettavia ja riittävä osa niitä vastaavista sijoitusvaroista on käteistä tai lyhytaikaisia rahamarkkinasijoituksia. Lisäksi likviditeettiriskillä on merkitystä myös emoyhtiön osalta liittyen osingonmaksukyvyyn varmistamiseen sekä lainojen erääntymiseen.

Riskeistä ja riskienhallinnasta on laadittu liitetieto, jossa on yksityiskohtaisempi selvitys Mandatum-konsernin merkittävimmistä riskeistä ja niiden vaikutuksesta konsernin tilinpäätöstietoihin.

PALKITSEMINEN

Mandatum Oyj:n hallitus päättää Mandatum-konsernin palkitsemisperiaatteista, joita sovelletaan kaikkiin

konserniyhtiöihin. Vuonna 2023 Mandatumin palkitseminen perustui Sampo-konsernin ja Mandatum-konserniyhtiöiden yhtiökohtaisiin palkitsemispolitiikkoihin. Toimielinten palkitsemisessa sovellettiin Sampo Oyj:n toimielinten palkitsemispolitiikkaa vastaavia periaatteita.

Mandatumin palkitsemisjärjestelmät on suunniteltu edistämään yhtiön taloudellista menestystä, kestäviä liiketoimintakäytäntöjä sekä lisäarvon tuottamista osakkeenomistajille ja muille sidosryhmille. Mandatumin palkitsemisjärjestelmät ovat linjassa yhtiön liiketoimintastrategian kanssa ja huomioivat riskienhallinnan käytännöt ja periaatteet. Palkitsemisen tavoitteena on houkuttaa ja sitouttaa osaavia ja motivoituneita työntekijöitä sekä kannustamaan heitä tekemään parhaansa ja ylittämään heille asetetut tavoitteet.

Mandatumin palkitsemiskokonaisuudet sisältävät sekä kiinteän että muuttuvan palkitsemisen elementtejä. Kokonaisuutta täydentävät kattavat edut, kuten koko henkilöstölle suunnattu maksuperusteinen lisäeläke-etuus ja henkilöstörähoito. Palkitsemiskokonaisuudet suunnitellaan siten, että kiinteän ja muuttuvan palkitsemisen välillä on asianmukainen tasapaino. Tulosperusteinen palkitseminen on keskeisempää tehtävissä, joissa on mahdollista vaikuttaa merkittävästi Mandatumin tulok-

siin ja yhtiön kehittämiseen. Tästä syystä konsernin johtoryhmän jäsenten kokonaispalkitsemisessa muuttuvien palkkioiden ansaintamahdollisuus suhteessa kiinteään palkkaan on merkittävä.

Kiinteä palkka on palkitsemiskokonaisuuden perusta. Kiinteän palkan tulee perustua työntekijän yleiseen vastuutasoon, asemaan yhtiössä, työsuoritukseen ja työn laatuun sekä muihin tekijöihin, kuten markkinapalkkadataan. Kiinteää palkkaa täydennetään muuttuvilla kannustinjärjestelmillä, joista yhtiön hallitus ja johto päättävät. Lyhytaikaiset kannustinjärjestelmät perustuvat yhtiön strategiaan ja tulostavoitteisiin. Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät perustuvat puolestaan pitkän aikavälin menestykseen ja omistaja-arvon kasvuun. Muuttuvaa palkitsemista käytetään Mandatumissa varmistamaan palkitsemiskokonaisuuksien kilpailukykyisyys, tukemaan yhtiön liiketoimintastrategian toteutumista sekä vahvistamaan yhteyttä palkitsemisen ja suoriutumisen välillä.

Määrätyille henkilöille (Identified staff) maksettavista muuttuvista palkkioista lykätään tietty osuus määritellyn ajanjakson ajaksi kunkin konserniyhtiön noudattaman lykkäyskäytännön mukaisesti. Lykkäyskäytännöt noudattavat konserniyhtiöihin sovellettavien sääntelyiden asettamia vähim-

mäisvaatimuksia muun muassa lykättävän osuuden määrästä. Lykkäysjakson jälkeen kunkin Mandatum-yhtiön hallitus päättää, voidaanko lykättyjä muuttuvia palkkioita maksaa kokonaan tai osittain.

Mandatum-konsernin avainhenkilöt ja konsernijohtaja osallistuvat Sampo-konsernin pitkäaikaiseen kannustinjärjestelmään 2020. Kannustinjärjestelmä käynnistettiin elokuussa 2020 ja sen ehtoja päivitettiin Sampo Oyj:n 1.10.2023 tapahtuneen osittaisjakautumisen ja Mandatum Oyj:n listaamisen Nasdaq Helsinkiin johdosta syyskuussa 2023. Sampo-konsernin pitkäaikaisessa kannustinjärjestelmässä oli vuoden 2023 lopussa mukana 31 avainhenkilöä Mandatum-konsernista, konsernin johtoryhmä mukaan lukien.

Sampo-konsernin pitkäaikaisessa kannustinjärjestelmässä 2020 on jaettu kannusteyksiköitä kolmessa allokaatiossa, joista ensimmäinen oli vuonna 2020 (2020:1) ja seuraavat vuosina 2021 (2020:1/2) ja 2022 (2020:1/3). Mahdollinen kannustepalkkio maksetaan kolmessa vuosittaisessa erässä. Ensimmäisen allokaation (2020:1) ensimmäinen maksu maksettiin syyskuussa 2023, ennen Sampo Oyj:n osittaisjakautumisen täytäntöönpanoa. Seuraavat maksuerät erääntyvät vuosina 2024 ja 2025. Toisen (2020:1/2) ja kolmannen (2020:1/3)

allokaation maksut erääntyvät vastaavasti vuosina 2024–2026 ja 2025–2027. Lykkäyssääntöä sovelletaan kannustepalkkioihin, jotka maksetaan niille avainhenkilöille, jotka olivat lykkäyssäännön alaisia kyseisen kannustinjärjestelmän käyttöönoton hetkellä. Pitkäaikaisen kannustinjärjestelmän ehdot ovat saatavilla osoitteessa mandatum.fi/konserni/hallinnointi/palkitseminen/pitkaaikaiset-kannustinjarjestelmat/.

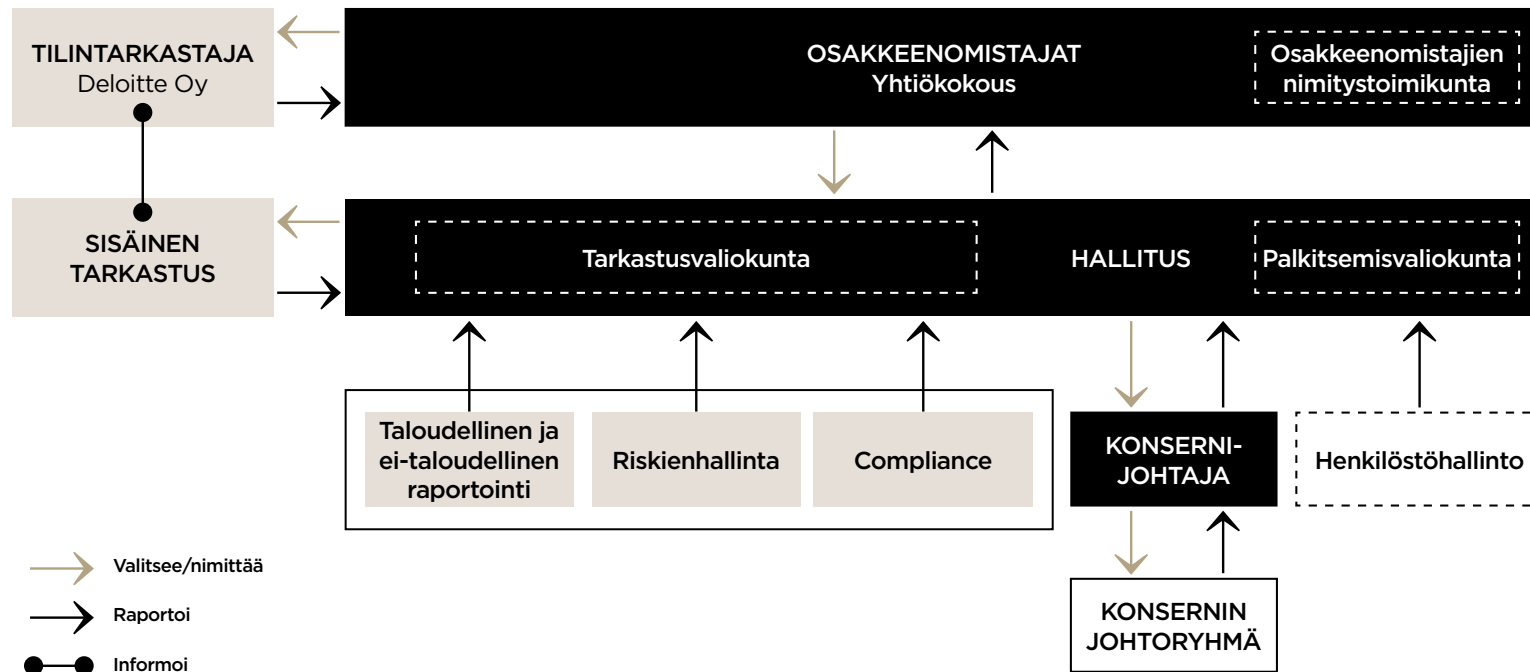
Mandatum-konsernissa maksettiin vuonna 2023 lyhytaikaisia kannustepalkkioita yhteensä 9,3 miljoonaa euroa, sosiaalikulut mukaan lukien. Samalla ajanjaksolla maksettiin pitkäaikaisten kannustinjärjestelmien perusteella palkkioita 3,6 miljoonaa euroa.

Mandatum Oyj:n toimielinten palkitsemisraportti yhtiön tilikaudelta 1.10.–31.12.2023 julkaistaan viikolla 14 osoitteessa mandatum.fi/vuosi2023. Toimielinten palkitsemisraportissa esitetään tiedot hallituksen jäsenten ja konsernijohtajan palkitsemisesta yhtiön ensimmäiseltä tilikaudelta. Toimielinten palkitsemisraportin lisäksi toimielinten palkitsemispolitiikka esitetään Mandatum Oyj:n ensimmäiselle varsinaiselle yhtiökokoukselle vuonna 2024.

KONSERNIRAKENTEEN MUUTOKSET

Mandatum-konserni eriytettiin osittaisjakautumisella Sampo-konsernista ja Mandatum Oyj listattiin Helsingin pörssiin 2. lokakuuta 2023. Konsernirakenteen muutoksista on kerrottu lisää osiossa ”Rakenne- ja rahoitusjärjestelyt (jakautuminen, Mandatum Oyj perustaminen)”.

Organisaatio 31.12.2023



HENKILÖSTÖ

Mandatum-konsernin palveluksessa oli 31.12.2023 694 (663) henkilöä, josta Mandatum Oyj:n palveluksessa oli 22 henkilöä, Mandatum Life -konsernin palveluksessa oli 536 henkilöä ja Mandatum Asset Management -konsernin palveluksessa 136 henkilöä. Henkilöstöstä työskenteli Suomessa 687 henkilöä, Ruotsissa 3 ja Luxemburgissa 4 henkilöä. Henkilöstöstä 54,4 prosenttia oli miehiä ja 45,6 prosenttia naisia. Henkilöstön keski-ikä oli 40 vuotta.

Henkilöstö toimipaikoittain

Pääkaupunkiseutu	642
Muu Suomi	45
Luxemburg	4
Ruotsi	3

Mandatum-konsernin työntekijöiden määrä (FTE) oli vuonna 2023 keskimäärin 678,28.

RAPORTOINTIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Ei merkittäviä tilikauden jälkeisiä tapahtumia.

Tunnusluvut

Osakekohtaiset tunnusluvut		2023	2022
Osakekohtainen tulos	euro	0,32	0,12
Osakekohtainen oma pääoma ¹	euro	3,19	3,37
Osakekohtainen osinko ²	euro	0,33	0,00
Osinko/tulos	%	103,1 %	n/a
Efektiivinen osinkotuotto	%	8,1 %	n/a
Hinta/voitto -suhde (PE-luku)		12,71	n/a
Osakkeiden lukumäärä 31.12.	1 000 kpl	501 797	n/a
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	1 000 kpl	501 797	n/a
Osakkeiden painotettu keskim. lukumäärä	1 000 kpl	501 797	n/a
Osakekannan markkina-arvo ³	Milj. e	2 042	n/a

¹ Laskennassa käytetty osakkeiden lukumäärä vastaa 2.10.2023 tapahtuneen Sampo-konsernin osittaisjakautumisen jälkeistä osakkeiden lukumäärää 501 796 752.

² Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle tilikaudelta 2023.

³ Laskennassa käytetty tilikauden viimeisen päivän 29.12.2023 kaupantekokurssia.

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT
Muiden tunnuslukujen laskentakaavat

IFRS:n tai muun lainsäädännön säätelemiä tunnuslukuja ei katsota vaihtoehtoisiksi tunnusluvuiksi. Kaikki vaihtoehtoiset tunnusluvut vertailulukuineen lasketaan yhdenmukaisesti eri vuosina, jollei toisin ole mainittu.

Vakavaraisuussuhde	$\frac{\text{Oma varallisuus}}{\text{Vakavaraisuuspääomavaatimus}}$	
Velkaisuusaste	$\frac{\text{Lasketaan jakamalla konsernin rahoitusvelat IFRS:n mukaisen oman pääoman, verovelalla vähennetyn vakuutuspalvelumarginaalin ja rahoitusvelkojen summalla. Rahoitusveloissa ei velkaisuusastetta laskettaessa huomioida johdannaisten vaikutusta.}}{\text{Oman pääoman tuotto-\%}}$	
Oman pääoman tuotto-%	$\frac{\text{Osakkeenomistajille kuuluva tilikauden voitto}}{\text{Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}} \times 100$	
Osakekohtainen tulos €	$\frac{\text{Osakkeenomistajille kuuluva tilikauden voitto}}{\text{Osakkeiden antioikaistu keskimääräinen lukumäärä}}$	
Osakekohtainen oma pääoma €	$\frac{\text{Osakkeenomistajille kuuluva oman pääoman osuus}}{\text{Osakkeiden antioikaistu keskimääräinen lukumäärä}}$	
Osakekohtainen osinko, %	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden antioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}} \times 100$	
Osinko tuloksesta, %	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}} \times 100$	
Efektiivinen osinkotuotto, %	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakkeen antioikaistu tilikauden viimeinen kaupantekokurssi}} \times 100$	
Hinta/voittosuhte (P/E-luku)	$\frac{\text{Osakkeen antioikaistu tilikauden viimeinen kaupantekokurssi}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$	

Muiden vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat

Nettorahavirta	Nettorahavirta sisältää asiakasvaroihin tulleet rahavirrat, asiakasvaroista ulos maksetut rahavirrat sekä mahdolliset siirrot sopimusten laskuperustekorkoisten ja sijoitussidonnaisten osien välillä.
Asiakasvarat	Sijoitussidonnaisiin sopimuksiin liittyvät varat ja muut hallinnoitavat asiakasvarat pl. lähipiirin sijoitusvarat, joita hoidetaan Instituutio- ja varainhoitoasiakkaat liiketoiminta-alueen toimesta.
Kulu/tuotto -suhde asiakasvarojen hoidosta	$\frac{\text{Asiakasvarojen hoitoon liittyvät kulut}}{\text{Asiakasvarojen hoitoon liitännäinen ansainta}}$

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat

Palkkiotulos	Vakuutuspalvelutulos sijoitussidonnaisista vakuutus sopimuksista + tuotot sijoitussopimuksista + tuotot muista varainhoitopalveluista - kulut sijoitussopimuksista - kulut muista varainhoitopalveluista
Sijoitus- ja rahoitus-toiminnan tulos ilman sijoitussidonnaista liikettä	Sijoitustoiminnan nettotuotot sijoituksista, jotka ovat laskuperustekorkoisen ja riskihenkivakuutusten vakuutus sopimusvelan ja Mandatumin oman pääoman katteena +/- laskuperustekorkoisen ja riskihenkivakuutusten vakuutus sopimusvelan diskonttausvaikutuksen purkautuminen ja diskonttauskorkojen muutoksesta aiheutunut muutos laskuperustekorkoissa ja riskihenkivakuutusten vakuutus sopimusvelassa
Riskihenkivakuuttamisen tulos	Riskihenkivakuutuksista johtuva vakuutuspalvelutulos
Muu tulos	Muu tulos kuin palkkiotulos, sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulos ilman sijoitussidonnaista liikettä ja riskihenkivakuuttamisen tulos. Sisältää mm. laskuperustekorkoisen kannan vakuutuspalvelutuloksen, pääomalainojen ja muiden lainojen korkomenot sekä muiden palveluiden tuloksen.

4

IFRS-TILINPÄÄTÖS 2023



KONSERNIN IFRS-TILINPÄÄTÖS

KONSERNIN LAAJA TUOSLASKELMA	55	8 Vakuutusopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	86	25 Vakuutuspalvelumarginaalin purkautuminen	121
KONSERNITASE	56	9 Muut tuotot	87	26 CSM:n täsmäytys siirtymämenetelmittäin	122
LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	57	10 Kulut	88	27 Sijoitussopimusvelka	126
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	58	11 Muut rahoituskulut	89	28 Huonomman etuoikeuden omaavat velat ja muut rahoitusvelat	126
KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT	59	12 Verot	89	29 Muut velat	127
1 Laatisperusta	59	13 Osakekohtainen tulos	90	30 Ehdolliset velat ja sitoumukset ja oikeudenkäynnit	128
2 Harkinnan ja arvioiden käyttö	60	14 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	90	31 Oma pääoma	128
3 Muutokset merkittävässä tilinpäätöksen laatisperiaatteissa	61	15 Sijoituskiinteistöt	92	32 Lähipiiritiedot	128
4 Toimintasegmentit	64	16 Liikearvo ja aineettomat hyödykkeet	93	33 Johdon ja asiantuntijoiden pitkäaikaiset kannustinjärjestelmät	130
5 Riskienhallinta	67	17 Sijoitukset osakkuusyrityksissä	96	34 Tilintarkastajan palkkiot	131
6 Vakuutusmaksutuotot	84	18 Rahoitusvarat ja -velat	96	35 Sijoitukset tytäryrityksissä	132
7 Sijoitustoiminnan nettotuotot	85	19 Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat sijoitukset	108	36 Osuudet konsolidoimattomissa strukturoiduissa yhteisöissä	133
		20 Muut varat	108	37 Myytäväksi luokitellut varat	133
		21 Rahat ja pankkisaamiset	108	38 Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat	133
		22 Laskennalliset verosaamiset ja -velat	109		
		23 Vakuutusopimusvelka	110		
		24 Kaudella kirjatut uudet sopimukset	120		

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. €	Liite	1-12/2023	1-12/2022 oikaistu
Vakuutusmaksutuotot	6	338,1	327,9
Vakuutuspalvelukulut	10, 23	-299,0	-292,0
Jälleenvakuutustulos		-1,3	-2,0
Vakuutuspalvelutulos	23	37,8	33,9
Sijoitustoiminnan nettotuotot	7	1 279,5	-830,1
Vakuutus sopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	8	-441,1	920,2
Sijoitussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut	27	-660,1	578,1
Sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulos		178,3	668,2
Muut tuotot	9	33,9	80,0
Muut kulut	10	-26,2	-91,2
Rahoituskulut	11	-11,6	-9,6
Osuus osakkuusyritysten voitoista/tappioista		-1,8	0,1
Tilikauden voitto ennen veroja		210,4	681,4
Verot	12	-49,9	-138,9
Voitto jatkuvista toiminnoista		160,5	542,5
Tilikauden voitto		160,5	542,5

Milj. €	Liite	1-12/2023	1-12/2022 oikaistu
Tilikauden muut laajan tuloksen erät			
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi			
Myytävissä olevat rahoitusvarat		0,0	-605,6
Verot laajan tuloksen eristä		0,0	121,1
Muut laajan tuloksen erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi, yhteensä nettona verojen jälkeen		0,0	-485,5
Muu laaja tulos jatkuvista toiminnoista yhteensä nettona verojen jälkeen		0,0	-484,5
Tilikauden laaja tulos		160,5	58,0
Tilikauden voiton jakautuminen			
Emoyhtiön omistajien osuus		160,7	542,6
Määräysvallattomien osuus		-0,2	-0,2
Laajan tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajien osuus		160,7	58,1
Määräysvallattomien osuus		-0,2	-0,2
Laimentamaton osakekohtainen tulos	13	0,32	0,12

Konsernitase

Milj. €	Liite	12/2023	12/2022 oikaistu	1.1.2022 oikaistu
Varat				
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	14	27,4	25,6	27,6
Sijoituskiinteistöt	15	125,7	165,5	176,0
Liikearvo ja aineettomat hyödykkeet	16	54,1	55,1	54,3
Sijoitukset osakkuusyrityksissä	17	1,4	4,3	1,3
Rahoitusvarat	18, 19	3 592,4	3 776,0	4 427,4
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat sijoitukset	19	11 636,1	9 934,3	10 557,6
Vakuutus sopimusvarat	23	15,1	6,2	41,2
Muut varat	20	152,0	156,2	151,6
Käteiset varat	21	738,4	724,6	918,1
Myytäväksi luokitellut varat	37			196,4
Varat yhteensä		16 342,6	14 847,8	16 551,5
Velat				
Vakuutus sopimusvelka	23	5 518,3	5 320,6	6 570,8
Sijoitus sopimusvelka	27	8 529,3	7 107,0	7 250,1
Jälleenvakuutus sopimusvelka ¹		1,2	1,1	0,9
Pääomalainat	28	249,8	349,6	349,4
Muut rahoitusvelat	28	103,6	2,6	29,0
Laskennalliset verovelat	22	140,8	160,3	164,4
Muut velat	29	200,5	215,2	206,0
Myytäväksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat	37			196,4
Velat yhteensä		14 743,6	13 156,4	14 767,0

Milj. €	Liite	12/2023	12/2022 oikaistu	1.1.2022 oikaistu
Oma pääoma				
Osakepääoma	31	0,1	5,0	5,0
Rahastot		436,7	533,5	533,5
Kertyneet voittovarot		1 162,6	973,5	581,9
Muut pääoman erät		0,0	179,6	664,1
Emoyhtiön omistajien osuus		1 599,3	1 691,6	1 784,5
Määräysvallattomien osuus		-0,3	-0,1	0,0
Oma pääoma yhteensä		1 599,0	1 691,5	1 784,5
Oma pääoma ja velat yhteensä		16 342,6	14 847,8	16 551,5

¹ Sisältää jälleenvakuutuksen osuuden vakuutus sopimusvaroista 1,5 Milj.€ (1,5) sekä arvionvaraiset erät jälleenvakuutus palkkioista 7,2 Milj.€ (5,8) ja -maksuista -9,9 Milj.€ (-8,4). Arvionvaraiset erät on aiemmin esitetty erissä Muut varat ja Muut velat.

Laskelma oman pääoman muutoksista

Milj. €	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Voittovarot	Myytävässä olevat rahoitusvarat	Myytävässä olevat rahoitusvarat IFRS 4.30	Määräys- vallattomien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 31.12.2021 (IFRS 4)	5,0	533,5	558,9	664,1	-23,4	0,0	1 738,1
IFRS 17-siirtymän vaikutus 1.1.2022			-14,3		23,4		9,1
IAS 40 käyvän arvon mallin käyttöönoton vaikutus			37,2				37,2
Oikaistu oma pääoma 1.1.2022 (IFRS 17)	5,0	533,5	581,8	664,1	0,0	0,0	1 784,4
Tilikauden tulos			542,7			-0,1	542,6
Muun laajan tuloksen erät				-484,5			-484,5
Siirrot erien välillä			-1,0				-1,0
Osingonjako			-150,0				-150,0
Oikaistu oma pääoma 31.12.2022	5,0	533,5	973,5	179,6	0,0	-0,1	1 691,5
Oma pääoma 31.12.2022 (IFRS 17)	5,0	533,5	973,5	179,6	0,0	-0,1	1 691,5
IFRS 9 -siirtymän vaikutus 1.1.2023			179,6	-179,6			0,0
Oma pääoma 1.1.2023	5,0	533,5	1 153,1	0,0	0,0	-0,1	1 691,5
Konsernirakenteen muutos	-4,9	-96,8					-101,7
Tilikauden tulos			160,7			-0,2	160,5
Siirrot erien välillä			-1,2				-1,2
Osingonjako			-150,0				-150,0
Oma pääoma 31.12.2023	0,1	436,7	1 162,6	0,0	0,0	-0,3	1 599,0

Konsernirakenteen muutoksena on esitetty osittaisjakautumisessa Mandatum Oyj:lle jakautumissuunnitelman mukaan siirtyneet nettovarot.

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. €	1-12/2023	1-12/2022
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto ennen veroja	210,4	681,4 ¹
Oikaisut		
Poistot	4,8	8,6
Realisoitumattomat arvostusvoitot ja -tappiot	-773,0	1 011,8
Sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-129,4	141,2
Vakuutus- ja sijoitussopimusvelkojen muutos	1 613,9	-1 358,4
Muut oikaisut	319,0	66,8
Oikaisut yhteensä	1 035,2	-130,0
Liiketoiminnan varojen lisäys (-) tai vähennys (+)		
Sijoitukset ²	-776,6	-538,9
Muut varat	-25,0	-7,5
Yhteensä	-801,6	-546,4
Liiketoiminnan velkojen lisäys (+) tai vähennys (-)		
Rahoitusvelat	-0,3	-26,4
Muut velat	-34,5	51,3
Maksetut korot	-68,6	-32,1
Maksetut tuloverot	-60,4	-13,5
Yhteensä	-163,8	-20,7
Liiketoimintaan käytetyt nettorahavarat	280,2	-15,7

Milj. €	1-12/2023	1-12/2022
Investointien rahavirta		
Investoinnit ja divestoinnit tytä- ja osakkuusyhtiö-osakkeisiin	19,7	-7,1
Nettoinvestoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-5,5	-4,2
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	14,2	-11,3
Rahoitustoiminnan rahavirta		
Vuokrasopimusvelan takaisin maksut	-1,6	-1,5
Pääomalainat	-100,0	0,0
Konserniavustus	-29,0	-15,0
Maksetut osingot	-150,0	-150,0
Rahoituksesta kertyneet nettorahavarat	-280,6	-166,5
Rahavirrat yhteensä	13,8	-193,5
Rahavarat tilikauden alussa	724,6	918,1
Rahavarat tilikauden lopussa	738,4	724,6
Rahavarojen nettomuutos	13,8	-193,5

¹ Voitto ennen veroja on oikaistu poistamalla Baltian lopetettujen toimintojen voitto ennen veroja ja huomioiden IFRS 17:n mukaisesti laaditut luvut takautuvasti.

² Sijoitukset sisältävät sijoituskiinteistöt, rahoitusvarat sekä sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat sijoitukset.

MANDATUM-KONSERNI

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

1 LAATIMISPERUSTA

YLEISTÄ

Mandatum Oyj (yhtiö) on Nasdaq Helsingissä noteerattu julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Suomessa (y-tunnus 3355142-3). Yhtiön rekisteröity osoite on Bulevardi 56, 00120 Helsinki. Tämä konsernitilinpäätös käsittää Yhtiön ja sen tytäryritykset (yhdessä ”konserni”). Konserni tarjoaa yksityis- ja yritysasiakkaille omaisuudenhoito- ja varainhoitopalveluita, palkitsemis- palveluita ja henkilövakuuttamisen palveluita.

Mandatum Oyj-konserni on syntynyt Sampo-konsernin osittaisjakautumisessa ilman selvitysmenettelyä niin, että Mandatum Holding Oy:n kaikki osakkeet ja niihin liittyvät varat ja velat siirtyvät siirtyivät jakautumisessa perustettavalle yhtiölle Mandatum Oyj:lle 1.10.2023. Jakautumisen jälkeisessä osakeannissa Sampo Oyj:n osakkeenomistajat saivat jakautumisvastikkeena omistusosuutensa mukaisen osuuden Mandatum Oyj:n osakkeista, eikä osakeanti näin ollen kasvattanut Mandatum Oyj:n omaa pääomaa. Kumpikaan Mandatum Oyj tai Mandatum Holding Oy ei ollut jakautumisessa hankkijaosapuoli, koska Sampo Oyj käytti Mandatum Oyj:tä välineenä varojen jakamisessa Sampo-konsernin omistajille.

Mandatum-konsernin liiketoiminta ja rakenne pysyi samana kuin ennen jakautumista lukuun ottamatta Mandatum Oyj:n perustamista. Mandatum-konsernin tilinpäätös on laadittu jatkumona Mandatum Holding -konsernin päättävästä taseesta 31.12.2022. Mandatum Oyj -konsernin tilinpäätöksen vertailutietoina esitetään Mandatum Holding -konsernin tiedot 31.12.2022 päättyvältä tilikaudelta.

LAATIMISPERUSTA

Konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan unionissa hyväksytyjen kansainvälisten IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti. Yhtiön hallitus hyväksyi sen julkistettavaksi 13.2.2024. Tämä on ensimmäinen konsernin vuositilinpäätös, jossa on sovellettu IFRS 17 Vakuutus sopimukset ja IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardeja. Näihin liittyvät olennaiset muutokset tilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin on kuvattu kohdassa Muutokset merkittävissä tilinpäätöksen laatimisperiaatteissa.

TOIMINTA- JA ESITTÄMISVALUUTTA

Konsernitilinpäätös esitetään euroina, joka on yhtiön toimintavaluutta. Kaikki määrät esitetään miljoonina euroina, ellei toisin mainita. Tilinpäätöksessä esitetyt luvut on pyöristetty tarkoista arvoista yhden desimaalin tarkkuuteen, joten yksittäisten esitettyjen lukujen yhteenlaskettu summa voi poiketa esitetystä summaluvusta. Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on muunnettu toimintavaluutaksi käyttäen tapahtumapäivän kurssia tai kuukauden keskimurssia.

KONSERNITILINPÄÄTÖS

Tytäryritykset

Konsernitilinpäätös kattaa emoyhtiö Mandatum Oyj:n ja kaikki ne yhtiöt, joissa konsernilla on määräysvalta. Mandatumilla on määräysvalta, kun se olemalla osallisena yhtiössä altistuu yhtiön muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhtiötä koskevaa valtaansa. Tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä päivästä alkaen, jona määräysvalta siirtyy konsernille, ja niiden yhdistely lakkaa siitä päivästä alkaen, jona määräysvalta lakkaa.

Konserni toimii sijoittajana ja hallinnoijana erilaisissa rahastoissa saadakseen sijoitustuottoja ja palkkiotuottoja. Rahasto yhdistellään, jos konserni altistuu olennaisille vaihteleville tuotoille ja osallistuu rahaston toiminnan ohjaamiseen ja sen hallinnon järjestämiseen.

Hankitut yhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen hankintamenetelmää käyttäen. Luovutettu vastike ja hankinnan kohteen yksilöitävissä olevat hankitut varat ja vastattavaksi otetut velat arvostetaan hankintaajankohdan käypiin arvoihin. Luovutettu vastike sisältää luovutetut varat, Mandatumille hankinnan kohteen aiempia omistajia kohtaan syntyneet velat, sekä mahdolliset liikkeeseen lasketut oman pääoman ehtoiset osuudet. Mandatum on arvostanut määräysvallattomien omistajien osuudet suhteelliseen osuuteen hankinnan kohteen nettovarallisuudesta.

Osakkuusyrietykset

Osakkuusyrietykset ovat yhteisöjä, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa kohteen talouden ja toiminnan periaatteita koskevaan päätöksentekoon. Ellei toisin osoiteta, tämä oletetaan yleensä tapahtuvan, kun konserni omistaa yli 20 prosenttia mutta enintään 50 prosenttia yhteisön äänivallasta. Arvioinnissa huomioidaan myös Mandatumin tosiasialliset mahdollisuudet osallistua sijoituskohteen päätöksentekoon, jolla on vaikutusta sijoituskohteesta saatavaan muuttuvaan tuottoon.

2 HARKINNAN JA ARVIOIDEN KÄYTTÖ

Konsernitilinpäätöstä laatiessaan johto on käyttänyt harkintaa soveltaessaan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita ja tehdessään arvioita, jotka vaikuttavat esitettävien varojen, velkojen, tuottojen ja kulujen määriin. On mahdollista, että toteumat saattavat poiketa näistä arvioista. Arviot ja niiden perustana olevat oletukset tarkistetaan säännöllisesti. Arvioiden muutokset kirjataan ei-takautuvasti.

HARKINTAAN PERUSTUVAT RATKAISUT

Seuraavissa liitetiedoissa on tietoja Mandatumin johdon harkintaan perustuvista ratkaisuista, joita on tehty tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa, joilla on merkittävin vaikutus konsernitilinpäätöksessä kirjattaviin määriin:

- liitetieto 18 – rahoitusvarojen luokittelu: arvioidaan liiketoimintamalli, jonka puitteissa varat pidetään hallussa, ja arvioidaan, ovatko omaisuuserien sopimusehdot yksinomaan pääoman ja koron maksuja (SPPI) jäljellä olevasta pääomamäärästä;

- liitetieto 15 – Mandatum on siirtynyt käyttämään käyvän arvon mallia sijoituskiinteistöjen arvostamisessa vuonna 2023. Vapaaehtoinen laatimisperiaatteiden muutos on tehty takautuvasti ja vuoden 2022 tiedot on oikaistu.
- liitetiedot 3, 23 ja 27 – vakuutus- ja sijoitussopimusten luokittelu koskien Mandatumin sopimuksia, jotka ovat lailliselta muodoltaan vakuutus- tai jälleenvakuutus sopimuksia: arvioidaan, siirretäänkö sopimuksella merkittävää vakuutusriskiä tai onko sopimus sijoitussopimus, jossa on oikeus harkinnanvaraisiin lisäetuksiin;
- liitetiedot 3 ja 23 – vakuutus sopimusten yhdistelytaso: Mandatum käyttää harkintaa vakuutus sopimusryhmien muodostamisessa, kun sopimukset jaetaan ryhmiin alkuperäisen kirjaamisajankohdan ja odotetun kannattavuuden mukaan.
- liitetiedot 3, 6 ja 23 – vakuutus sopimusten arvostaminen: muita kuin rahoitusriskiä koskevan riskioikaisun (risk adjustment) estimointitekniikan määrittäminen ja vakuutus sopimusryhmien mukaisten vakuutus turvayksiköiden (coverage unit) määrittäminen;
- liitetiedot 35 ja 36 – konsolidointi: sen määrittäminen, onko konsernilla määräysvalta hallinnoimissaan rahastoissa;
- liitetiedot 3 ja 23 – siirtyminen IFRS 17:ään: ratkaisut siirtymämenetelmien käytössä.

OLETUKSET JA ARVIOIHIN LIITTYVÄT EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Seuraavissa liitetiedoissa on tietoja tulevaisuutta koskevista oletuksista ja arvioihin liittyvistä epävarmuustekijöistä 31.12.2023, jotka voivat aiheuttaa merkittävän riskin varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen muuttumisesta olennaisesti seuraavan tilikauden aikana:

- liitetiedot 15 ja 18 – rahoitusinstrumenttien ja sijoituskiinteistöjen käyvän arvon määrittäminen muiden kuin havainnoitavissa olevien syöttötietojen perusteella;
- liitetieto 16 – liikearvoa sisältävien rahavirtaa tuottavien yksiköiden arvonalentuminen: kerrytettävissä olevien rahamäärien perustana olevat keskeiset oletukset.
- liitetieto 6 – Vakuutus- ja jälleenvakuutus sopimusten arvostamisessa tehty oletukset. Muutokset seuraavissa keskeisissä oletuksissa voivat muuttaa olennaisesti sopimuksen täyttämistä aiheuttavia rahavirtoja vuoden 2024 aikana. Nämä muutokset kuitenkin oikaisisivat vakuutuspalvelumarginaalia (contractual service margin, CSM) eivätkä vaikuttaisi sopimusten kirjanpitoarvoihin, elleivät ne johdu tappiollisista sopimuksista tai liity tuleviin palveluihin
- oletukset tulevista rahavirroista, jotka liittyvät kuolevuuteen, sairastuvuuteen, vakuutuksenottajien käyttäytymiseen, laskuperustekorkoon ja lisähyvityksiin;
- oletukset diskonttokoroista, mukaan lukien mahdolliset epälikviditeettipremiot.

Mandatum-konserni on soveltanut IFRS 17:ää ja IFRS 9:ää, mukaan lukien standardeihin tehtyjä muutoksia, 1. tammikuuta 2023 alkaen. Nämä standardit ovat tuoneet merkittäviä muutoksia vakuutus- ja jälleenvakuutus sopimusten ja rahoitusinstrumenttien kirjanpitokäsittelyyn. Tämän seurauksena Mandatum-konserni on oikaissut IFRS 17 mukaisesti vuoden 2022 tietoja. IFRS 17:n ja IFRS 9:n käyttöönotosta johtuvien konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden keskeisten muutosten luonne ja vaikutukset on esitetty tiivistetysti jäljempänä.

3 MUUTOKSET MERKITTÄVISSÄ TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEISSA

VAPAAEHTOINEN LAADINTAPERIAATTEEN MUUTOS 1.1.2023 ALKAEN

Mandatum-konserni otti käyttöönsä 1.1.2023 alkaen sijoituskiinteistöjen arvostamisessa IAS 40 Sijoituskiinteistöt -standardin mukaisen käyvän arvon mallin. Laatimisperiaatteen muutos tehtiin takautuvasti eli vertailuvuoden (2022) tiedot ja vertailuvuoden avaava tase (1.1.2022) oikaistiin uuden laatimisperiaatteen mukaisesti.

Kyseessä oli IAS 8 -standardin mukainen laatimisperiaatteen vapaaehtoinen muutos. Muutoksen ansiosta Mandatum tilinpäätös antaa luotettavaa ja merkityksellisempää informaatiota sijoituskiinteistöjen vaikutuksista konsernin taloudelliseen asemaan, taloudelliseen tulokseen ja rahavirtoihin. Mandatum katsoo, että käyvän arvon malli kuvastaa paremmin kiinteistömarkkinan yleistä kehitystä, sekä makrotaloudellisten tekijöiden vaikutusta sijoituskiinteistöjen arvoon.

Uuden laatimisperiaatteen mukaan sijoituskiinteistöt kirjataan alkuperäiseen hankintamenuon, johon on sisällytetty transaktiomenot. Myöhemmin sijoituskiinteistöt arvostetaan käypään arvoon, ja syntyvät käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti kaudelle, jona ne syntyvät. Mandatum-konserni on käyttänyt käypien arvojen määrittämiseen ulkopuolista asiantuntijaa puolivuositain 30.6. ja 31.12. Arviointi tehdään myös, mikäli kohteen olosuhteissa tapahtuisi jokin ennekoimaton tai merkittävä muutos, joka vaikuttaisi markkina-arvoihin tai sen perusteena oleviin parametreihin. IAS 40 -standardin käyvän arvon malliin käyttöönoton vaikutus sijoituskiinteistöjen arvoon oli 1.1.2022 oli 37,2 miljoonaa euroa, joka kirjattiin suoraan omaan pääoman. Vaikutus vuoden 2022 tulokseen oli 2,1 miljoonaa euroa.

1.1.2023 KÄYTTÖÖN OTETUT UUDET IFRS-STANDARDIT

Mandatum on soveltanut IFRS 17 Vakuutus sopimukset- ja IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardeja 1. tammikuuta 2023 alkaen. Mandatum-konserni on laatinut taloudelliset tietonsa 31.12.2023 päättyneeltä kahdenoista kuukauden jaksolta IFRS 17:n ja IFRS 9:n mukaisesti ja

Mandatum-konserni on oikaissut taloudelliset tietonsa 31.12.2022 päättyneeltä kahdenoista kuukauden jaksolta IFRS 17:n mukaisesti.

IFRS 17 VAKUUTUSSOPIMUKSET (VOIMASSA 1. TAMMIKUUTA 2023 TAI SEN JÄLKEEN ALKAVILLA TILIKAUSILLA)

IASB julkaisi IFRS 17 Vakuutus sopimukset -standardin 18. toukokuuta 2017. IFRS 17 -standardi ja kesäkuun 2020 muutokset hyväksyttiin Euroopan unionissa 19. marraskuuta 2021. Lisäksi hyväksyttiin vapaavalintainen vapautus olla soveltamatta vuosikohorttivaatimuksia tietyntyyppisille vakuutus sopimuksille. Mandatum ei sovelle poikkeusta. Mandatum on soveltanut IFRS 17 -standardia ensimmäistä kertaa 1. tammikuuta 2023 alkavalla tilikaudella ja tilikauden 2022 vertailutiedot mukaan lukien tunnusluvut on esitetty oikaistuina.

IFRS 17 -standardi korvasi IFRS 4 Vakuutus sopimukset -standardin ja loi periaatteet vakuutus sopimusten kirjaamiselle, arvostamiselle, esittämiselle ja liitetiedoille. IFRS 17 -standardia sovelletaan myönnettyihin vakuutus sopimuksiin, jälleenvakuutus sopimuksiin sekä myönnettyihin sijoitus sopimuksiin, joihin sisältyy oikeus harkinnanvaraisiin lisäetuihin. Standardin tavoitteena on antaa tilinpäätöksen käyttäjille informaatiota, joka antaa todenmukaisen kuvan vakuutus sopimuksista ja yhtenäistää vakuutus sopimusvelkojen arvostamista ja esittämistä.

SOVELTAMISALA

Vakuutus sopimukset voivat sisältää yhden tai useamman komponentin, jotka kuuluvat eri tilinpäätösstandardien soveltamisalaan ja jotka käsitellään erillään toisistaan, jos komponentit ovat erotettavissa. Mandatum-konserni arvioi vakuutus sopimukset tunnistaa kseen komponentit sopimuksista.

Mandatum on tunnistanut säästöhenkivakuutus sopimuksia, joihin sisältyy erotettavissa olevia sijoituskomponentteja, jotka eivät sisällä merkittävää vakuutus riskiä. Sijoituskomponentti on erotettavissa oleva, jos sen arvo ei ole riippuvainen vakuutuskomponentin arvosta ja se voitaisiin tai olisi voitu myydä myös erillisenä sopimuksena. Sijoituskomponentteihin ei ole sovellettu IFRS 17 -standardia vaan ne on arvostettu IFRS 9 -standardin mukaisesti. Sijoitus sopimukseen liittyvä palkkiotuotto on käsitelty IFRS 15 -standardin mukaisesti. Sopimuksen osa, johon sisältyy merkittävä vakuutus riski tai oikeus harkinnanvaraisiin lisäetuksiin, arvostetaan IFRS 17 -standardin mukaisesti.

Ennen 1.1.2023 myönnettyissä eläkevakuutus sopimuksissa voi olla sekä laskuperustekorkoinen että sijoitussidonnainen osa, jolloin sopimus on tulkittu kahdeksi erilliseksi sopimukseksi ja jotka arvostetaan erillisinä IFRS 17 -standardin mukaisesti.

SOVELLETUT SIIRTYMÄMENETELMÄT

Siirtymässä on vaatimuksena IFRS 17 -standardin täysin takautuva soveltaminen ja edellisten tilikausien vertailutietojen oikaisu. Kuitenkin, jos täysin takautuva soveltaminen ei ole käytännössä mahdollista, voidaan soveltaa mukautettua takautuvaa lähestymistapaa tai käypiin arvoihin perustuvaa lähestymistapaa.

Täysin takautuvassa lähestymistavassa Mandatum-konserni on tunnistanut, kirjannut ja arvostanut jokaisen vakuutus sopimusryhmän ikään kuin IFRS 17 -standardia olisi aina sovellettu ja kirjannut pois taseesta kaikki määrät, joita ei olisi ollut olemassa, jos IFRS 17 -standardia olisi aina sovellettu. Siirtymästä aiheutuva ero kirjattiin kertyneisiin voittovaroihin.

Mandatum-konserni on soveltanut mukautettua takautuvaa lähestymistapaa ja käypiin arvoihin perustuvaa lähestymistapaa silloin, kun täysin takautuvan lähestymistavan soveltaminen ei ole ollut käytännössä mahdollista. Esimerkiksi historiallisen datan rajallisuus ei ole mahdollistanut täysin takautuvan lähestymistavan soveltamista. Siirtymässä käytetyn lähestymistavan valinta on perustunut tuotteiden tai salkkujen ominaisuuksiin ja myöntämisaikakohtaan sekä saatavilla olevaan dataan.

Soveltaessaan käypiin arvoihin perustuvaa lähestymistapaa Mandatum-konserni on määrittänyt vakuutus sopimusryhmän jäljellä olevan vakuutuskauden velan sopimukseen sisältyvän vakuutuspalvelumarginaalin tai tappiokomponentin siirtymähetkellä vakuutus sopimusryhmän käyvän arvon ja sopimuksen täyttämisestä aiheutuvien rahavirtojen nykyarvon erotuksena.

Liitteessä 26 on esitetty vakuutuspalvelumarginaalin määrä ja liitteessä 6 vakuutusmaksutuotot siirtymämenetelmittain.

KESKEISET LAATIMISPERIAATTEET

Keskeiset laatimisperiaatteet liittyen IFRS 17-standardin soveltamiseen on esitetty myöhemmin liitteessä 23 Vakuutus sopimusvelka.

IFRS 17:N SIIRTYMÄN VAIKUTUKSET MANDATUMIIN

IFRS 17:n mukaisesti laaditussa avaavassa taseessa 1.1.2022 vakuutus sopimusvelka oli 6 528 miljoonaa euroa, joista 41 miljoonaa euroa esitetään taseessa varoissa. Diskonttauksen ja uusien IFRS 17 -komponenttien, riskioikaisun ja sopimukseen sisältyvän vakuutuspalvelumarginaalin (CSM) käyttöönotto kasvattivat vakuutus sopimusvelkaa. Siirtymähetkellä CSM oli 433 miljoonaa euroa.

Sijoitus sopimusvelka kasvoi 7 250,1 miljoonaan euroon 1.1.2022 johtuen sijoitussidonnaisten sopimusten uudelleenluokittelusta IAS 39 -standardin soveltamisalaan kuuluviksi sopimuksiksi. Merkittävä osa henkivakuutus sopimusveloista (sijoitussidonnaiset sopimukset) kuuluu IFRS 9:n mukaiseen soveltamisalaan, koska kyseiset sopimukset eivät sisällä merkittävää vakuutusriskiä tai oikeutta harkinnanvaraisiin lisäetuihin. IFRS 9:n soveltamisalaan kuuluvien sopimusten osalta odotettuja voittoja ei esitetä osana CSM:ää. Näin ollen CSM:än odotetaan pienenevän ajan kuluessa, koska Mandatumin laskuperustekorkoinen kanta jatkaa run off-tilassa ja suurin osa uusista sopimuksista kirjataan IFRS 9:n mukaisesti.

Mandatum-konsernin IFRS 17:n mukainen taseen loppusumma 31.12.2022 oli 14 846,7 miljoonaa euroa. IFRS 4:n mukaisen taseen 14 833,3 miljoonaan euroon verrattuna IFRS 17:n tase kasvoi näin 13,4 miljoonaa euroa. IFRS 17:n mukainen oma pääoma yhteensä oli 1 691,5 miljoonaa euroa. Verrattuna IFRS 4:n mukaiseen 1 318,5 miljoonan euron omaan pääomaan kasvua oli 373,0 miljoonaa euroa.

IFRS 9 RAHOITUSINSTRUMENTIT (VOIMASSA 1. TAMMIKUUTA 2023 TAI SEN JÄLKEEN ALKAVILLA TILIKAUSILLA)

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardi korvasi IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen -standardin. Uusi standardi muutti rahoitusvarojen luokittelua ja arvostusta sekä sisälsi uuden arvonalentumismallin, joka perustuu odotettavissa oleviin luottotappioihin. Aikaisemmat IAS 39 -luokat, eräpäivään asti pidettävät sijoitukset, myytävissä olevat rahoitusvarat sekä lainat ja muut saamiset poistuivat IFRS 9:n tullessa käyttöön.

Mandatum on soveltanut väliaikaista vapautusta IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardin käyttöönotosta. IFRS 9 -standardi otettiin käyttöön samanaikaisesti IFRS 17 Vakuutusopimukset -standardin kanssa, eli 1.1.2023. Vertailukauden 2022 lukuja ei oikaistu IFRS 9:n osalta. Vertailuvuonna 2022 voimassa olleet laatimisperiaatteet ovat luettavissa Mandatum-konsernin vuoden 2022 tilinpäätöksestä.

KESKEISET LAATIMISPERIAATTEET

Keskeiset laatimisperiaatteet liittyen IFRS 9-standardin soveltamiseen on esitetty myöhemmin liitteessä 18 Rahoitusvarat ja -velat.

IFRS 9:N SIIRTYMÄN VAIKUTUKSET MANDATUMIIN

Luokittelu ja arvostaminen IFRS 9:n mukaan

Taulukossa on esitetty tärkeimpien rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelun ja arvostamisen muutokset IFRS 9:ään siirtyessä. IFRS 9:n käyttöönotolla ei ole ollut olennaista vaikutusta Mandatumin taseeseen, koska suurin osa rahoitusvaroista on raportoitu IAS 39:n käyvän arvon mukaisena taseessa, joka on sama arvostusperiaate kuin IFRS 9:ssä. Siten uusilla luokitteluvaihtimuksilla ei ole olennaista vaikutusta omaan pääomaan.

Koska IAS 39:n mukaan myytävissä oleviksi luokitellut rahoitusvarat arvostetaan IFRS 9:n mukaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti, myytävissä oleviin rahoitusvaroihin liittyvä oman pääoman rahasto on siirretty kertyneisiin voittovaroihin.

Rahoitusvelkojen arvostamisessa ei tapahtunut muutoksia IFRS 9:ään siirtyessä. Sijoitusso-
pimusvelka (8 529,3 miljoonaa euroa tilanteessa 31.12.2023) arvostetaan kuitenkin IFRS 9:n mukaisesti, kun se aikaisemmin arvostettiin IFRS 4:n mukaisesti.

Luokittelukategoria IAS 39:n mukaisesti	Luokittelukategoria IFRS 9:n mukaisesti	Kirjanpitoarvo 31.12.2022	Kirjanpitoarvo Siirtymä	Kirjanpitoarvo 1.1.2023
		Milj. €		Milj. €
Johdannaisinstrumentit	Johdannaisinstrumentit	41,0	-	41,0
Käypään arvoon kirjattavaksi määritetyt rahoitusvarat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	9 916,3	-	9 916,3
Myytävissä olevat rahoitusvarat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	3 667,7	-	3 667,7
Lainat ja muut saamiset	Jaksotettuun hankintamenuun kirjattavat rahoitusvarat	85,2	-	85,2
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	13 710,3	-	13 710,3

ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT

Mandatumin odotettavissa olevat luottotappiot lasketaan jaksotettuun hankintamenuun luokitelluista rahoitusvaroista. Jaksotettuun hankintamenuun arvostetut rahoitusvarat olivat siirtymähetkellä 1.1.2023 noin 85 miljoonaa euroa. Mandatumin jaksotettuun hankintamenuun luokitellut rahoitusvarat koostuvat pääasiassa kahden osapuolen välisistä lainoista. Odotettavissa olevat luottotappiot lainasitoumuksista, lyhytaikaisista talletuksista ja pankkitileistä ovat arvoltaan vähäisiä.

INTERNATIONAL TAX REFORM – PILLAR TWO MODEL RULES (IAS 12 TULOVEROT MUUTOKSET)

Konserni on soveltanut IAS 12 -standardiin tehtyä muutosta International Tax Reform – Pillar Two Model Rules sen tultua voimaan 23. toukokuuta 2023. Muutos saattaa välittömästi voimaan väliaikaisen pakollisen poikkeuksen laskennallisten verojen laskemiseksi täydennysverosta ja tuo uusia liitetietovaatimuksia Pillar 2 -sääntelyn vaikutuksista.

Pakollinen poikkeus soveltuu takautuvasti. Kuitenkin, koska täydennysveroa koskevaa sääntelyä ei ollut säädetty tai käytännössä hyväksytty 31. joulukuuta 2022 mennessä yhdessäkään konsernin toimintamaassa eikä laskennallisia veroja ollut siten kirjattu, sääntelyn takautuvalla soveltamisessa ei ole vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

4 TOIMINTASEGMENTIT

Mandatum-konsernin toimintasegmentit perustuvat konsernin liiketoiminta-alueisiin.

Osana valmistautumista Sammon osittaisjakautumiseen Mandatum muutti johtamismalliaan ja organisaatiotaan. Johtuen organisaatiomuutoksesta Mandatum on muuttanut segmenttiraportointiaan 30.6.2023. Mandatum-konsernin segmenttiraportointi perustuu siihen, miten yhtiön johto seuraa liiketoimintaa. Raportoidut segmentit, jotka ovat samat kuin konsernin toimintasegmentit, ovat Varainhoito, Yritysasiakkaat, Henkilöasiakkaat sekä Laskuperustekorkoinen liiketoiminta. Segmenttiraportointi pohjautuu Mandatum-konsernin IFRS-laatimisperiaatteiden mukaiseen raportointiin. Segmentteille on kohdistettu yksilöitävissä olevat, joko suoraan tai järkevällä perusteella kohdistettavissa olevat, myyntituotot ja kulut. Konsernitilinpäätöksessä Mandatum Oyj:n ja Mandatum Holding Oy:n sijoitusten tuottoja ja lainojen kuluja ei ole kohdistettu liiketoiminta-alueille.

VARAINHOITO

Mandatum tarjoaa laajat varainhoito- ja omaisuudenhoitopalvelut asiakkailleen, joihin kuuluvat suomalaiset ja pohjoismaiset institutionaaliset sijoittajat, yritykset ja varakkaat yksityishenkilöt.

YRITYSASIAKKAAT

Mandatum palvelee yritysasiakkaita kahdessa pääsegmentissä: suuret ja keskisuuret asiakkaat sekä yrittäjävetoiset asiakkaat. Pienille yrityksille ja yrittäjille Mandatum tarjoaa ensisijaisesti varautumisen ja vaurastumisen palveluita, kun taas suurten ja keskisuurten yritysten kohdalla pääpaino on palkitsemisessa sisältäen henkilö- ja eläkevakuutukset sekä palkkiorahastot.

HENKILÖASIAKKAAT

Mandatum tarjoaa henkilöasiakkaille sijoitusratkaisuja ja henkilövakuutuksia. Henkilöasiakkaille suunnattujen ratkaisujen pääjakelukanavana toimii Danske Bank. Palveluita on saatavissa myös suoraan Mandatumin oman myynnin sekä digitaalisten kanavien avulla. Mandatumilla on myös valikoituja kumppanuuksia esimerkiksi järjestöjen kanssa.

LASKUPERUSTEKORKOINEN LIIKETOIMINTA

Laskuperustekorkoinen liiketoiminta-alue pitää sisällään Mandatum Lifen laskuperustekorkoisen vakuutuskannan vastuiden sekä vastuita kattavan sijoitusomaisuuden ja Mandatum Lifen oman pääoman katteena olevan sijoitusomaisuuden hoidon. Sijoitustoiminnasta tavoitellaan maltillisella riskillä vastuuvelan vaatimukset ylittävää tuottoa, ja samanaikaisesti aleneva vakuutuskanta vapauttaa pääomia.

1.1.-31.12.2023						
Milj. €	Varainhoito	Yritys- asiakkaat	Henkilö- asiakkaat	Lasku- peruste- korkoinen	Eliminoinnit ja liike- toiminnoille kohdistamat erät ¹	Konserni
Palkkiotulos	19,7	14,7	18,2	0,0	0,0	52,6
Vakuutuspalvelu- tulos	0,0	15,2	16,1	0,0	0,0	31,3
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoito- palveluista	19,7	-0,5	2,0	0,0	0,0	21,3
Sijoitustoiminnan tulos	0,0	0,0	0,0	137,8	10,8	148,6
Sijoitusten nettotuotot				307,0	10,8	317,8
Vakuutuksen rahoituskulut				-169,1		-169,1
Riskihenki- vakuuttamisen tulos	0,0	8,1	9,8	0,0	0,0	17,9
CSM:n & RA:n purkautuminen	0,0	15,7	10,5	0,0	0,0	26,1
Muu vakuutuspal- velutulos	0,0	-7,5	-0,7	0,0	0,0	-8,2
Muu tulos	-0,4	-5,0	-2,7	21,9	-22,5	-8,7
Tilikauden voitto ennen veroja	19,4	17,8	25,3	159,7	-11,7	210,4
Hoidossa olevat asiakasvarat 31.12.2023	6 400,3	2 272,3	3 219,0			11 891,5

¹ Liiketoiminnoille kohdistamattomat erät sisältävät Mandatum Holding Oy:n sijoitusten tuotot ja lainojen kulut, joita ei ole allokoitu liitetoiminta-alueille.

1.1.-31.12.2022 (oikaistu)						
Milj. €	Varainhoito	Yritys- asiakkaat	Henkilö- asiakkaat	Lasku- peruste- korkoinen	Eliminoinnit ja liike- toiminnoille kohdistamat erät ¹	Konserni
Palkkiotulos	26,0	14,6	2,7	0,0	0,0	43,3
Vakuutuspalvelu- tulos	0,0	9,4	0,8	0,0	0,0	10,2
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoito- palveluista	26,0	5,2	1,9	0,0	0,0	33,1
Sijoitustoiminnan tulos²	0,0	0,0	0,0	50,3	0,2	50,5
Sijoitusten nettotuotot	0,0	0,0	0,0	-433,3	0,2	-433,2
Vakuutuksen rahoituskulut	0,0	0,0	0,0	483,7	0,0	483,7
Riskihenki- vakuuttamisen tulos	0,0	7,2	1,9	0,0	0,0	9,2
CSM:n & RA:n purkautuminen	0,0	10,3	3,9	0,0	0,0	14,2
Muu vakuutuspal- velutulos	0,0	-3,1	-1,9	0,0	0,0	-5,0
Muu tulos	-0,1	-4,1	-1,4	19,9	-41,5	-27,2
Tilikauden voitto ennen veroja²	25,9	17,6	3,2	70,2	-41,3	75,7
Hoidossa olevat asiakasvarat 31.12.2022	5 300,8	2 019,1	2 982,1			10 302,0

¹ Liiketoiminnoille kohdistamattomat erät sisältävät Mandatum Holding Oy:n sijoitusten tuotot ja lainojen kulut, joita ei ole allokoitu liiketoiminta-alueille.

² Vertailukauden osalta laajan tuloksen erät huomioitu.

Täsmäytyslaskelma konsernin laajan tuloslaskelman ja liiketoiminta-aluekohtaisen tuloksen välillä

Laaja tuloslaskelma	2023	2022	2023	2022	Liiketoiminta-aluekohtainen tulos
Vakuutusmaksutuotot	338,1	327,9	53,7	44,3	Palkkiotulos Vakuutuspalvelutulos
			72,4	56,0	Riskihenkivakuuttamisen tulos
			212,1	227,7	Muu tulos
Vakuutuspalvelukulut	-299,0	-292,0	-22,4	-34,1	Palkkiotulos Vakuutuspalvelutulos
			-53,1	-44,8	Riskihenkivakuuttamisen tulos
			-223,5	-213,1	Muu tulos
Jälleenvakuutustulos	-1,3	-2,0	-1,3	-2,0	Riskihenkivakuuttamisen tulos
Vakuutuspalvelutulos	37,8	33,9	37,8	33,9	
Sijoitustoiminnan nettotuotot	1 279,5	-830,1	1,7	2,3	Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			286,2	172,4	Sijoitustoiminnan tulos
			991,5	-1 004,9	Muu tulos
Vakuutussopimukseen liittyvät rahoitustuotot ja kulut	-441,1	920,2	-137,6	483,7	Sijoitustoiminnan tulos
			-303,5	436,6	Muu tulos
Sijoitussopimukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut	-660,1	578,1	-3,7	8,6	Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			-656,4	569,5	Muu tulos
Sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulos	178,3	668,2	178,3	668,2	
Muut tuotot	33,9	80,0	20,5	16,2	Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			13,4	63,8	Muu tulos
Muut kulut	-26,2	-91,2	2,8	6,0	Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			-28,9	-97,2	Muu tulos
Rahoituskulut	-11,6	-9,6	-11,6	-9,6	Muu tulos
Osuus osakkuusyritysten voitoista/tappioista	-1,8	0,1	-1,8	0,1	Muu tulos
Tilikauden voitto ennen veroja	210,4	681,4	210,4	681,4	
Muut laajan tuloksen erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä nettona verojen jälkeen		-484,5		-605,6	Sijoitustoiminnan tulos
				121,1	Käyvän arvon rahastoon liittyvät verot
	-49,9	-138,9	-49,9	-138,9	Tilikauden verot
Tilikauden laaja tulos	160,5	58,0	160,5	58,0	

5 RISKIENHALLINTA

5.1 RISKIENHALLINNAN YLEISET PERIAATTEET

Johdanto

Mandatum Oyj on listattu holdingyhtiö, joka harjoittaa liiketoimintaansa pääasiassa tytäryhtiöidensä kautta. Mandatum-konserni koostuu kahdesta alakonsernista: henkivakuutus-konsernista ja sijoituspalvelukonsernista.

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö (Mandatum Life) tarjoaa varallisuudenhoidon, palkitsemisen, eläkejärjestelyjen ja henkilövakuutusten palveluita yksityis- ja yritysasiakkaille. Mandatum Asset Management Oy on sijoituspalveluyritys, joka yhdistää rahastoliiketoiminnan, täyden valtakirjan varainhoidon ja varainhoitopalvelut. Mandatum-konserni johtaa kuitenkin liiketoimintaansa liiketoiminta-alueiden kautta ja tässä liitetiedossa liiketoiminta-alueet on ryhmitelty seuraavasti:

- Vähän pääoman sitovat liiketoiminta-alueet, jotka sisältävät varainhoidon, yritysasiakkaiden ja henkilöasiakkaiden liiketoiminta-alueet. Näiden eri liiketoiminta-alueiden ryhmittely perustuu niihin kohdistuvien riskien samankaltaisuuteen.
- Laskuperustekorkoinen liiketoiminta-alue.
- Muut, mukaan lukien holdingyhtiössä olevat konsernin ei-strategiset sijoitukset.

Tässä liitteessä kuvataan Mandatum-konsernin keskeisiä riskipositioita ja niiden herkkyksiä IFRS-tilinpäätöksen mukaisesti. Lisäksi kuvataan keskeisiä riskien mittaus- ja hallintaprosesseja.

Mandatum-konsernin vastuuvälvojana toimii Finanssivalvonta. Mandatum-konserni soveltaa IFRS 17 Vakuutus sopimukset ja IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardeja 1.1.2023 alkaen. Mandatum Oyj:n raportoinnissa noudatetaan suomalaista tilinpäätöskäytäntöä. Lisäksi Mandatum-konserni noudattaa Solvenssi II -kehikkoa.

Riskienhallintastrategia

Mandatum-konsernin yhtiöt toimivat liiketoiminta-alueilla, joille arvonluonnin ominaispiirteitä ovat hyvän asiakaspalvelun lisäksi riskien hinnoittelu ja riskialtistumien aktiivinen hallinta.

Luodakseen arvoa kaikille sidosryhmille pitkällä aikavälillä Mandatum-konsernilla on oltava käytösään seuraavat pääomat:

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

Konsernin sisällä näitä resursseja kehitetään jatkuvasti.

Laadukas riskienhallinta mahdollistaa omistaja-arvon luomisen seuraavista syistä:

- **Asiakkaat** saavat luotettavaa palvelua hyvämaineiselta finanssialan toimijalta, ja he tuntevat olonsa luottavaiseksi, kun heidän asiakassuhteitaan hoidetaan huolellisesti ja varovaisesti sekä tehokkaalla riskienhallinnalla.
- **Sijoittajien ja vastapuolten** vaatima riskipremio on pienempi, kun riskit ovat läpinäkyviä ja riskienhallinta on selkeästi kuvattu ja siitä viestitään.
- **Henkilöstön** motivaatio vahvistuu, kun strategiat, valtuudet, limiitit, tavoiteltu tuotto ja palkitsemiskriteerit määritellään ja viestitään selkeästi.
- **Valvontaviranomaisten** luottamus Mandatum kykyyn hallita toimintaansa liittyviä riskejä vahvistaa viranomaisyhteistyötä entisestään.

Yhteenvedona voidaan todeta, että Mandatum-konsernin riskienhallinnan keskeinen tavoite on luoda arvoa ja säilyttää jo luotu arvo.

Riskienhallintajärjestelmä

Yksi keskeinen osa Mandatum-konsernin hallintorakennetta on toimiva riskienhallintajärjestelmä. Mandatum-konsernissa hallituksella on kokonaisvastuu riskienhallinnasta ja toimitusjohtajan vastuulla on järjestää riskienhallinta hallituksen, sääntelykehysten ja muiden sidosryhmien asettamien vaatimusten mukaisesti. Riskienhallintajohtajan vastuulla on varmistaa, että riskienhallinta on järjestetty asianmukaisesti ja että soveltamisala on riittävä suhteessa toimintaan yleensä. Konsernin riskienhallinnan viitekehys on kuvattu tarkemmin konsernin verkkosivuilla julkaistussa Mandatum-konsernin riskienhallintapolitiikassa.

Vakuutus- ja sijoitussopimuksista aiheutuvat keskeiset riskit

Mandatum on riskienhallintapolitiikassaan kuvannut riskiluokittelumallinsa eli riskitaksonomian. Se on hierarkkinen riskikokonaisuus, jonka tavoitteena on tunnistaa erilaisia riskejä, joille Mandatum altistuu. Yhteenvetona Mandatumin riskiluokittelumalli on seuraava:

- Strategiset riskit.
- Ansaintariskit eli markkinariskit, vakuutusriskit ja kustannusriskit.
- Seuraamusriskit eli vastapuoliriskit, operatiiviset riskit, kyberriskit ja likviditeettiriskit.

Tässä liitteessä keskitytään ansaintariskeihin, koska niillä voi olla vaikutusta tilinpäätökseen. Näitä riskejä kutsutaan tässä liitteessä yleisesti taloudellisiksi riskeiksi. Lisäksi seuraamusriskit katetaan asiaankuuluvissa määrin.

Yleisesti ottaen sekä sijoitus- että vakuutus sopimukset altistuvat edellä mainituille riskeille. Sijoitussopimusten osalta taloudelliset vaikutukset eivät kuitenkaan ole suoraa, vaan ne vaikuttavat tuleviin palkkiotuottoihin ja -kuluihin. Tästä syystä tässä liitetiedossa keskitytään pääasiassa vakuutus sopimuksiin ja konsernin omalla riskillä pidettäviin rahoitusinstrumentteihin.

Finanssialan toimijana Mandatum-konsernin merkittävimmät ansaintariskit liittyvät rahoitusmarkkinoiden kehitykseen, minkä vuoksi tässä liitteessä keskitytään markkinariskeihin.

Taulukossa Keskeisimmät sijoitus- ja vakuutus sopimustyyppit liiketoiminta-alueittain on kuvattu keskeisimmät sijoitus- ja vakuutus sopimukset liiketoiminta-alueittain. Lisäksi taulukossa Keskeisimmät sijoitus- ja vakuutus sopimustyyppit ja niiden keskeiset riskit esitetään sopimusryhmittäin keskeiset riskit ja niiden pääasialliset riskienhallintatoimenpiteet.

Keskeisimmät sijoitus- ja vakuutus sopimustyyppit liiketoiminta-alueittain

Liiketoiminta-alue/-tuote	Vähän pääomaa sitovat		Laskuperuste-korkoinen	
	Varainhoito	Yritys-asiakkaat		Henkilö-asiakkaat
Sijoitussopimukset (IFRS 9)				
Kapitalisaatiosopimus	x	x	x	
Yksilöllinen säästövakuutus	x	x	x	
Ryhmäeläkevakuutus (myyty 1.1.2023 jälkeen)		x		
Yksilöllinen eläkevakuutus (myyty 1.1.2023 jälkeen)		x	x	
Vakuutus sopimukset (IFRS 17)				
Yksilöllinen säästövakuutus			x	
Ryhmäeläkevakuutus (myyty ennen 1.1.2023)		x	x	
Yksilöllinen eläkevakuutus (myyty ennen 1.1.2023)		x	x	x
Ryhmäriskivakuutus		x		
Riskivakuutus		x	x	

Keskeisimmät sijoitus- ja vakuutus sopimustyyppit ja niiden keskeiset riskit

Tuote	Keskeiset riskit	Keskeiset riskienhallintatoimenpiteet
Kapitalisaatiosopimus	Markkina-, raukeamis- ja kustannusriski	Vähän pääomaa sitovat: Tehokas kulubudjetointi, aktiivinen viestintä asiakkaille, tuotekehitys
Yksilöllinen säästövakuutus	Markkina-, raukeamis- ja kustannusriski	Laskuperustekorkoinen: Riskinottohalukkuuden asettaminen linjaan konsernin strategian, riskilimiittien ja jatkuvan seurannan kanssa (sisäiset liikennevalot). Vähän pääomaa sitovat: Tehokas kulubudjetointi, aktiivinen viestintä asiakkaille
Ryhmäeläkevakuutus	Markkina-, kustannus- ja pitkäikäisyysriski (IFRS17)	Laskuperustekorkoinen: Riskinottohalukkuuden asettaminen linjaan konsernin strategian, riskilimiittien ja jatkuvan seurannan kanssa (sisäiset liikennevalot). Vakuutuskannan muokkaustoimenpiteet. Vähän pääomaa sitovat: Tehokas kulubudjetointi, aktiivinen viestintä asiakkaille, tuotekehitys
Yksilöllinen eläkevakuutus	Markkina- ja kustannusriski	Laskuperustekorkoinen: Riskinottohalukkuus linjassa konsernin strategian, riskilimiittien ja jatkuvan seurannan kanssa (sisäiset liikennevalot) Vähän pääomaa sitovat: Tehokas kulubudjetointi, aktiivinen viestintä asiakkaille
Ryhmäriskivakuutus	Kuolevuus- ja työkyvyttömyysriski	Vakuutusten myöntäminen ja hinnoittelu.
Riskivakuutus	Kuolevuus- ja työkyvyttömyysriski	Vakuutusten myöntäminen ja hinnoittelu.

Vaikka taulukossa Keskeisimmät sijoitus- ja vakuutus sopimustyyppit ja niiden keskeiset riskit listataan useita eri riskejä, se ei suoraan tarkoita, että kyseiset riskit olisivat olennaisia tilinpäätöksen näkökulmasta. Keskeistä on, miten kyseisiä riskejä hallitaan liiketoiminnassa. Raukeamisriski, yhtenä esimerkkinä, on mainittu keskeisenä riskinä joillekin tuotteille ja se on myös Solvenssi II -kehikossa merkittävin vakuutusriski. Solvenssi II -kehikon stressit kuitenkin perustuvat kerran 200 vuodessa realisoituviiin tapahtumiin ja laskentaperiaatteet määritellään sääntelyssä. On useita syitä, miksi Solvenssi II -kehikon oletukset eivät sellaisenaan sovellu IFRS-kontekstiin kuten, että sijoitussopimukset arvostetaan IFRS 9 standardin mukaisesti, vaihtoehtoiisiin sijoituskohteisiin liittyvät takaisinostot ovat sijoitusten luonteen sekä sopimussehtojen vuoksi rajoitettuja ja Solvenssi II -kehikossa kuvataan ääritapahtumia. Näin ollen, raukeamisriskiin liittyviä herkkyyyslaskelmia ei esitetä tässä liitteessä.

5.2 VAKUUTUS- JA KUSTANNUSRISKIT

Altistuma

Vakuutusriskit sisältävät biometriset riskit, asiakaskäyttämiseen liittyvät riskit ja katastrofi-riskit. Biometrisillä riskeillä tarkoitetaan riskiä siitä, että henkivakuutusyhtiö joutuu maksamaan odotettua enemmän kuolevuus-, työkyvyttömyys- tai sairastavuuskorvauksia tai yhtiö joutuu maksamaan eläkettä vakuutuksenottajalle pidempään (pitkäikäisyysriski) kuin vakuutusten hinnoitteluhetkellä odotettiin. Asiakaskäyttämisen riskit johtuvat vakuutuksenottajien käyttäytymiseen liittyvästä epävarmuudesta. Vakuutuksenottajilla on oikeus lopettaa vakuutusmaksujen maksaminen (raukeamisriski) ja heillä voi olla mahdollisuus irtisanoa vakuutussopimuksensa ja nostaa vakuutussäästönsä (takaisinostoriski).

Mandatum-konserni altistuu vakuutusriskeille laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen ja vähän pääomaa sitovien liiketoiminta-alueiden kautta. Instituutio- ja varainhoitoasiakkaiden liiketoiminta-alue, joka on osa vähän pääomaa sitovia liiketoiminta-alueita, ei kuitenkaan altistu biometrisille riskeille.

Kustannusriski syntyy, kun toteutuneiden kustannusten ajoitus ja/tai määrä poikkeaa hinnoitteluajankohtana odotetusta. Tämän seurauksena alun perin oletetut kustannukset eivät välttämättä riitä kattamaan toteutuneita kustannuksia. Kustannusriski liittyy kaikkiin liiketoiminta-alueisiin.

Vakuutus- ja kustannusriskien hallinta

Biometrisiä riskejä hallitaan huolellisella vastuunvalinnalla, asettamalla riskejä ja kustannuksia vastaavat hinnat, asettamalla ylärajat myönnetylle turvalle ja jälleenvakuutuksella. Sekä aktuaaritoiminnolla että riskienhallintatoiminnolla on tärkeä rooli riskien seurannassa. Konsernin vakuutusriskikomitea valvoo vakuutusriskien hallinnan kattavuutta ja asianmukaisuutta, ja molemmilla toiminnoilla on edustajia komiteassa.

Vastuunvalinta on osa liiketoiminnan päivittäisiä rutiineja. Mandatumin vastuunvalintapolitiikassa määritellään riskinvalinnan periaatteet ja vakuutusmäärien rajat. Mandatum Lifen hallitus hyväksyy vastuunvalintapolitiikan, hinnoitteluohjeet sekä vakuutus- ja sijoitussopimusvelkojen laskennan keskeiset periaatteet.

Vakuutussopimusvelat liiketoiminta-alueittain 31.12.2023

Liiketoiminta-alue	Rahavirrat sopimusten täyttämisestä	Vakuutuspalvelu-marginaali	Vakuutus-sopimuksen vastuu
Vähän pääomaa sitovat, sijoitussidonnaiset sopimukset	2 709,6	314,4	3 024,0
Vähän pääomaa sitovat, riskivakuutukset	-85,1	137,4	52,3
Laskuperustekorkoinen	2 418,1	8,8	2 426,9
Yhteensä	5 042,6	460,6	5 503,2

Vakuutussopimusvelat liiketoiminta-alueittain 31.12.2022

Liiketoiminta-alue	Rahavirrat sopimusten täyttämisestä	Vakuutuspalvelu-marginaali	Vakuutus-sopimuksen vastuu
Vähän pääomaa sitovat, sijoitussidonnaiset sopimukset	2 510,0	253,8	2 763,8
Vähän pääomaa sitovat, riskivakuutukset	-99,4	162,0	62,7
Laskuperustekorkoinen	2 435,4	52,2	2 487,6
Yhteensä	4 846,0	468,1	5 314,1

Jälleenvakuutusta käytetään rajoittamaan yksilöllisten kuolevuusriskien ja pysyvien työkyvyttömyysriskien määrää. Hallitus päättää vuosittain yhtiön omalla vastuulla pidettävän riskin enimmäismäärän, joka on tällä hetkellä normaalisti 1,5 miljoonaa euroa ja ylite jälleenvakuutetaan voimassa olevan jälleenvakuutussopimuksen mukaisesti. Mahdollisten katastrofien vaikutusten lieventämiseksi Mandatum Lifella on katastrofijälleenvakuutussopimus ja tietyille työkyvyttömyystuotteille osamääräjälleenvakuutussopimus. Vaikka jälleenvakuutus on usein keskeinen keino vähentää vakuutusriskejä, sen merkitys ei ole tällä hetkellä oleellinen Mandatum-konsernissa. Tästä syystä tämän liitetiedon tiedot on esitetty bruttomääräisinä eli ilman jälleenvakuutuksen vaikutusta.

Riskiliikkeen tulosta seurataan aktiivisesti ja analysoidaan perusteellisesti vähintään vuosittain. Aktuaaritoimi ja aktuaaritoiminto mittaavat vastuunvalinnan tehokkuutta ja tariffien riittävyyttä keräämällä tietoja kunkin tuotelinjan ja riskityypin todellisista korvauskustannuksista ja vertaamalla niitä kunkin riskivakuutuksen vakuutusmaksuissa oletettuihin korvauskustannuksiin.

Kustannusriskiä hallitaan aktiivisella kuluseurannalla, parantamalla tehokkuutta ja käyttämällä sopimuksissa liikekulurakennetta, joka tuottaa tuloa vakuutuksen koko elinkaaren ajan.

Keskeiset sijoitus- ja vakuutussopimusvelkaan liittyvät oletukset tarkistetaan vuosittain. Uusien sopimusten hinnoitteluperiaatteet, vastuuvaihtopolitiikka ja sijoitus- ja vakuutussopimusvelkojen laskentaperiaatteet päivitetään tarvittaessa sijoitus- ja vakuutussopimusvelkojen kehityksen ja riskiliikkeen tuloksen perusteella.

Riskikeskittymät

Konsernin vakuutussopimuskanta on suhteellisen hyvin hajautettu eikä sisällä merkittäviä riskikeskittymiä. Mahdollisten riskikeskittymien vaikutusten lieventämiseksi konsernilla on käytössä katastrofijälleenvakuutus.

Vakuutussopimuskannan pääasiallinen keskittyminen on maantieteellinen, sillä kaikki vakuutus sopimukset on myyty Suomessa. Lisäksi ryhmävakuutussopimukset voivat altistaa Yritysassiakkaiden liiketoiminta-alueen keskittymäriskille. Tällä hetkellä 10 suurinta ryhmävakuutusta muodostaa 49,3 prosenttia vakuutetuista ja 37,2 prosenttia kuolinkorvauksiin liittyvistä riskisummista.

Herkkyyshanalyysi

Taulukossa Mandatum-konsernin vakuutusriskeihin liittyvät herkkyydet 31.12.2023 esitetään analyysin tulokset siitä, miten vakuutuspalvelumarginaali sekä voitto tai tappio ennen veroja olisivat kasvaneet tai pienentyneet, jos vakuutus- ja kustannusriskimuuttujissa olisi tapahtunut sellaisia muutoksia, jotka olivat raportointipäivänä kohtuudella mahdollisia. Vaikutukset kirjataan suoraan tulosvaikutteisesti, joten muuttujissa tapahtuneilla muutoksilla ei ole vaikutusta omaan pääomaan. Tässä analyysissä herkkyydet esitetään bruttoperusteisesti, eli jälleenvakuutusta ei ole otettu huomioon. Analyysissä oletetaan, että kaikki muut muuttujat pysyvät vakioina.

Mandatum-konsernin vakuutusriskeihin liittyvät herkkyydet 31.12.2023

Milj. €	Vakuutuspalvelumarginaali	Voitto tai tappio ennen veroja
Vähän pääomaa sitovat		
Kuolleisuus (5 % kasvu)	-3,3	0,0
Kuolleisuus (5 % lasku)	3,3	0,0
Kustannukset (10 % kasvu)	-22,2	0,0
Kustannukset (10 % lasku)	22,2	0,0
Laskuperustekorkoinen		
Kuolleisuus (5 % kasvu)	3,9	27,6
Kuolleisuus (5 % lasku)	-3,9	-27,6
Kustannukset (10 % kasvu)	-1,7	-11,9
Kustannukset (10 % lasku)	1,7	11,9

Mandatum-konsernin vakuutusriskeihin liittyvät herkkyydet 31.12.2022

Milj. €	Vakuutuspalvelumarginaali	Voitto tai tappio ennen veroja
Vähän pääomaa sitovat		
Kuolleisuus (5 % kasvu)	-3,9	0,0
Kuolleisuus (5 % lasku)	3,9	0,0
Kustannukset (10 % kasvu)	-16,8	0,0
Kustannukset (10 % lasku)	16,8	0,0
Laskuperustekorkoinen		
Kuolleisuus (5 % kasvu)	3,9	27,6
Kuolleisuus (5 % lasku)	-3,9	-27,6
Kustannukset (10 % kasvu)	-1,5	-10,8
Kustannukset (10 % lasku)	1,5	10,8

5.3 MARKKINARISKIT

Mandatum-konsernin riskienhallintapolitiikan mukaisesti markkinariskeillä tarkoitetaan taloudellisen tuloksen ja oman pääoman vaihtelua, joka johtuu rahoitusvarojen ja -velkojen markkina-arvojen muutoksista sekä vakuutusvelkojen arvon muutoksista. Markkina-arvojen ja taloudellisten arvojen muutokset pohjautuvat taustalla olevien markkinamuuttujien, kuten korkojen, inflaation, valuuttakurssien, luottoriskimarginaalien ja osakekurssien, muutoksiin.

Mandatum-konsernin markkinariskit muodostuvat pääasiassa laskuperustekorkoisesta liiketoiminta-alueesta ja konsernin ei-strategisista omaisuuseristä. Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen markkinariskit syntyvät ensisijaisesti sijoituksista lukuun ottamatta korkoriskiä, joka syntyy sekä korkosijoituksista että laskuperustekorkoisesta vakuutusveloista. Mandatum-konserni altistuu markkinariskille myös Mandatum Holding Oy:n tällä hetkellä omistamien ei-strategisten suorien sijoituskohteiden kautta (Mandatum-konserni on käynnistänyt prosessin, jossa tavoitteena on sulauttaa Mandatum Holding Oy Mandatum Oyj:hin, ja jonka odotetaan toteutuvan H1-2024 aikana). Nämä sijoitukset liittyvät Sampo Oyj:n jakautumissuunnitelmaan sekä Mandatum-konsernin ja Sampo Oyj:n sopimaan omaisuuserien siirtoon.

Tässä liitteessä markkinariskit luokitellaan seuraaviin ryhmiin:

- Osakeriski,
- Vaihtoehtoihin sijoituksiin liittyvät riskit,
- Korkoriski,
- Luottoriski ja
- Valuuttariski.

Nämä poikkeavat hieman sisäisestä luokittelusta, joka perustuu Solvenssi II -näkökulmaan.

Tässä käytetty luokittelu soveltuu kuitenkin paremmin tilinpäätöstarkoituksiin ja kuvastaa paremmin tilinpäätöksessä sovellettavaa esitystapaa ja arvostusmenetelmiä.

Markkinariskien hallinta

Markkinariskien hallinta perustuu vakuutus sopimusten odotettuihin kassavirtoihin, korkotasoon ja vakavaraisuusasteeseen. Kaikille laskuperustekorkoisille vakuutus sopimuksille on yhteistä taattu korko, joka vaihtelee 0 ja 4,5 prosentin välillä, ja mahdollisuus harkinnanvaraisiin lisäetuihin julkaistun kohtuusperiaatteen mukaisesti. Laskuperustekorkoisen vakuutus sopimusvelan rahavirrat ovat suhteellisen hyvin ennustettavissa, koska useimmissa laskuperustekorkoisissa vakuutuksissa takaisinostot ja lisäsijoitukset eivät ole mahdollisia.

Konserniyhtiöiden hallitukset hyväksyvät yhtiöstä riippuen tasehallintapolitiikan tai sijoituspolitiikan, ja konsernin omalla riskillä olevia varoja hallinnoidaan näiden periaatteiden mukaisesti. Poliitikoissa määritellään sijoitustoiminnan periaatteet ja limiitit. Lisäksi tavoiteltuun vakavaraisuusasteeseen liittyvä riskinottohalukkuus ja riskilimiitit määritellään hallitusten hyväksymässä riskienhallintapolitiikassa.

Toimiluvalliset konserniyhtiöt vastaavat omasta toiminnastaan, ja esimerkiksi laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen varoja hallinnoidaan Mandatum Lifen hallituksen asettamien poliitikkojen ja limiittien mukaisesti. Mandatum Life on ulkoistanut varojensa hoidon Mandatum Asset Management Oy:lle (MAM), joka tekee päivittäiset sijoituspäätökset. Nämä päätökset perustuvat sijoituspolitiikan periaatteisiin ja valtuutuksiin. Kaikki merkittävät sijoituspäätökset, kuten suuret allokaatiomuutokset ja sijoitusyksikön valtuudet ylittäviin sijoituksiin liittyvät päätökset, tekee kuitenkin Mandatum Lifen toimitusjohtaja tai hallitus. Mandatum Lifen tasehallintakomitea seuraa säännöllisesti, miten sijoituspolitiikassa määritellyt periaatteita ja limiittejä noudatetaan.

Mandatum Lifella on lisäksi erillinen tasehallintakomitea, joka vastaa sijoitussidonnaisten velkojen katteena oleviin varoihin liittyvien riskien hallinnasta.

Mandatumin ja Sampo Oyj:n välisestä omaisuuserien siirrosta peräisin olevat ei-strategiset omaisuuserät omistaa Mandatum Holding Oy, ja näitä varoja hallinnoidaan Mandatum Holding Oy:n tasehallintapolitiikan mukaisesti.

Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen sijoitusten allokaatio 31.12.2023 ja 31.12.2022 -taulukossa on esitetty laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen sijoitusten allokaatio markkina-arvoin 31.12.2023 ja 31.12.2022 tilanteissa. Allokaatio on esitetty erikseen alkuperäisen kannan ja Mandatum Lifeen Suomi-yhtiöstä vuonna 2014 siirretyn ryhmäläkevakuutuskannan osalta. Jälkimmäinen vakuutuskanta (eriytetty kanta) on eriytetty muusta omaisuudesta erityispiirteidensä vuoksi. Alkuperäinen kanta koostuu laskuperustekorkoisista veloista, jotka eivät kuulu eriytettyyn ryhmäläkekantaan liittyviin vastuisiin. Lisäksi alkuperäinen kanta sisältää omaisuutta, joka kattaa osakkeenomistajien varoja.

**Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen sijoitusten allokaatio
31.12.2023 ja 31.12.2022**

Milj. €	31.12.2023		31.12.2022	
	Alku- peräinen kanta	Eriytetty kanta	Alku- peräinen kanta	Eriytetty kanta
Korkosijoitukset yhteensä	2 442,5	668,2	2 374,9	606,4
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	305,8	80,0	446,7	37,7
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut joukkovelkakirjalainat, rahastot, lainat ja johdannaiset	2 136,7	588,2	1 928,2	568,6
Listatut osakkeet yhteensä	282,5	7,7	746,8	37,7
Suomi ja Pohjoismaat	127,5	0,0	329,1	0,3
Muut maat	155,0	7,7	417,7	37,4
Vaihtoehtoiset sijoitukset yhteensä	615,0	28,4	633,6	39,7
Kiinteistöt	112,9	23,3	138,4	33,7
Pääomarahastot	269,6	2,9	245,0	3,8
Private credit -rahastot	232,5	2,2	250,2	2,2
Omaisuuslajit yhteensä	3 339,9	704,3	3 755,2	683,8

Vuoden 2022 vertailuluvut eroavat aiemmin julkaistuista luvuista, sillä sijoitusallokaatioon on otettu mukaan kaikki Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön käteisvarat.

Taulukossa Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen sijoitusten allokaatio 31.12.2023 ja 31.12.2022 esitettujen omaisuuslajien yhteismäärän täsmäytyslaskelma Mandatum-konsernin rahoitusvaroihin on esitetty Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen sijoitusten allokaation ja taseen rahoitusvarojen välinen täsmäytys 31.12.2023 ja 31.12.2022 -taulukossa. Kyseisen taulukon ensimmäisellä rivillä esitetyt varat yhteensä ovat yhtä suuret kuin alkuperäisen kannan ja eriytetyn kannan sijoitusallokaatioiden summa. Konsernin muut rahoitusvarat ovat muiden konserniyhtiöiden kuin Mandatum Lifen rahoitusvaroja.

Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen sijoitusten ja taseen rahoitusvarojen välinen täsmäytys 31.12.2023 ja 31.12.2022

Milj. €	31.12.2023	31.12.2022
Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen sijoitukset yhteensä	4 044,2	4 439,0
Kertyneet korot korkosijoituksista	-32,9	-24,1
Konsernin sisäiset erät	-11,2	-11,6
Suorat kiinteistösijoitukset sijoitusallokaatiolla	-134,3	-168,9
Johdannaisten nettoero sijoitusallokaation ja rahoitusvarojen välillä	6,2	25,2
Sijoitusallokaatioon sisällytetyt käteisvarat	-385,8	-484,4
Odotetut luottotappiot	-4,2	0,0
Konsernin muut rahoitusvarat	110,5	0,8
Mandatum-konsernin rahoitusvarat yhteensä	3 592,4	3 776,0

**Vähän pääomaa sitoviin liiketoiminta-alueisiin liittyvät sijoitukset
31.12.2023 ja 31.12.2022**

Omaisuusluokka, milj. €	31.12.2023	31.12.2022
Korkosijoitukset	5 027,4	4 037,5
Listatut osakkeet	3 605,1	3 083,4
Vaihtoehtoiset sijoitukset	2 961,7	2 810,4
Yhteensä	11 594,1	9 931,2
- joista IFRS 17 -sopimuksiin liittyviä sijoituksia	3 088,1	2 848,9
- joista IFRS 9 -sopimuksiin liittyviä sijoituksia	8 506,0	7 082,4

Taulukossa Vähän pääomaa sitoviin liiketoiminta-alueisiin liittyvät sijoitukset 31.12.2023 ja 31.12.2022 on esitetty vähän pääomaa sitovien liiketoiminta-alueiden sijoitusten allokaatio 31.12.2023 ja 31.12.2022. Asiakkaat kantavat kyseisiin liiketoiminta-alueisiin liittyvistä varoista aiheutuvat markkinariskit, joten ne vaikuttavat konserniin vain välillisesti tulevien palkkiotuottojen kautta.

Vähän pääomaa sitoviin liiketoiminta-alueisiin liittyvät sijoitukset 31.12.2023 ja 31.12.2022 -taulukossa esitettyjen omaisuusluokkien kokonaismäärä vastaa Mandatum-konsernin taseella esitettyjä sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevia sijoituksia, kun huomioidaan etukäteen hankitut sijoitukset 42,0 miljoonaa euroa (3,1). Jaottelu eri omaisuusluokkiin on kuitenkin eri kuin tilinpäätöksen muissa liitteissä esitetty jaottelu, sillä tässä liitteessä rahasto-sijoitukset on avattu alla olevien sijoitusten tasolle ja jaoteltu eri omaisuusluokkiin alla olevien sijoitusten mukaan.

Mandatum Holding Oy:n omistamat ei-strategiset omaisuserät siirtyivät Sampo Oyj:ltä syksyllä 2023 osana Mandatum-konsernin ja Sampo Oyj:n jakautumista. Mandatum Holding Oy:n rahoitusvarat 31.12.2023 olivat 109,3 miljoonaa euroa. Varat koostuvat pääosin osakesijoituksista.

5.4 OSAKERISKI JA VAIHTOEHTOISIIN SIOJITUKSIIN LIITTYVÄ RISKI

Altistuma

Osakeriski on osakekurssien muutoksista johtuvien tappioiden riski. Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen listatut osakesijoitukset ja vaihtoehtoiset sijoitukset vuoden 2022 ja 2023 lopussa on esitetty taulukossa Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen sijoitusten allokaatio 31.12.2023 ja 31.12.2022. Vähän pääomaa sitovien liiketoiminta-alueiden listatut osakesijoitukset ja vaihtoehtoiset sijoitukset on esitetty puolestaan taulukossa Vähän pääomaa sitoviin liiketoiminta-alueisiin liittyvät sijoitukset 31.12.2023 ja 31.12.2022.

Osakesalkkua hoidetaan aktiivisesti. Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen osakesalkkujen ja -johdannaisten positiot ja riskit eivät saa ylittää sijoituspolitiikassa asetettuja rajoja. Kehittyneiden markkinoiden osakesalkkua hallinnoi pääasiassa MAM, kun taas kehittyvien markkinoiden osakesijoituksia hallinnoivat pääasiassa ulkopuoliset varainhoitajat.

Vaihtoehtoiset sijoitukset ovat joko sijoituksia muihin kuin muualla tässä liitetiedossa mainittuihin omaisuusluokkiin tai sijoituksia mainittuihin omaisuusluokkiin käyttäen sijoitusinstrumentteja, joiden hallinnointimalli tai sijoitusstrategia poikkeaa normista. Mandatum-konsernissa pääomarahastot, private credit -rahastot ja kiinteistösijoitukset luokitellaan vaihtoehtoisiksi sijoitusluokiksi.

Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen salkuissa pääomarahastoja ja private credit -rahastoja hallinnoivat pääasiassa ulkopuoliset varainhoitajat. Pääomarahastosalkku on hajautettu

sekä rahastotyylin että maantieteellisen alueen mukaan. Vaihtoehtoisia sijoituksia tehdään sekä suoraan yksittäisiin rahastoihin että rahastojen rahastoihin, jotta saavutetaan riittävä hajautus rahastojen ja sijoitustyylien välillä.

Vaihtoehtoisiin sijoituksiin liittyy usein etukäteen tehty sijoitussitoutus, joka sitoutuu ajan myötä joko kokonaan tai osittain sijoituksiksi kyseisiin rahastoihin.

Vuoden 2023 lopussa Mandatum-konsernilla oli avoimia taseen ulkopuolisia sijoitussitoutumuksia 2 006,5 miljoonaa euroa (2 121,3), joista 1 842,8 miljoonaa euroa (1 808,7) liittyi vähän pääomaa sitoviin liiketoiminta-alueisiin ja 163,6 miljoonaa euroa (312,6) laskuperustekorkoiseen liiketoiminta-alueeseen. On syytä huomata, että nämä summat ovat enimmäismääriä ja koska merkittävä osa sijoitussitoumuksista, erityisesti laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen salkussa, liittyy vanhempien vuosikertojen rahastoihin, odotettavissa oleva toteutuvien sitoumusten määrä on pienempi.

Vaihtoehtoisten sijoitusten sitoumukset altistavat liiketoiminta-alueet riskille, että niillä ei ole likvidejä varoja rahastojen pääomakutsujen maksamiseen. Mandatum-konserni hallitsee tätä riskiä arvioimalla etukäteen mahdollisten tulevien pääomakutsujen määrät, jotka otetaan huomioon sisäisessä likviditeetin hallinnassa. Vähän pääomaa sitovien liiketoiminta-alueiden osalta pääomakutsut rahoitetaan yleensä perimällä vakuutuksenottajalta erillinen vakuutusmaksu. Menetelmiä, joilla hallitaan vakuutuksenottajasta syntyvää vastapuoliriskiä, ovat esimerkiksi asiakasvalinta, sijoituskorien kohderyhmän määrittely ja vakuutusehdot.

Herkkyysanalyysi

Taulukossa Mandatum-konsernin osakesijoitusten ja vaihtoehtoisten sijoitusten herkkyudet 31.12.2023 on esitetty analyysi Mandatum-konsernin herkkyudesta osakesijoitusten ja vaihtoehtoisten sijoitusten hintojen nousulle tai laskulle 31.12.2023 olettaen, että kaikki muut muuttujat pysyvät vakioina. Vaikutukset kirjataan suoraan tulosvaikutteisesti, joten muuttujissa tapahtuneilla muutoksilla ei ole vaikutusta omaan pääomaan. Herkkyysanalyysissä käytetään seuraavia oletuksia:

- 20 prosentin arvomuutos listatuille ja listaamattomille osakkeille sekä pääomarahastosijoituksille.
- 10 prosentin arvomuutos muille vaihtoehtoisille sijoituksille kuten private credit -rahastoille ja kiinteistösijoituksille.

Riskikeskittymät

Mandatum-konsernin osakeriskikeskittymät liittyvät konsernin ei-strategisiin omaisuus-eriin, joista tällä hetkellä sijoitus Enento Group Oyj:hin on 56,9 miljoonaa euroa ja Terrafame Oy:hin 46,2 miljoonaa euroa. Lisäksi Mandatum on sopinut ostavansa Saxo Bank A/S:n osakkeita Sampo Oyj:ltä, joiden osinkokorjattu kauppahinta on 301,7 miljoonaa euroa. Kaupan odotetaan toteutuvan vuoden 2024 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

Laskuperustekorkoisessa liiketoiminta-alueessa vaihtoehtoihin sijoituksiin liittyvät keskittymät liittyvät kiinteistösalkkuun, sillä kaikki suorat kiinteistösijoitukset sijaitsevat Suomessa. Lisäksi pääomarahastojen- ja private credit -rahastojen salkuissa on jonkin verran keskittymiä, sillä pääomarahasto-salkun 5 suurinta sijoitusta vastaavat 63,5 prosenttia salkun markkina-arvosta (55,2) ja private credit -rahastosalkun 5 suurinta sijoitusta ovat 53,5 prosenttia salkun markkina-arvosta (55,1). Toisaalta rahastot ovat hajauttaneet omia alla olevia sijoituksiaan, mikä pienentää keskittymäriskiä.

Vähän pääomaa sitovien liiketoiminta-alueiden pääomarahasto-, private credit- ja kiinteistösijoitukset ovat hyvin hajautettuja, eivätkä sisällä merkittäviä keskittymiä.

Mandatum-konsernin osakesijoitusten ja vaihtoehtoisten sijoitusten herkkyydet 31.12.2023

Milj. €	Vakuutuspalvelumarginaali		Voitto tai tappio ennen veroja	
	Nousu	Lasku	Nousu	Lasku
Vähän pääomaa sitovat				
Sijoitus- ja vakuutus sopimukset	63,5	-63,5	-1 171,7	1 171,7
Rahoitusvälineet	0,0	0,0	1 171,7	-1 171,7
Yhteensä - Vähän pääomaa sitovat	63,5	-63,5	0,0	0,0
Laskuperustekorkoinen				
Vakuutus sopimukset	0,0	0,0	-1,9	1,9
Rahoitusvälineet	0,0	0,0	150,1	-150,1
Yhteensä - Laskuperustekorkoinen	0,0	0,0	148,2	-148,2
Konsernin suorat omistukset				
Rahoitusvälineet	0,0	0,0	21,3	-21,3
Yhteensä - Konsernin suorat omistukset	0,0	0,0	21,3	-21,3

Mandatum-konsernin osakesijoitusten ja vaihtoehtoisten sijoitusten herkkyydet 31.12.2022

Milj. €	Vakuutuspalvelumarginaali		Voitto tai tappio ennen veroja	
	Nousu	Lasku	Nousu	Lasku
Vähän pääomaa sitovat				
Sijoitus- ja vakuutus sopimukset	54,8	-54,8	-1 036,3	1 036,3
Rahoitusvälineet	0,0	0,0	1 036,3	-1 036,3
Yhteensä - Vähän pääomaa sitovat	54,8	-54,8	0,0	0,0
Laskuperustekorkoinen				
Vakuutus sopimukset	0,0	0,0	-5,0	5,0
Rahoitusvälineet	0,0	0,0	249,6	-249,6
Yhteensä - Laskuperustekorkoinen	0,0	0,0	244,6	-244,6

5.5 KORKORISKI

Altistuma

Mandatumin merkittävin korkoriski on, että korkosijoitukset eivät pitkällä aikavälillä tuota vähintään laskuperustekorkoisten vakuutus sopimusvelkojen taattua korkoa vastaavaa tuottoa. Tämän riskin todennäköisyys kasvaa, kun markkinakorot laskevat ja pysyvät alhaisella tasolla.

Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen sijoituksiin liittyvän sijoituspolitiikan mukaan vakuutus sopimusvelkojen korkoriski on otettava huomioon sijoitussalkun rakennetta määriteltäessä. Vakuutus sopimusvelkojen ja korkosijoitusten välistä duraatioeroa seurataan ja hallitaan jatkuvasti. Sisäisen pääoman malleihin perustuvilla valvontatasoilla hallitaan ja varmistetaan pääoman riittävyys eri markkinatilanteissa.

Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen alkuperäisen kannan vakuutus sopimusvelkojen keskimääräinen duraatio oli noin 8 vuotta 31.12.2023 (8) ja eriytetyn kannan noin 8 vuotta (8). Alkuperäisen kannan korkosijoitusten, mukaan lukien käteisvarat ja korkojohdannaiset, duraatio 31.12.2023 oli 3,2 vuotta (1,7) ja eriytetyn kannan duraatio 3,6 vuotta (3,1).

Laskuperustekorkoisen vakuutus sopimusvelan osalta Mandatum-konserni on varautunut mataliin korkoihin muun muassa alentamalla uusien sopimusten laskuperustekorkoa. Lisäksi voimassa olevia sopimuksia on muutettu jälleensijoitusriskin hallinnoimiseksi. Mandatum on lisäksi suojannut vakuutus sopimusvelkaan liittyvää korkoriskiä koronvaihtosopimuksilla, joiden käyttöperiaatteet ja limiitit on erikseen määritelty laskuperustekorkoiseen liiketoiminta-alueeseen liittyvässä sijoituspolitiikassa. Suojauslaskentaa ei sovelleta Mandatum-konsernin tilinpäätöksessä olevaan vakuutus sopimusvelkaan liittyviin koronvaihtosopimukseen (huomaa, että Mandatum Life soveltaa suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaista suojauslaskentaa). Mandatum-konsernin varat ja velat, joiden arvoon korkojen muutoksilla on vaikutusta, on esitetty Mandatum-konsernin varat ja velat, joihin korkojen muutoksilla on vaikutusta -taulukossa vuoden 2022 ja 2023 lopussa.

Mandatum-konsernin taseella on lisäksi rahoitusvaroja ja -velkoja, jotka arvostetaan jaksotettuun hankintamenuun, ja joihin korkojen muutoksilla ei siten ole vaikutusta.

Mandatum-konsernin varat ja velat, joihin korkojen muutoksilla on vaikutusta 31.12.2023 ja 31.12.2022

Milj. €	31.12.2023	31.12.2022
Rahoitusvälineet		
Varat	2 635,2	2 386,8
Velat	0,0	0,0
Yhteensä	2 635,2	2 386,8
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat sijoitukset	4 195,5	3 337,1
Koronvaihtosopimusten vaikutus	21,3	-2,2
Rahoitusvälineet yhteensä	6 852,0	5 721,7
Vakuutus- ja jälleenvakuutus sopimukset		
Velat	5 492,4	5 295,1
Varat	-15,1	-6,2
Vakuutus- ja jälleenvakuutus sopimukset yhteensä	5 477,3	5 288,9
Velat sijoitus sopimuksista	3 078,0	2 379,8
Yhteensä	8 555,3	7 668,7

Herkkyysanalyysi

Taulukossa Mandatum-konsernin taseen korkoherkkydet 31.12.2023 on esitetty analyysi konsernin omaisuus- ja velkaerien herkkydestä markkinakorkojen 1 prosenttiyksikön paralleelille nousulle tai laskulle raportointipäivänä olettaen, että kaikki muut muuttujat pysyvät vakioina. Vaikutukset kirjataan suoraan tulosaikutteisesti, joten muuttujissa tapahtuneilla muutoksilla ei ole vaikutusta omaan pääomaan.

5.6 LUOTTORISKI

Luottoriski on tappioriski tai taloudellisen tilanteen epäsuotuisa muutosriski, joka johtuu arvopapereiden liikkeeseenlaskijoiden, johdannaissopimusten vastapuolten tai muiden velallisten luottokelpoisuuden vaihteluista. Luottoriskiä syntyy sijoituksista sekä vakuutus- ja jälleenvakuutus sopimuksista.

Mandatum-konsernissa luottoriski voi realisoitua markkina-arvon tappioina, kun luottoriskimarginaalit (spreadit) muuttuvat epäsuotuisasti (spread-riski) tai luottotappioina, kun velkainstrumenttien liikkeeseenlaskijat tai johdannaisten tai jälleenvakuutusten vastapuolet eivät pysty täyttämään taloudellisia veloitteitaan (maksukyvyttömyysriski). Luottoriskin rooli nykyisessä sijoitusallokaatiossa on merkittävä sekä riskialttiuden että riskienhallinnan näkökulmasta.

Mandatum-konsernin taseen korkoherkkydet 31.12.2023

Milj. €	Vakuutuspalvelumarginaali		Voitto tai tappio ennen veroja	
	Nousu	Lasku	Nousu	Lasku
Vähän pääomaa sitovat				
Sijoitus- ja vakuutus sopimukset	11,2	-9,2	109,7	-111,5
Rahoitusvälineet	0,0	0,0	-109,7	111,5
Yhteensä - Vähän pääomaa sitovat	11,2	-9,2	0,0	0,0
Laskuperustekorkoinen				
Vakuutus sopimukset	0,0	0,0	114,0	-134,1
Rahoitusvälineet	0,0	0,0	-102,9	111,2
Yhteensä - Laskuperustekorkoinen	0,0	0,0	11,1	-22,9

Mandatum-konsernin taseen korkoherkkydet 31.12.2023

Milj. €	Vakuutuspalvelumarginaali		Voitto tai tappio ennen veroja	
	Nousu	Lasku	Nousu	Lasku
Vähän pääomaa sitovat				
Sijoitus- ja vakuutus sopimukset	5,3	-8,3	89,4	-90,7
Rahoitusvälineet	0,0	0,0	-89,4	90,7
Yhteensä - Vähän pääomaa sitovat	5,3	-8,3	0,0	0,0
Laskuperustekorkoinen				
Vakuutus sopimukset	0,0	0,0	114,9	-137,9
Rahoitusvälineet	0,0	0,0	-60,7	63,8
Yhteensä - Laskuperustekorkoinen	0,0	0,0	54,2	-74,1

Sijoitusomaisuuteen liittyvän luottoriskin lisäksi luottoriskiä syntyy myös jälleenvakuutus-sopimuksista. Jälleenvakuuttajiin liittyvä luottoriski syntyy jälleenvakuutussaamisista ja jälleenvakuuttajien vastuusuudesta. Mandatum-konsernissa jälleenvakuutukseen liittyvä luottoriski on suhteellisen pieni verrattuna sijoitusomaisuuteen liittyvään luottoriskiin.

Altistuminen

Taulukossa Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen sijoitusomaisuus luottoluokittain 31.12.2023 ja 31.12.2022 esitetään laskuperusteisen liiketoiminta-alueen korkosijoitusten erittely luottoluokittain.

Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen sijoitusomaisuus luottoluokittain 31.12.2023 ja 31.12.2022 -taulukossa esitetty sijoitusomaisuuden kokonaismäärä vastaa taulukossa Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen sijoitusten allokaatio 31.12.2023 ja 31.12.2022 esitettyä korkosijoitusten kokonaismäärää, josta on vähennetty käteinen sekä korkojohdannaiset.

Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen sijoitusomaisuus luottoluokittain 31.12.2023 ja 31.12.2022

Milj. €	31.12.2023		31.12.2022	
	Alkuperäinen kanta	Eriytetty kanta	Alkuperäinen kanta	Eriytetty kanta
AAA	0,0	0,0	0,0	0,0
AA+ - AA-	55,4	28,0	39,3	21,6
A+ - A-	472,0	146,7	335,9	117,6
BBB+ - BBB-	727,9	218,7	532,3	206,5
BB+ - C	508,7	130,4	585,6	150,0
D	0,0	0,0	2,4	0,5
Luokittelematon	355,1	60,7	432,5	74,7
Yhteensä	2 119,1	584,5	1 928,2	570,8

Herkkyysanalyysi

Taulukossa Mandatum-konsernin spread-herkkydet 31.12.2023 esitetään analyysi Mandatum-konsernin herkkydestä luottoriskimarginaalien 0,5 prosenttiyksikön muutokselle 31.12.2023 olettaen, että kaikki muut muuttujat pysyvät vakioina. Vaikutukset kirjataan suoraan tulosvaikutteisesti, joten muuttujissa tapahtuneilla muutoksilla ei ole vaikutusta omaan pääomaan. Huomaa, että vastuuvelan diskonttokorkoon sisältyvän likviditeettipreemion oletetaan kasvavan 0,25 prosenttiyksikköä.

Mandatum-konsernin spread-herkkydet 31.12.2023

Milj. €	Vakuutuspalvelumarginaali		Voitto tai tappio ennen veroja	
	Nousu	Lasku	Nousu	Lasku
Vähän pääomaa sitovat				
Sijoitus- ja vakuutus sopimukset	-4,4	3,9	76,2	-74,3
Rahoitusvälineet	0,0	0,0	-76,2	74,3
Yhteensä - Vähän pääomaa sitovat	-4,4	3,9	0,0	0,0
Laskuperustekorkoinen				
Vakuutus sopimukset	0,0	0,0	34,6	-40,3
Rahoitusvälineet	0,0	0,0	-41,0	37,6
Yhteensä - Laskuperustekorkoinen	0,0	0,0	-6,4	-2,7

Mandatum-konsernin spread-herkkydet 31.12.2022

Milj. €	Vakuutuspalvelumarginaali		Voitto tai tappio ennen veroja	
	Nousu	Lasku	Nousu	Lasku
Vähän pääomaa sitovat				
Sijoitus- ja vakuutus sopimukset	-3,6	3,2	62,8	-60,6
Rahoitusvälineet	0,0	0,0	-62,8	60,6
Yhteensä - Vähän pääomaa sitovat	-3,6	3,2	0,0	0,0
Laskuperustekorkoinen				
Vakuutus sopimukset	0,0	0,0	34,9	-41,4
Rahoitusvälineet	0,0	0,0	-40,6	36,5
Yhteensä - Laskuperustekorkoinen	0,0	0,0	-5,7	-5,0

Riskikeskittymät

Luottoriskeihin liittyvät keskittymät voidaan jakaa kahteen ulottuvuuteen: sektorikohtaisiin keskittymiin ja yksittäisiin vastapuoliin liittyviin keskittymiin. Sektorikohtaisten keskittymien osalta 43,2 prosenttia laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen salkkujen korkosijoituksista (42,3) on rahoitussektorin yrityksissä. Yksittäisten vastapuolten osalta vastapuolittain tarkasteltuna 5 suurinta korkosijoitusta on 15,2 prosenttia kaikista sijoituksista (14,6).

Vähän pääomaa sitovien liiketoiminta-alueiden sijoitukset eivät sisällä merkittäviä luottoriskikeskittymiä.

Vastapuoliriskit

Mandatum-konsernissa kolme pääasiallista vastapuoliriskin lähdettä ovat johdannaiset, jälleenvakuutus ja muut saamiset. Jälleenvakuutuksesta tai saamisista vakuutuksenottajilta sekä muista liiketoimiin liittyvistä saamisista aiheutuva vastapuoliriski on kuitenkin hyvin vähäinen. Lisäksi pankkitilisaamisista aiheutuvaa vastapuoliriskiä pidetään rajallisena, sillä suurin osa käteisvaroista on investment grade -tasoisen luottoluokituksen pankeissa. Mandatum-konsernilla oli 31.12.2023 käteisvaroja yhteensä 738,4 miljoonaa euroa (724,6).

Mandatum-konsernissa johdannaisvastapuolten maksukyvyttömyysriski syntyy markkinariskien hallinnan sivutuotteena. Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen salkussa käytetään korkojohdannaisia sekä valuuttatermiinejä ja -optioita markkinariskien hallintaan. Kahdenvälisesti toteutettavien johdannaisten vastapuoliriskiä pienennetään valitsemalla vastapuolet huolellisesti, hajauttamalla vastapuolia riskikeskittymien estämiseksi ja käyttämällä vakuusjärjestelyjä, kuten ISDA-puitesopimuksia, ja niihin kuuluvia CSA-vakuussopimuksia. Koronvaihtosopimukset selvitetään keskusvastapuoliyhteisöissä, mikä vähentää edelleen kahdenvälistä vastapuoliriskiä, mutta altistaa myös keskusvastapuoliyhteisöihin liittyvälle järjestelmäriskille.

Rahoitusvaroja koskevat odotettavissa olevat luottotappiot

Mandatum-konsernin odotettavissa olevat luottotappiot lasketaan jaksotettuun hankintameno-noon luokitelluista rahoitusvaroista. Jaksotettuun hankintameno-noon arvostettavat rahoitusvarat 31.12.2023 olivat 46,1 miljoonaa euroa (85,2) ja näihin liittyvät odotetut luottotappiot 4,2 miljoonaa euroa. Mandatum-konsernin jaksotettuun hankintameno-noon luokiteltavat rahoitusvarat koostuvat pääasiassa kahdenvälisistä lainoista. Odotettavissa olevia luottotappioita lainasitoumuksista, lyhytaikaisista talletuksista ja pankkitilivaroista pidetään epäolennaisina.

5.7 VALUUTTARISKI

Altistuma

Valuuttariski voidaan jakaa transaktio- ja translaatoriskiin. Mandatum-konserni altistuu transaktioriskille, jolla tarkoitetaan valuuttariskiä, joka syntyy sopimusperusteisista rahavirroista ulkomaan valuutassa.

Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen ensivakuuttamisen vakuutusvelka koostuu kokonaan euromääräisistä sitoumuksista. Jälleenvakuutuksen valuuttariski puolestaan on hyvin pieni. Käytännössä konserni altistuu valuuttariskille suoraan laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen sijoitusten kautta ja välillisesti vähän pääomaa sitovien liiketoiminta-alueiden sijoitusten kautta. Mandatum Holding Oy:llä ei ollut 31.12.2023 valuuttamääräisiä sijoituksia. Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen valuuttapositio on esitetty taulukossa Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen valuuttapositio 31.12.2023 ja 31.12.2022. Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen sijoitussalkussa valuuttapositiot on pääosin suojattu, mikä johtaa pieneen nettovaluuttapositioon.

Vähän pääomaa sitovilla liiketoiminta-alueilla asiakkaat kantavat suoran valuuttariskin. Välillisesti Mandatum-konserni altistuu valuuttariskille myös kyseisissä liiketoiminta-alueissa, sillä valuuttakurssien muutoksella on vaikutusta tuleviin palkkiotuottoihin ja sitä kautta vakuutusso-
pimusten vastuisiin.

Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen valuuttapositio 31.12.2023 ja 31.12.2022

Milj. €	31.12.2023				31.12.2022			
	USD	GBP	SEK	Muut	USD	GBP	SEK	Muut
Rahoitusvarat	334,0	108,3	43,8	69,4	514,4	118,6	45,0	188,2
Johdannaiset	-328,5	-105,9	-43,5	-43,0	-517,5	-125,2	-48,6	-119,5
Yhteensä	5,5	2,5	0,2	26,4	-3,2	-6,5	-3,5	68,7

Taulukossa Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen valuuttapositio 31.12.2023 ja 31.12.2022 muut valuuttapositiot ovat peräisin rahastosijoituksista kehittyville markkinoille. Kyseisten sijoitusten kokonaisnettopositio on suurempi kuin kehittyneiden markkinoiden valuutoista syntyvä kokonaisnettopositio, koska valuuttariskiltä suojautuminen kehittyvien markkinoiden valuutoissa voi olla kallista ja vaikeaa, joten valuuttariski on jätetty avoimeksi. Kehittyvien markkinoiden valuuttoihin kohdistuvat positiot ovat kuitenkin pienentyneet merkittävästi vuodesta 2022.

Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen avoimia valuuttapositioita hallinnoidaan sijoituspolitiikan asettamissa rajoissa.

Herkkyysanalyysi

Valuuttariskien herkkyyssanalyysiä ei esitetä tässä liitteessä, koska valuuttariskit eivät ole merkittäviä Mandatum-konsernille. Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen avoin valuuttapositio oli 34,5 miljoonaa euroa 31.12.2023 tilanteessa Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen valuuttapositio 31.12.2023 ja 31.12.2022 -taulukossa esitetyllä tavalla ja siten esimerkiksi 10 prosentin muutos valuuttakursseissa tarkoittaisi 3,5 miljoonan euron vaikutusta, joka ei ole merkittävä verrattuna Mandatum-konsernin omaan pääomaan, vakuutuspalvelumarginaaliin tai tilikauden voittoon tai tappioon.

Vähän pääomaa sitovien liiketoiminta-alueiden varoihin liittyvä valuuttapositio on suurempi kuin laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen valuuttapositio, mutta vaikutus konserniin on välillinen eikä siten merkittävä.

5.8 LIKVIDITEETTIRISKIT

Yleistä

Mandatum-konsernin liiketoiminnan näkökulmasta likviditeettiriski on olennaisin laskuperustekorkoiselle liiketoiminta-alueelle. Yleisesti ottaen merkittävä muutos takaisinostoissa laskuperustekorkoisessa liiketoiminta-alueessa voi vaikuttaa likviditeettiasemaan. Kuitenkin vain suhteellisen pieni osa vakuutussopimuksista voidaan takaisinostaa ennenaikaisesti. Lisäksi laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen taustalla olevien vakuutussopimuksien luonne pienentää riskialttiutta: vakuutussopimuksista syntyvät rahavirrat ovat suhteellisen hyvin ennustettavissa ja riittävä osuus vastaavista sijoitusvaroista on sijoitettuna käteisvaroihin tai lyhytaikaisiin rahamarkkinasijoituksiin. Lisäksi korkosijoitusten määrä ylittää vakuutussopimus-

velan määrän, ja sijoituksista odotettavissa olevat rahavirrat kattavat ulosvirtaukset keskipitkällä aikavälillä.

Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen lisäksi likviditeettiriskien hallinnalla on merkitystä myös Mandatum Oyj:lle ja Mandatum Holding Oy:lle. Molempien yhtiöiden on ylläpidettävä riittäviä puskureita kuluja, odotettuja osingonmaksuja ja velkojen korkoja ja lyhennyksiä varten.

Myös vähän pääomaa sitovilla liiketoiminta-alueilla likviditeettiriskien hallinta on tärkeää. Näillä liiketoiminta-alueilla merkitys liittyy kuitenkin enemmän asiakastyytyvyyteen, sillä asiakas kantaa sijoitusriskit eikä Mandatum-konserni altistu suoraan likviditeettiriskille. Likviditeettiriskiä hallitaan sijoitusrahastoissa ja sijoituskohteissa, joihin asiakkaat ovat kytkeneet säästönsä.

Likviditeettiriskien hallinta

Mandatum-konsernin emoyhtiön Mandatum Oyj:n tulee varmistaa riittävä maksuvalmius odotettavissa olevia kassavirtatarpeita varten. Mandatum Oyj tarvitsee likviditeettiä konsernin rahoitustarpeiden hallintaan, osinkojen maksukyvyyn varmistamiseen ja mahdollisten transaktioiden rahoittamiseen. Mandatum Oyj:n tulovirta rajoittuu konserniyhtiöiden sisäisiin osinkoihin ja sijoitustuottoihin. Tarvittaessa voidaan myös olemassa olevia sijoituksia myydä tai turvautua ulkopuolisiin pääoman lähteisiin. Näin ollen emoyhtiön maksuvalmiutta on hallittava kokonaisvaltaisesti yhdessä osinkopolitiikan, strategisten tavoitteiden ja taseeseen liittyvien tavoitteiden kanssa.

Kassavirta-analyysi

Taulukossa Mandatum-konsernin rahavirrat sopimukseen perustuvan eräpäivän mukaan 31.12.2023 esitetään Mandatum-konsernin varojen ja velkojen kassavirta-analyysi. Analyysissa esitetään rahavirtojen vuositason kertymät sen mukaan kuin niiden odotetaan toteutuvan. Esitetyt velkojen rahavirrat eivät sisällä tulevia harkinnanvaraisia lisäetuja. Taulukossa on mukana vain laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueen ja Mandatum Holding Oy:n kassavirrat edellisissä kohdissa kuvatuista syistä.

Mandatum-konsernin rahavirrat sopimukseen perustuvan eräpäivän mukaan 31.12.2023

Milj. €	Kirjanpitoarvo			Kassavirrat						
	Kirjanpitoarvo yhteensä	Kirjanpitoarvo ilman sopimuksetta eräpäivää	Kirjanpitoarvo, kun on sopimukseen perustuva eräpäivä	<1 vuosi	1-2 vuotta	2-3 vuotta	3-4 vuotta	4-5 vuotta	5-10 vuotta	10+ vuotta-
Rahoitusvarat	4 374,1	1 851,0	2 523,2	544,1	531,2	511,1	475,3	442,8	456,9	1,4
Rahoitusvarat (muut kuin johdannaiset)	4 346,7	1 851,0	2 495,7	538,4	529,0	507,5	471,7	439,9	442,4	0,0
Koronvaihtosopimukset	18,9	0,0	18,9	-2,9	2,3	3,6	3,5	2,8	14,5	1,4
Valuuttajohdannaiset	8,6	0,0	8,6	8,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rahoitusvelat	358,0	0,0	358,0	-515,6	-13,7	-2,3	-2,3	-30,2	0,0	0,0
Rahoitusvelat (muut kuin johdannaiset)	355,6	0,0	355,6	-513,3	-13,7	-2,3	-2,3	-30,2	0,0	0,0
Valuuttajohdannaiset	2,3	0,0	2,3	-2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vuokrasopimusvelat	22,7	0,0	22,7	-11,4	-2,8	-2,8	-2,8	-2,8	-17,8	0,0
Vakuutusopimusvelan odotettujen kassavirtojen nykyarvo ilman sijoitussidonnaisia sopimuksia	2 294,1	0,0	2 294,1	-212,1	-223,4	-212,0	-180,0	-166,6	-635,9	-1 094,7

Taulukoissa rahoitusvarat ja -velat on jaettu sopimukseen, joille on sopimuksessa määritetty eräpäivä sekä sopimukseen, joille ei ole määritetty eräpäivää. Rahavirrat, jotka liittyvät omaisuuseriin, joilla ei ole sopimukseen perustuvaa eräpäivää, eivät sisälly taulukoiden kassavirtoihin, vaikka ne kattavat <1 vuoden rahavirtoja, joiden nettomäärä taulukossa on negatiivinen. Vaihtuvakorkoisten korkosijoitusten kuponkikassavirrat perustuvat arvioihin tulevista koroista. Vaihtoehtoisin sijoituksiin liittyvät avoimet sitoumukset sekä kauppahintasaamiset sisältyvät <1 vuoden kassavirtoihin. Lisäksi taulukoissa esitetään sijoitus- ja vakuutusopimusvelkojen vastuuvelan odotetut kassavirrat jälleenvakuutuksen jälkeen. Erien luonteesta johtuen näihin lukuihin liittyy epävarmuutta.

Mandatum-konsernin rahavirrat sopimukseen perustuvan eräpäivän mukaan 31.12.2022

Milj. €	Kirjanpitoarvo			Kassavirrat						
	Kirjanpitoarvo yhteensä	Kirjanpitoarvo ilman sopimuksetta eräpäivää	Kirjanpitoarvo, kun on sopimukseen perustuva eräpäivä	<1 vuosi	1-2 vuotta	2-3 vuotta	3-4 vuotta	4-5 vuotta	5-10 vuotta	10+ vuotta-
Rahoitusvarat	4 610,5	2 214,0	2 396,5	330,0	639,9	570,8	515,3	426,8	434,9	0,0
Rahoitusvarat (muut kuin johdannaiset)	4 587,4	2 214,0	2 373,4	306,9	639,9	570,8	515,3	426,8	434,9	0,0
Koronvaihtosopimukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valuuttajohdannaiset	23,1	0,0	23,1	23,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rahoitusvelat	405,1	0,0	405,1	-362,1	-263,1	-8,2	-7,8	-7,8	-78,2	-182,8
Rahoitusvelat (muut kuin johdannaiset)	402,5	0,0	402,5	-361,5	-262,6	-8,1	-7,7	-7,7	-76,8	-182,9
Koronvaihtosopimukset	2,2	0,0	2,2	-0,1	-0,5	-0,2	-0,2	-0,2	-1,4	0,1
Valuuttajohdannaiset	0,4	0,0	0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vuokrasopimusvelat	21,0	0,0	21,0	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	-13,0	0,0
Vakuutusopimusvelan odotettujen kassavirtojen nykyarvo ilman sijoitussidonnaisia sopimuksia	2 291,9	0,0	2 291,9	-242,0	-228,8	-225,1	-205,3	-177,4	-694,4	-1 130,2

5.9 OPERATIIVISET RISKIT

Johdanto

Operatiivisella riskillä tarkoitetaan taloudellisen ja/tai maineen menetyksen riskiä, joka johtuu puutteellisista tai epäonnistuneista prosesseista tai järjestelmistä, henkilöstöstä tai ulkoisista tapahtumista. Tämä määritelmä sisältää oikeudelliset riskit ja sääntelyn noudattamiseen liittyvät riskit, mutta ei strategisista päätöksistä johtuvia riskejä. Operatiivisia riskejä voidaan pienentää esimerkiksi operatiivisten prosessien riittäväillä kontrolleilla. Toteutuneet operatiiviset riskit voivat johtaa lisäkustannuksiin, tulonmenetyksiin, maineen menetykseen ja mahdollisesti viranomaistoimiin.

Operatiivisten riskien hallinnan tavoitteena on tunnistaa riskit etukäteen, hallita riskejä tehokkaasti ja pyrkiä minimoimaan toteutuneiden riskien vaikutukset etukäteen kustannustehokkaasti.

Operatiivisten riskien hallinta

Mandatumin riskienhallintajärjestelmässä operatiivisia riskejä tarkastellaan kokonaisvaltaisen riskienhallintaprosessin kautta. Tärkeitä osia tästä kokonaisprosessista ovat riskien ja kontrollien itsearviointiprosessi (Risk and Control Self Assessment, RCSA), muutosriskien arviointiprosessi (Change Risk Assessment, CRA) ja operatiivisten riskitapahtumien hallintaprosessi. RCSA-prosessi on jatkuva prosessi, jossa jokainen konsernin yksikkö tunnistaa ja arvioi omia riskejään säännöllisesti. CRA-prosessi on ennakoiva riskinarviointiprosessi, jolla tunnistetaan liiketoiminnassa, toiminnoissa, järjestelmissä, tuotteissa tai muissa muutostilanteissa tapahtuviin merkittäviin muutoksiin liittyvät riskit, joilla voi mahdollisesti olla merkittävä vaikutus Mandatum-konsernin tai konserniyhtiöiden riskiprofiiliin. Riskitapahtumien hallintaprosessi yhdistää toteutuneet riskitapahtumat tunnistettuihin riskeihin ja on siten tärkeässä roolissa riskienhallintaprosessissa.

Yksi tärkeä osa riskienhallintaprosessia on päivittäisen toiminnan jatkuvuus. Tätä edellyttää myös lainsäädäntö, jonka mukaan vakuutusyhtiöiden ja sijoituspalveluyritysten on suunniteltava päivittäinen toimintansa siten, että ne pystyvät sopeutumaan mahdollisesti kohtaamiinsa poikkeuksellisiin ja äkillisiin kriiseihin ja toiminnan keskeytyksiin. Mandatum-konsernilla ja sen yhtiöillä on erilliset varautumissuunnitelmat.

5.10 TIETOTURVA JA KYBERRISKIT

Johdanto

Tietoturvalta ja kyberriskillä tarkoitetaan mahdolliseen tekniseen infrastruktuuriin tai teknologian käyttöön liittyvää menetys- tai haittariskiä tai arkaluonteisen tiedon tai datan menetystä kyberhyökkäyksen tai tietomurron seurauksena. Kyberriski aiheuttaa taloudellisia menetyksiä, häiriöitä tai vahinkoa organisaation maineelle ja se johtuu tietojen tai tietojärjestelmien luotamuksellisuuden, saatavuuden tai eheyden menetyksestä. Kolmannen tason luokat sisäisessä riskien luokittelumallissa ovat ulkoinen tietoverkkorikkomus, sisäinen tietoverkkorikkomus ja digitaalisen datan käsittelyvirheet. Ulkoisia ja sisäisiä väärinkäyttöksiä ovat esimerkiksi tietomurrot ja järjestelmien luvaton käyttö ulkoisten tai sisäisten osapuolten toimesta. Digitaalisten tietojen käsittelyn epäonnistumisen alaluokka viittaa muun muassa tietojen katoamiseen sekä henkilökohtaisten tai luottamuksellisten tietojen suojaamattomaan jakamiseen.

Tietoturvan ja kyberriskien hallinta

Tietoturvallisuutta ja kyberriskejä pienennetään asianmukaisilla organisatorisilla toimenpiteillä ja teknisen suojauksen kontrolleilla. Organisatorisia toimenpiteitä ovat politiikat ja ohjeet, koulutukset, roolit ja vastuut, jatkuvuussuunnittelu ja reagointimenettelyt poikkeamiin. Tekniset toimenpiteet sisältävät laajan valikoiman työkaluja käyttöoikeuksien seurantaan ja valvontaan, poikkeamien havaitsemiseen ja vaikutusten minimointiin.

Mandatumin tietoturvallisuuden hallintajärjestelmä on sertifioitu ISO27001:2013 -sertifikaatilla, joka kattaa asiakastiedon ja asiakaspalvelut mukaan lukien niiden kehittämisen, ylläpidon ja käytön. Standardin noudattaminen vahvistetaan vuosittain akkreditoijan suorittaman tarkastuksen perusteella. Mandatum on ottanut käyttöön sekä Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen (EIOPA) että Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) tieto- ja viestintätekniikan turvallisuutta ja hallintoa koskevat ohjeet. Parhaillaan on käynnissä hanke digitaalisen häiriönsietokyvyn vahvistamiseksi DORA-sääntelyyn perustuen.

5.11 ILMASTO- JA MAKROTALOUSRISKIT

Ympäristökysymykset ja ilmastonmuutos ovat tekijöitä, joilla odotetaan olevan keskipitkän ja pitkän aikavälin vaikutus Mandatum-konsernin liiketoimintaan. Tämän takia vastuullinen sijoitustoiminta ja sijoitusten hallinnointi ovat tulevaisuudessa yhä tärkeämpiä välineitä sijoitusriskien hallinnassa. Ilmastoriskeille alttiita sijoituksia ovat erityisesti sellaiset, joissa tappioita aiheutuu äärimmäisten sääilmiöiden ja mahdollisten uudelleenarvostuksien vuoksi, jos liiketoimintamallit hiili-intensiivisillä toimialoilla muuttuvat.

Inflaatiokehitys ja sen hillitsemiseen tähtäävät toimenpiteet voivat johtaa talouskasvun merkitävään hidastumiseen ja ongelmiin yritysten, kotitalouksien sekä valtioiden velanhoitokyvyssä. Myös Ukrainan sota ja Lähi-idän kiristynyt tilanne voivat vaikuttaa epäsuotuisasti makrotaloudellisten tekijöiden kehitykseen.

Makrotalouden ja rahoitusmarkkinoiden kehitys vaikuttaa Mandatum-konserniin pääasiassa sijoitusomaisuuden ja vakuutusopimusvelan kautta.

Pitkällä aikavälillä mahdolliset epäsuotuisat makrotaloudelliset vaikutukset voivat heijastua myös Mandatum operatiiviseen liiketoimintaan esimerkiksi asiakasvarojen epäsuotuisan kehityksen kautta.

6 VAKUUTUSMAKSUTUOTOT

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATE

Vakuutusmaksutuotot kuvaavat raportointikauden jäljellä olevan vakuutuskauden velan (LRC) pienentymistä tuotettujen vakuutuspalveluiden johdosta ja tästä syystä vakuutusmaksutuotosten muodostuminen esitetään eri LRC-komponenttien purkautumisen kautta. Vakuutusmaksutuotot kuvastavat osuutta vakuutusmaksuista ja vakuutussopimuksista perityistä palkkioista, joihin yhtiö kokee olevansa oikeutettu tuotettuja vakuutuspalveluita vastaan.

Vakuutuspalvelumarginaalin (CSM) purkautuminen kirjataan tuloslaskelmalle kausittain vastaamaan vakuutussopimusten mukaisesti tuotettuja palveluja kyseisen kauden aikana. Tuotettujen palveluiden määrittäminen tapahtuu tunnistamalla vakuutussopimusryhmän vakuutusturvayksiköt. Ryhmän vakuutusturvayksiköiden määrä mitataan myönnetyn vakuutusturvan mukaisesti määritämällä korvausten tai muiden velvoitteiden määrä ja odotettu sopimuksen voimassaoloaika.

Hankinnasta aiheutuvat rahavirrat määritetään vakuutussopimusryhmän alkuhetkellä ja ne voidaan kohdistaa suoraan portfolioille sekä allokoida vakuutussopimuksille.

Vakuutuspalvelukulut sisältävät syntyneet korvaukset ilman sijoituskomponentteja, muut vakuutuspalvelukulut mukaan lukien vakuutussopimusten hankinnasta aiheutuvat rahavirtojen muutokset, kokemusperäiset oikaisut, toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan (LIC) ja tappiokomponentin muutokset. Vakuutuspalvelukulut on esitetty liitetiedossa 23.

Muut-erä sisältää riskihenkivakuutusten lyhytaikaisten turvien maksutulon kokemusperäisen oikaisun, joka ei vaikuta enää tulevaisuudessa tuotettuihin palveluihin. Vertailukaudella kyseinen oikaisu esitettiin olennaisilta osin osana CSM:n raportointikauden palvelun muutosta (liitetieto 23).

Arvostusmallien laadintaperiaatteet kerrottu liitteen 23 Vakuutussopimusvelka yhteydessä.

Milj. €	2023	2022 oikaistu
Jäljellä olevan vakuutuskauden velkaan liittyvät erät, GMM		
Tulosvaikutteisesti kirjattu vakuutuspalvelumarginaalin määrä	20,4	17,3
Tulosvaikutteisesti kirjattu riskioikaisun muutos, joka johtuu riskistä vapautumisesta	8,8	5,8
Odotettavissa olevat korvausvaateet ja muut liikekulut	239,0	249,4
Muut	16,2	11,2
Vakuutusmaksutuotot, GMM	284,5	283,6

Milj. €	2023	2022 oikaistu
Siirtymähetken jälkeen myönnetty ja täysin takautuvalla siirtymämenetelmällä arvostetut sopimukset	22,1	14,6
Mukautetulla takautuvalla siirtymämenetelmällä arvostetut sopimukset	97,1	91,9
Käyvän arvon siirtymämenetelmällä arvostetut sopimukset	165,2	177,08
Vakuutusmaksutuotot, GMM	284,5	283,6

Milj. €	2023	2022 oikaistu
Jäljellä olevan vakuutuskauden velkaan liittyvät erät, VFA		
Tulosvaikutteisesti kirjattu vakuutuspalvelumarginaalin määrä	25,5	17,6
Tulosvaikutteisesti kirjattu riskioikaisun muutos, joka johtuu riskistä vapautumisesta	0,7	0,8
Odotettavissa olevat korvausvaateet ja muut liikekulut	19,5	17,7
Muut	7,9	8,3
Vakuutusmaksutuotot, VFA	53,7	44,3

Milj. €	2023	2022 oikaistu
Siirtymähetken jälkeen myönnetty ja täysin takautuvalla siirtymämenetelmällä arvostetut sopimukset	2,3	1,7
Mukautetulla takautuvalla siirtymämenetelmällä arvostetut sopimukset	48,1	39,8
Käyvän arvon siirtymämenetelmällä arvostetut sopimukset	3,3	2,78
Vakuutusmaksutuotot, VFA	53,7	44,3

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATE

Korkotuotot ja -kulut jaksotetaan efektiivisen koron menetelmällä sopimuksen juoksuajalle. Tällä menetelmällä korkotuotot ja -kulut jaksotetaan rahoitusinstrumentin juoksuajalle tasai-

sesti suhteessa instrumentin taseessa olevaan pääomaan. Osingot kirjataan tuotoksi sinä tilikautena, jona oikeus niiden saamiseen on syntynyt. Rahoitusvarojen ja -velkojen arvostamisen laatimisperiaate kts. liite 18.

7 SIIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTOT

Milj. €	2023	2022
Rahoitusvaroista		
Johdannaissopimuksista		
Voitot/tappiot	23,6	-11,5
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevista sijoituksista		
Saamistodistukset		
Korkotuotot	64,5	35,9
Voitot/tappiot	37,7	-74,3
Osakkeet		
Voitot/tappiot	709,3	-1 150,3
Osinkotuotot	143,4	162,9
Rahat ja muut saamiset		
Korkotuotot	12,0	0,5
Muut rahoitusvarat		
Voitot/tappiot	0,0	1,9
Muut varat		
Voitot/tappiot	-1,8	5,2
Yhteensä	965,1	-1 018,4
Lainoista ja muista saamisista		
Korkotuotot		7,7
Voitot/tappiot		-0,4
Yhteensä		7,3
Jaksotettuun hankintameroon arvostetuista rahoitusvaroista		
Korkotuotot	29,3	
Voitot/tappiot	-10,2	
Yhteensä	19,1	
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjatusta rahoitusvaroista		
Saamistodistukset		
Korkotuotot	108,0	
Voitot/tappiot	107,2	

Milj. €	2023	2022
Osakkeet		
Voitot/tappiot	36,7	
Osinkotuotot	41,9	
Yhteensä	293,9	0,0
Myytäväissä olevista rahoitusvaroista		
Saamistodistukset		
Korkotuotot		74,8
Voitot/tappiot		-4,3
Osakkeet		
Voitot/tappiot		77,4
Arvonmuutokset		-24,1
Osinkotuotot		58,7
Yhteensä		182,5
Yhteensä rahoitusvaroista		-840
Muista varoista		
Sijoituskiinteistöt		
Voitot/tappiot	-9,9	-0,9
Arvonmuutokset	-12,5	-1,2
Muut	8,9	1,2
Yhteensä muista varoista	-13,6	-0,9
Palkkiotuotot ja -kulut, netto		
Omaisuu denhoito	-3,1	-22,0
Palkkiotuotot	-0,1	37,0
Palkkiotuotot sijoitussidonnaisesta kannasta	-5,6	
Yhteensä	-8,7	15,0
Sijoitustoiminnan nettotuotot yhteensä	1 279,5	-825,9
Oikaistu 2022 omaisuudenhoitopalkkio		-4,2
Oikaistu sijoitustoiminnan nettotuotot yhteensä		-830,1

Palkkiotuotot raportoidaan 2023 osana IFRS 17 ja IFRS 9 -tulosta.

8 VAKUUTUSSOPIMUKSISTA AIHEUTUVAT RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATE

Vakuutussopimukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut sisältävät muutokset vakuutussopimusvelassa johtuen VFA-mallin mukaisesti arvostettujen sopimusten perustana olevien erien käyvän arvon muutoksesta ja GMM-mallin mukaisesti arvostettujen sopimusten vakuutusvelan komponenteille kertyneistä koroista sekä koroissa ja muissa taloudellisissa olemuksissa tapahtuneista muutoksista. Kaikki vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut kirjataan tuloksen kautta ja ne sisältävät riskioikaisuun liittyvät rahoitustuotot ja -kulut.

Vakuutussopimukset on raportoitu euromääräisenä, joten valuuttakurssimuutoksia ei ole.

Milj. €	2023	2022 oikaistu
VFA-mallin mukaisten vakuutussopimusten perustana olevien erien käyvän arvon muutokset	-303,5	436,6
Kertyneet korot	-66,1	6,7
Korkojen ja muiden taloudellisten oletusten muutosten vaikutus	-103,0	479,9
Muutos kassavirroissa johtuen ajantasaisen koron ja alkuperäisessä arvostamisessa käytetyn koron erosta	31,5	-2,9
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	-441,1	920,2

9 MUUT TUOTOT

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATE

Mandatum tarjoaa asiakkailleen kannustin- ja eläkejärjestelyihin liittyviä palveluja sekä varainhoitopalveluja. Varainhoitopalvelut voivat olla oikeudelliselta muodoltaan vakuutuksia tai palvelusopimuksia. Mandatum kirjaa varainhoito- sekä kannustin- ja eläkejärjestelyihin liittyvistä palveluista syntyvät palkkiotuotot IFRS 15 -standardin mukaisesti.

Mandatum tarjoaa varainhoitopalveluja varainhoitosopimusten ja sijoitussopimusten kautta. Näistä palveluista Mandatum perii toistuvan maksun, joka perustuu hallinnoitaviin varoihin. Mandatum siirtää palveluihin liittyvän määräysvallan, täyttää täysimääräisesti suoritusvelvoitteen ja kirjaa tuotot ajan kuluessa, koska asiakas saa ja käyttää palvelua samanaikaisesti. Mandatum kirjaa tuotot kuukausittain, kun hallinnoitavien varojen määrä on määritelty.

Kannustin- ja eläkejärjestelyihin liittyvistä palveluista saatavat tuotot kirjataan, kun palvelun hallinta siirtyy asiakkaalle, yleensä tiettyä ajankohtana.

Milj. €	2023	2022
Kannustin- ja eläkejärjestelypalkkiot	8,0	7,7
Varainhoitopalkkiot	20,7	16,2
Muut tuotot	5,2	56,1 ¹
Yhteensä	33,9	80,0

¹ Sisältää tuottoja myydyistä Baltian toiminnoista 51,6 milj. €.

10 KULUT

Milj. €	2023	2022
Korvaukset	223,9	213,2
Henkilöstö	79,6	78,6
IT	31,1	25,9
Komissiot	20,4	23,9
Markkinointi	4,2	3,7
Poistot ja arvonalentumiset	3,9	3,7
Myydyt ja ostetut palvelut	3,3	3,2
Toimitilakulut	4,5	4,0
Työntekijänryhmähenkivakuutukseen liittyvät kulut	2,8	2,2
Vieraat tuotantopalvelut	7,9	3,8
Markkina-informaatio	2,8	2,3
Konsultointi	6,4	3,0
Muut	3,4	5,2
Konserniavustus		29,0
Yhteensä	394,1	401,7
Kaudenaikaiset vakuutusten hankintamenorahavirrat	1,3	2,8
Vakuutusten hankintamenon jaksotus	18,0	19,7
Vakuutusten hankintakulut	-4,8	-7,8
Palkkionpalautukset	-11,8	-11,9
Yhteensä	396,8	404,4
Erittely:		
Vakuutuspalvelukulut	-299,0	-292,0
Sijoitussopimuksiin liittyvät liiketoiminnan kulut	-68,5	-63,9
Liiketoiminnan muut kulut	-26,2	-44,2 ¹
Sijoitustoiminnan hoitopalkkiot	-3,1	-4,3
Yhteensä	-396,8	-404,4

¹ Ei sisällä kuluja myydyistä Baltian toiminnoista 47,0 milj. €.

TYÖSUHDE-ETUUDET

Työsuhde-etuudet sisältävät lyhytaikaiset työsuhde-etuudet, työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet, työsuhteen päättymisen johdosta suoritettavat etuudet ja osakeperusteiset maksut.

Lyhytaikaiset työsuhde-etuudet

Lyhytaikaiset työsuhde-etuudet, kuten palkat, palkkiot sekä luontoisedut, vuosilomat ja bonukset, odotetaan maksettavan kokonaisuudessaan ennen kuin kaksitoista kuukautta on kulunut sen tilikauden päättymisestä, jonka aikana työntekijät ovat suorittaneet työsuorituksen. Lyhytaikaiset työsuhde-etuudet kirjataan kuluksi sitä mukaa kuin ne toteutuvat.

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Mandatum-konsernin työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet koostuvat eläkkeistä ja henkivakuutuksista.

Mandatum-konsernilla on maksupohjaisia ja etuusperusteisia järjestelyjä.

Mandatumin merkittävin maksupohjainen järjestely on lakisääteinen työnantajan eläke (TyEL) Suomessa.

Maksupohjaisissa järjestelyissä konserni maksaa kiinteät maksut eläkevakuutusyhtiölle, eikä sillä ole oikeudellista tai tosiasiallista velvoitetta maksaa muita maksuja. Maksupohjaisesta järjestelystä johtuvat velvoitteet kirjataan kuluksi sillä kaudella, jota velvoite koskee. Konsernilla on myös vapaaehtoisia etuusperusteisia järjestelyjä, mutta niillä on vain vähäinen merkitys konsernin taloudelliseen asemaan.

Työsuhteen päättymisen johdosta suoritettavat etuudet

Työsuhteen päättämiseen perustuva velvoite kirjataan velaksi silloin, kun konserni on todennettavasti sitoutunut päättämään yhden tai useamman henkilön työsuhteen ennen normaalia eläkkeelle jäämisaikaa tai myöntämään työsuhteen päättämisen yhteydessä maksettavia etuuksia vapaaehtoisen irtisanoutumisen edistämiseksi tehdyn tarjouksen seurauksena. Koska työnantajalle ei odoteta koituvan taloudellista hyötyä näistä etuuksista tulevaisuudessa, ne kirjataan välittömästi kuluksi. Yli 12 kuukautta tilinpäätöspäivän jälkeen erääntyvät velvoitteet diskontataan. Irtisanomisen yhteydessä maksettavat etuudet ovat irtisanomiseen liittyviä rahan ja eläkepaketteja.

Johdon palkitseminen on esitetty liitetiedossa 32 Lähipiiritiedot.

Henkilöstö	2023	2022
Palkat ja palkkiot	46,7	41,8
Sosiaaliturvamaksut	2,8	2,7
Eläkekustannukset	9,7	8,7
Muut henkilöstökulut	8,1	5,2
Tulospalkkiot	7,5	8,2
Johdon bonuspalkkiot	1,4	8,3
Myyntipalkkiot	3,4	3,8
Yhteensä	79,6	78,6

Johdon palkitseminen on esitetty liitetiedossa 32 Lähipiiritiedot.

11 MUUT RAHOITUSKULUT

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATE

Korkotuotot ja -kulut jaksotetaan efektiivisen koron menetelmällä sopimuksen juoksuajalle. Tällä menetelmällä korkotuotot ja -kulut jaksotetaan rahoitusinstrumentin juoksuajalle tasaisesti suhteessa instrumentin taseessa olevaan pääomaan.

Muut rahoituskulut	Liite	2023	2022
Korkokulut rahoitusveloista, jotka arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon			
Korolliset velat		-0,6	0,0
Liikkeeseen lasketut huonommassa etuoikeusasemassa olevat velkakirjat		-10,7	-8,9
Muut lainat		0,0	-0,3
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut		-0,3	-0,4
Yhteensä		-11,6	-9,6

12 VEROT

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATE

Tuloslaskelman erä "verot" sisältää tilikauden verot ja laskennalliset verot. Verokulut kirjataan tulosvaikutteisesti. Tilikauden verot lasketaan voimassa olevien verokantojen perusteella. Laskennallinen vero lasketaan kaikista väliaikaisista eroista omaisuuserän tai velan kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennallista veroa ei kirjata liikearvon vähennyskelvottomasta arvonalentumisesta eikä tytäryritysten jakamattomista voitoista siltä osin kuin on todennäköistä, että väliaikainen ero ei kumoudu lähitulevaisuudessa. Laskennallinen vero lasketaan tilinpäätöspäivää edeltävien voimaan tulneiden verokantojen perusteella. Laskennallinen vero-saaminen kirjataan siltä osin kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa kertyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

Kansainvälistä vähimmäisveroa koskeva ns. Pillar 2 -sääntely on saatettu voimaan konsernin toimintamaissa 1. tammikuuta 2024 mennessä. Konsernin laatiman alustavan analyysin perusteella Pillar 2 -sääntelyllä ei arvioida olevan olennaista vaikutusta konsernin verokuluun.

Milj. €	2023	2022 oikaistu
Tulos ennen veroja	210,4	681,4
Verot laskettuna emoyhtiön verokannalla	-42,1	-136,3
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	0,1	0,0
Verovapaat tulot	1,0	1,8
Vähennyskelvottomat kulut	-3,3	-1,4
Verot aikaisemmilta tilikausilta	-5,6	-3,0
Yhteensä	-49,9	-138,9

13 OSAKEKOHTAINEN TULOS

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATE

Mandatum esittää osakekohtaisen tuloksen (EPS) laimentamattomana. Mandatum-konsernilla ei ole tilikauden päättyessä optioita tai laimentavia instrumentteja. Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla Mandatum Oyj:n omistajille kuuluva voitto painotetulla keskimääräisellä ulkona olevien osakkeiden määrällä tilikauden aikana. Vertailuluvut on oikaistu osittaisjakautumisen vaikutuksen huomioon ottamiseksi.

Milj. €	2023	2022 oikaistu
Osakekohtainen tulos		
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto	160,7	58,1
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana	501 796 752	501 796 752
Laimentamaton osakekohtainen tulos (EUR/osake)	0,32	0,12

Vertailukauden osalta laajan tuloksen erät huomioitu.

Vertailuvuoden laskennassa käytetty osakkeiden lukumäärä vastaa 2.10.2023 tapahtuneen Sampo-konsernin osittaisjakautumisen jälkeistä osakkeiden lukumäärää 501 796 752.

14 AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATE

Aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä ovat konsernin omassa käytössä olevat kiinteistöt, koneet ja laitteet sekä kalusto. Kiinteistöjen luokitus omassa käytössä ja sijoituskäytössä oleviin suoritetaan käytössä olevan neliömäärän perusteella. Mikäli omassa käytössä on korkeintaan 10 prosenttia kiinteistön pinta-alasta, kiinteistö luokitellaan kokonaan sijoituskiinteistöksi.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla. Perusparannusmenot lisätään kiinteistön kirjanpitoarvoon silloin, kun on todennäköistä, että omaisuuserään liittyvä tuleva taloudellinen hyöty koituu yhteisön hyväksi. Korjaus- ja kunnossapitomenot kirjataan kuluiksi sillä kaudella, jolla ne ovat syntyneet. Aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä tehdään tasapoistot niiden arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Useimmissa tapauksissa jäännösarvon arvioidaan olevan nolla. Maa-alueista ei tehdä poistoja.

Arviot taloudellisesta vaikutusajasta tarkistetaan tilinpäätöksen yhteydessä, ja taloudellista vaikutusaikaa mukautetaan, jos arviot muuttuvat merkittävästi.

KONSERNI VUOKRALLE OTTAJANA

Mandatum-konsernin vuokrasopimukset koostuvat pääasiassa toimitiloista ja ne ovat joko määräaikaista tai toistaiseksi voimassa olevia.

Mandatum arvioi sopimuksen syntymisajankohtana, onko sopimus vuokrasopimus tai sisältykö siihen vuokrasopimus. Vuokrasopimus on sopimus, joka antaa oikeuden yksilöidyn omaisuuserän käyttöä koskevaan määräsvaltaan tietyksi ajanjaksoksi vastiketta vastaan.

Vuokrasopimukset kirjataan taseeseen käyttöoikeusomaisuuseräksi ja vuokrasopimusvelaksi. Mandatum soveltaa lyhytaikaisia tai arvoltaan vähäisiä vuokrasopimuksia koskevia poikkeuksia ja kirjaa näistä aiheutuneet menot kuluksi sillä tilikaudella, jolla ne ovat syntyneet.

Käyttöoikeusomaisuuserät (oikeus käyttää vuokrasopimuksen kohdetta) esitetään osana Aineellisia hyödykkeitä ja vuokrasopimusvelat esitetään osana Muita velkoja.

Käyttöoikeusomaisuuserä kirjataan vuokra-ajan alkamishetkellä ja arvostetaan hankintamenuon, joka sisältää vuokrasopimusvelan alkuperäiseen määrään lisättynä vuokralle antajalle mahdollisesti suoritetuilla ennakkomaksuilla. Käyttöoikeusomaisuuserät poistetaan hyödykkeen taloudellisena vaikutusajana tai vuokra-aikana, sen mukaan kumpi on lyhyempi.

Vuokrasopimusvelka kirjataan vuokra-ajan alkamishetkellä ja arvostetaan tulevien vuokramaksujen nykyarvoon. Vuokrasopimusvelkojen nykyarvo lasketaan diskonttaamalla vastaiset vuokranmaksut käyttämällä konsernin lisäluoton korkoa.

Mandatum-konsernin johto käyttää harkintaa määritellesään lisäluoton korkoa ja vuokrasopimusten kestoa huomioiden sopimusten mahdolliset jatko- ja päättämisoptiot.

KONSERNI VUOKRALLE ANTAJANA

Vuokralle annetut hyödykkeet sisältyvät tase-erään Sijoituskiinteistöt ja niiden poistoajat ja -menetelmät sekä arvonalentumistappioiden kirjausperusteet ovat samat kuin vastaavien aineellisten hyödykkeiden. Saatavat vuokrat kirjataan tuloslaskelmaan tasaerinä vuokratuotoiksi vuokra-ajan kuluessa.

Milj. €	2023			
	Käyttöoikeus omaisuuserät	Maa-alueet ja rakennukset	Koneet ja kalusto	Yhteensä
1.1.				
Hankintameno	26,3	3,0	12,1	41,4
Kertyneet poistot	-5,5	-1,0	-9,2	-15,8
Kirjanpitoarvo 1.1.	20,7	2,0	2,9	25,6
Kirjanpitoarvo 1.1.	20,7	2,0	2,9	25,6
Lisäykset	3,6	0,0	0,3	3,9
Poistot	-1,6	0,0	-0,5	-2,2
Kirjanpitoarvo 31.12.	22,7	1,9	2,7	27,4
31.12.				
Hankintameno	29,8	3,0	12,4	45,3
Kertyneet poistot	-7,2	-1,1	-9,7	-17,9
Kirjanpitoarvo 31.12.	22,7	1,9	2,7	27,4

Milj. €	2022			
	Käyttöoikeus omaisuuserät	Maa-alueet ja rakennukset	Koneet ja kalusto	Yhteensä
1.1.				
Hankintameno	26,3	3,0	12,0	41,2
Kertyneet poistot	-3,9	-1,0	-8,7	-13,6
Kirjanpitoarvo 1.1.	22,4	2,0	3,3	27,6
Kirjanpitoarvo 1.1.	22,4	2,0	3,3	27,6
Yrityskaupat	0,0	0,0	0,2	0,2
Poistot	-1,6	0,0	-0,5	-2,2
Muut muutokset	0,0	0,0	0,0	0,0
Kirjanpitoarvo 31.12.	20,7	2,0	2,9	25,6
31.12.				
Hankintameno	26,3	3,0	12,1	41,4
Kertyneet poistot	-5,5	-1,0	-9,2	-15,8
Kirjanpitoarvo 31.12.	20,7	2,0	2,9	25,6

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat omaisuuseräluokittain ovat seuraavat:

Asuin-, toimisto- ja liikerakennukset	20-60 vuotta
Teollisuus- ja varistorakennukset	30-60 vuotta
Rakennusten ainesosat	10-15 vuotta
IT-laitteet ja autot	3-5 vuotta
Muut koneet ja kalusto	3-10 vuotta

15 SIOITUSKIINTEISTÖT

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATE

Sijoituskiinteistöt arvostetaan alun perin hankintamenoon ja sen jälkeen käypään arvoon, jonka muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti. Sijoituskiinteistöistä saadut vuokratuotot kirjataan ”muiksi sijoitustoiminnan tuotoiksi” vuokra-ajan kuluessa. Sijoituskiinteistöjen luovutusvoitot tai -tappiot (jotka lasketaan luovutuksesta saatavan nettotuoton ja kohteen kirjanpitoarvon erotuksena) kirjataan tulosvaikutteisesti.

Sijoituskiinteistöjen arvonmäärityksen suorittaa ulkopuolinen asiantuntija käyttäen sekä markkina- että konsernin sisäisiä tietoja.

VAPAAEHOISEN LAATIMISPERIAATTEEN MUUTOS

Mandatum-konserni otti käyttöön käyvän arvon mallin sijoituskiinteistöjen arvostamisessa IAS 40 Sijoituskiinteistöt -standardin mukaisesti 1.1.2023 alkaen. 1.1.2022 avaavan taseen saldoa oikaistiin ja vertailutiedot oikaistiin uuden tilinpäätösperiaatteen mukaisiksi.

Laskentaperiaatteen muutoksella oli seuraava vaikutus sijoituskiinteistöjen käypiin arvoihin, laskennallisiin veroihin ja omaan pääomaan vertailukaudella ja vertailuvuoden avaavassa taseessa:

Milj. €	2023	2022
Kirjanpitoarvo 1.1.	165,5	176,0
Vähennykset	-13,9	-9,2
Nettomääräiset voitot ja tappiot käyvän arvon oikaisuista	-26,1	-1,2
Kirjanpitoarvo 31.12.	125,7	165,5
Vuokratuotot sijoituskiinteistöistä	14,8	15,5

KÄYPIEN ARVOJEN MÄÄRITTÄMINEN

Arvostustekniikka

Mandatum-konserni on ottanut IAS 40:n mukaisen käyvän arvon malliin käyttöön sijoituskiinteistöjen arvostamisessa 1.1.2023 alkaen. Mandatum-konserni on käyttänyt käypien arvojen määrittämiseen ulkopuolista asiantuntijaa puolivuositain 30.6. ja 31.12. Arviointi tehdään myös, mikäli kohteen olosuhteissa tapahtuisi jokin ennakoimaton tai merkittävä muutos, joka vaikuttaisi markkina-arvoihin tai sen perusteena oleviin parametreihin. Arvioinnissa on käytetty sekä markkina- että tuottolähestymistapaa. Vertailukauden luvut on oikaistu käyvän arvon malliin siirtymisen johdosta. Sijoituskiinteistöt on aiemmin arvostettu hankintameno mallin mukaisesti. Siirtymähetken vaikutus konsernin taseeseen oli 39,4 miljoonaa euroa, joka muodostuu sijoituskiinteistöjen käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erosta 49,2 miljoonaa euroa sekä laskennallisesta verovelasta 9,8 miljoonaa euroa, ja se on kirjattu konsernin omaan pääomaan.

Arvostustekniikka ja merkittävimmät ei-havaittavissa olevat syöttötiedot

Seuraavassa taulukossa on esitetty sijoituskiinteistöjen käyvän arvon määrittämisessä käytetty arvostustekniikka ja käytetyt merkittävimmät ei-havaittavissa olevat syöttötiedot. Käyvän arvon hierarkiassa sijoituskiinteistöt kuuluvat tasolle 3.

Arvostustekniikka	Merkittävät ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Ei-havaittavissa olevan syöttötiedon suhde käypään arvoon
		Arvioitu käypä arvo nousisi (laskisi), jos:
Diskontatut kassavirrat: Arvostusmallissa otetaan huomioon kiinteistöistä syntyvien nettokassavirtojen nykyarvo ottaen huomioon odotettavissa oleva vuokran kasvuvauhti, tyhjillään olo jaksot, vuokrausaste, vuokrasopimukseen liittyvät kannustimet, kuten vuokravapaat kaudet ja muut kulut, joita vuokralaiset eivät maksa. Odotetut nettorahavirrat diskontataan riskikorjatulla diskonttokoroilla.	Markkinavuokrien odotettu kasvu (2023: 2,02 %, painotettu keskiarvo 2,02 %) Keskimääräinen tyhjilläänoloaika (kk) kunkin vuokrasopimuksen päättymisen jälkeen: 4 kuukautta Keskimääräinen tyhjilläänoloaika (kk) arviointihetkellä olevien tyhijien tilojen osalta: 12 kuukautta Vuokrausaste 2023: 14–100 %, painotettu keskiarvo 61 % Riskikorjatut diskonttokorot 2023: 6,3–11,5 %, painotettu keskiarvo 9,12 %	Arvioitu käypä arvo nousisi (laskisi), jos: odotettu markkinavuokrien kasvu olisi korkeampi (matalampi); tyhjilläänolajaksot olisivat lyhyempiä (pidempiä); tyhjilläänolajaksot olisivat lyhyempiä (pidempiä); vuokrausaste olisi korkeampi (matalampi); riskikorjattu diskonttokorko olisi alhaisempi (korkeampi).

Sijoituskiinteistöjen käyvän arvon herkkyysoanalyysi

Muutos %	-10 %	-5 %	0 %	5 %	10 %
Tuottovaatimus, mEUR	14,9	7,1		-6,4	-12,2
Vuokratuotot, mEUR	-13,4	-6,7		6,7	13,4

16 LIIKEARVO JA AINEETTOMAT HYÖDYKKEET
TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATE

Liikearvo on omaisuuserä, joka edustaa liiketoimintojen yhdistämisessä syntyviä vastaisia taloudellisia hyötyjä, joita ei ole yksilöity ja kirjattu erikseen. Liikearvosta ei tehdä poistoja. Sen sijaan liikearvon arvonalentuminen testataan vuosittain.

Aineettomat hyödykkeet, riippumatta siitä, onko ne hankittu ulkoisesti, hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä vai itse tuotettu, kirjataan taseeseen aineettomina hyödykkeinä, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, jos on todennäköistä, että hyödykkeistä odotettavissa oleva taloudellinen hyöty koituu konsernin hyväksi ja hyödykkeiden hankintameno voidaan määrittää luotettavasti. Sisäisesti aikaansaadun aineettoman hyödykkeen hankintameno määrittyy hyödykkeelle välittömästi kohdistettavien menojen summana. Tutkimusmenot kirjataan kuluiksi tulosvaikutteisesti sitä mukaa kuin ne toteutuvat. Kehittämismenoista, jotka johtuvat uusien IT-ohjelmistojen suunnittelusta tai jo olemassa olevien ohjelmistojen merkittävästä parannuksista, aktivoidaan vain ne, jotka täyttävät sisäisesti tuotettujen aineettomien hyödykkeiden kirjaamisedellytykset. Aineettomat hyödykkeet, joiden taloudellinen vaikutusaika on rajallinen, arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla. Aineettomista hyödykkeistä tehdään tasapoistot omaisuuserän arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Milj. €	2023				
	Liike- arvo	Asiakas- suhteet	Keskeneräiset projektit	Muut	Yhteensä
1.1.					
Hankintameno	41,3	9,7	2,2	46,2	99,3
Kertyneet poistot	0,0	-2,2	0,0	-42,0	-44,2
Kirjanpitoarvo 1.1.	41,2	7,5	2,2	4,2	55,1
Kirjanpitoarvo 1.1.	41,2	7,5	2,2	4,2	55,1
Yrityskaupat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Lisäykset	0,0	0,0	2,4	0,0	2,4
Vähennykset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Poistot	0,0	-1,7	0,0	-1,7	-3,4
Siirrot keskeneräisistä	0,0	0,0	-0,5	0,5	0,0
Muut muutokset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kirjanpitoarvo 31.12.	41,2	5,8	4,1	3,0	54,1
31.12.					
Hankintameno	41,2	9,8	4,1	46,7	101,7
Kertyneet poistot	0,0	-3,9	0,0	-43,7	-47,6
Kirjanpitoarvo 31.12.	41,2	5,8	4,1	3,0	54,1

Milj. €	2022				
	Liike- arvo	Asiakas- suhteet	Keskeneräiset projektit	Muut	Yhteensä
1.1.					
Hankintameno	39,9	9,7	2,1	43,7	95,3
Kertyneet poistot	0,0	-0,5	0,0	-40,5	-41,0
Kirjanpitoarvo 1.1.	39,9	9,1	2,1	3,2	54,3
Kirjanpitoarvo 1.1.	39,9	9,1	2,1	3,2	54,3
Yrityskaupat	0,0	0,0	0,6	1,1	1,6
Lisäykset	2,8	0,1	1,9	1,5	6,2
Vähennykset	0,0	0,0	0,0	-2,2	-2,2
Poistot	0,0	-1,7	0,0	-1,5	-3,2
Siirrot keskeneräisistä	0,0	0,0	-2,3	0,0	-2,3
Muut muutokset	-1,5	0,0	0,0	-0,1	-1,6
Kirjanpitoarvo 31.12.	41,2	7,5	2,2	4,2	55,1
31.12.					
Hankintameno	41,2	9,7	2,2	46,2	99,3
Kertyneet poistot	0,0	-2,2	0,0	-42,0	-44,2
Kirjanpitoarvo 31.12.	41,2	7,5	2,2	4,2	55,1

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat omaisuuseräluokittain ovat seuraavat:

Asiakassuhteet	5-15 vuotta
IT-ohjelmistot	4-10 vuotta
Muut aineettomat hyödykkeet	3-10 vuotta

Muiden kuin rahoitusvarojen arvonalentumisen osalta konserni tarkastelee muuhun kuin rahoitusvaroihin kuuluvien varojen (muut kuin vakuutus- ja jälleenvakuutus sopimuksiin liittyvät varat, sijoituskiinteistöt, laskennalliset verosaamiset ja työsuhde-etuusvarat) kirjanpitoarvoja jokaisena raportointipäivänä sen määrittämiseksi, onko viitteitä arvonalentumisesta. Jos tällaisia viitteitä on, omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan. Liikearvo testataan vuosittain arvonalentumisen varalta.

Liikearvon arvonalentumistestaus

Liikearvo on jaettu rahavirtaa tuottaville yksiköille arvonalentumistestausta varten. Testauksien perusteella ei ole kirjattu arvonalentumisia.

Liikearvon määrä, milj. €	2023
Laskuperustekorkoinen liiketoiminta	31,6
Instituutio- ja varainhoitoasiakkaat	9,6
Yhteensä	41,2

Kummankin rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä on arvioitu niiden käyttöarvon perusteella. Yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritetty käyttäen diskontattua rahavirtamallia.

Laskelmissa käytetyt diskonttauskorot perustuvat Suomen valtion 10-vuotisen velkakirjan tuottoon, arvioon osakemarkkinapreemiosta sekä verrokkiyritysten avulla arviointiin markkinaparametreihin. Laskuteperustekorkoinen liiketoiminta -yksikön diskonttauskorko arvioitiin oman pääoman kustannuksena ja Instituutiot-yksikölle arvioitiin pääoman painotettu keskimääräinen kustannus (WACC).

Laskelmien pohjana olevat rahavirtaennusteet ovat johdon hyväksymiä. Laskuperustekorkoinen liiketoiminta -yksikön rahavirtaennuste on 15 vuotta ja Instituutiot-yksiköt 5 vuotta. Ennustekausien jälkeen arvioitiin jäännösperiodit. Syynä näin pitkän ennustekauden käyttöön Laskuperustekorkoinen liiketoiminta -yksikölle on kyseisen yksikön arvioitu vakuutus sopimusvelkojen kehitys, jolla taas on merkitystä vaadittavaan vakavaraisuuspääomaan ja sitä kautta kerrytettävissä olevaan rahamäärään. Oletus ennustekauden jälkeisestä kasvusta perustuu omaisuuserien arvioituun käyttöön ja arvioon pitkän aikavälin inflaatiosta.

Tärkeimmät oletukset ovat seuraavat:

Laskuperustekorkoinen liiketoiminta	2023
Pitkän aikavälin kasvu	0,0 %
Keskimääräinen nettotuloksen kasvu ennustekaudella	-8,0 %

Instituutiot	2023
Pitkän aikavälin kasvu	2,0 %
Keskimääräinen liikevoiton kasvu ennustekaudella	5,0 %

Laskelmat tehtiin diskonttaamalla verojen jälkeisiä rahavirtoja. Vastaavat veroja edeltävät diskonttauskorot ovat:

Veroja edeltävä diskonttauskorko	2023
Laskuperustekorkoinen liiketoiminta	13,9 %
Instituutio- ja varainhoitoasiakkaat	10,1 %

Kummankin rahavirtaa tuottavan yksikön käyttöarvo oli suurempi kuin testattava omaisuus.

Instituutiot-yksikön osalta johto katsoo, että mikään jokseenkin mahdollinen muutos käytettyihin keskeisiin oletuksiin ei saisi aikaan arvonalentumista. Laskuperustekorkoinen liiketoiminta -yksikön osalta 9 %-yksikköä korkeampi diskonttauskorko tai 32 % nettotuloksen lasku johtaisivat tarpeeseen kirjata arvonalentuminen.

17 SIIJOITUKSET OSAKKUUSYRITYKSISSÄ

Keskinäistä vakuutusyhtiö Kalevaa, jonka takuupääomasta Mandatum omistaa 50 %, joka oikeuttaa 25 % äänivallasta ei ole käsitelty osakkuusyrityksenä määräysvaltaa ja varojen jakoa koskevien rajoitusten johdosta.

Pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyt osakkuusyrityksi 31.12.2023

Milj. €	Kirjan-pitoarvo	Käypä arvo	Omistus-osuus %	Varat/velat	Liikevaihto	Voitto/tappio
Precast Holding Oy	1,4	1,4	27,1	50,8/43,6	56,6	-6,5

Pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyt osakkuusyrityksi 31.12.2022

Milj. €	Kirjan-pitoarvo	Käypä arvo	Omistus-osuus %	Varat/velat	Liikevaihto	Voitto/tappio
Precast Holding Oy	4,3	4,3	27,1	59,2/45,3	58,9	0,4

Muutokset sijoituksissa osakkuusyrityksiin

Milj. €	2023	2022
Osuudet 1.1.	4,3	1,3
Lisäykset	0,0	3,0
Vähennykset	-1,2	0,0
Osuus kauden tuloksesta	-1,8	0,1
Osuudet 31.12.	1,4	4,3

18 RAHOITUSVARAT JA -VELAT

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATE

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit

Kirjaaminen ja alkuperäinen arvostaminen

Mandatum-konserni kirjaa rahoitusvarat alun perin kaupantekopäivänä, joka on päivä, jolloin Mandatum-konsernista tulee instrumentin sopimusehtojen osapuoli.

Rahoitusvaroihin kuuluva erä tai rahoitusvelka arvostetaan alun perin käypään arvoon, johon lisätään, jos kyseessä ei ole käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattava erä, transaktiomenot, jotka johtuvat suoraan sen hankinnasta tai liikkeeseenlaskusta. Rahoitusinstrumentin käypä arvo alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä on yleensä sen transaktiohinta. Jos käypä arvo alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä poikkeaa transaktiohinnasta, Mandatum-konserni kirjaa ensimmäisen päivän voiton tai tappion. Mandatum-konserni ei ole kirjannut ensimmäisen päivän voittoa tai tappiota.

RAHOITUSVAROJEN LUOKITTELU

Rahoitusvarat luokitellaan jaksotettuun hankintamenoon tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi (FVTPL). Rahoitusvarojen luokittelu perustuu Mandatum liiketoimintamallin mukaiseen rahoitusvarojen hallintaan sekä rahoitusvarojen sopimusperusteisiin rahavirtaominaisuuksiin (vain pääoman sekä koron maksukriteerit, SPPI). SPPI-kriteerit täyttyvät, kun rahoitusinstrumentin sopimukseen perustuvat rahavirrat ovat yksinomaan pääoman ja jäljellä olevan pääomamäärän koron maksuja. Pääomalla tarkoitetaan rahoitusvaroihin kuuluvan erän käypää arvoa alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä. Korko sisältää korvauksen rahan aika-arvosta, tiettyä ajanjaksona jäljellä olevaan pääomamäärään liittyvästä luottoriskistä ja muista perustyyppiseen luotonantoon liittyvistä riskeistä ja menoista sekä voittomarginaalin.

Rahoitusvaroihin kuuluva erä arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon vain, jos liiketoimintamallin tavoitteena on pitää rahoitusvara hallussa sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi ja rahoitusvaran sopimukseen perustuvat rahavirrat täyttävät SPPI-kriteerit. Korkotuotot lasketaan soveltamalla efektiivisen koron menetelmää. IFRS 9:n mukaisesti

jaksotettuun hankintamenoon myöhemmin arvostettaviin rahoitusvaroihin kohdistuu tappiota koskeva vähennyserä, odotettavissa olevat luottotappiot (ECL).

Sijoitukset koostuvat vieraan ja oman pääoman ehtoista arvopapereista.

IFRS 9:n mukaan suurin osa Mandatum-konsernin rahoitusvaroista luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi ja vain rajoitettu määrä rahoitusvaroista arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon eikä yhtäkään rahoitusvaroihin kuuluvaa erää ole luokiteltu käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta.

Mandatum-konsernin sijoitukset liittyvät pääasiassa vakuutus sopimuksiin, jotka arvostetaan IFRS 17-standardin mukaisesti (ks. tilinpäätöksen laatimisperiaatteet IFRS 17 Vakuutus sopimukset, Liite 23). Muiden sijoitusten osalta Mandatum-konserni on valinnut arvostamisen käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Mandatum-konsernin liiketoimintamallit ovat seuraavat:

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat

Sellaiset rahoitusvarojen salkut, joita hallinnoidaan ja joiden tuloksellisuutta arvioidaan käypään arvoon perustuen tai jotka liittyvät läheisesti vakuutus sopimuksiin, arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti, koska niitä ei pidetä sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi eikä sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi ja rahoitusvarojen myymiseksi. Johdannais sopimukset arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Nämä arvostetaan käypään arvoon, ja nettovoitot ja -tappiot, mukaan lukien korko- tai osinkotuotot sekä kurssivoitot ja -tappiot, kirjataan tulosvaikutteisesti.

Lisäksi kirjanpidollisen epäsuhtan vähentämiseksi Mandatum on luokitellut vakuutus sopimusten perustana olevat rahoitusvarat käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Jaksotettu hankintameno

Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvarat sisältyvät hallussa pidettävien -salkkuun, joka sisältää tiettyjä lainasopimuksia, joiden hallussapito perustuu sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseen ja kiinteiden kuponkikorkojen ansaitsemiseen instrumenttien

koko voimassaoloajalta. Nämä instrumentit täyttävät SPPI-kriteerit (yksinomaan pääoman ja jäljellä olevan pääoman koron maksua).

Näihin omaisuuseriin sovelletaan odotettavissa olevia luottotappioita (ECL) koskevien vaatimusten mukaisia tappiovarauksia (ks. rahoitusvarojen arvonalentuminen).

Nämä instrumentit arvostetaan myöhemmin jaksotettuun hankintamenoan ja korkotuotot lasketaan efektiivisen koron menetelmää käyttäen. Korkotuotot, kurssivoitot ja -tappiot sekä arvonalentumiset kirjataan tulosvaikutteisesti. Myös taseesta pois kirjaamisesta johtuvat voitot tai tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti.

RAHOITUSVELKOJEN LUOKITTELU

Mandatum-konserni luokittelee rahoitusvelkansa käypään arvoon tulosvaikutteisesti tai jaksotettuun hankintamenoan kirjattaviksi.

Merkittävä osa henkivakuutusveloista kuuluu IFRS 9:n soveltamisalaan. Mandatum kirjaa nämä sijoitus sopimusvelat (sijoitussidonnaiset vakuutukset) käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Käypä arvo perustuu näiden rahoitusvarojen taustalla oleviin laadintaperiaatteisiin, ja nämä on kirjattu käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Sijoitus sopimusvelat on luokiteltu käyvän arvon hierarkiassa tasolle 2.

Mandatum-konserni arvostaa johdannaisvelat käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Nettovoitot ja -tappiot, mukaan lukien mahdolliset korkokulut ja valuuttakurssivoitot ja -tappiot, kirjataan tulosvaikutteisesti.

Rahoitusvelat, mukaan lukien huonommassa etuoikeusasemassa olevat velat, liikkeeseen lasketut velkapaperit ja muut rahoitusvelat, arvostetaan myöhemmin jaksotettuun hankintamenoan efektiivisen koron menetelmää käyttäen. Korkokulut sekä kurssivoitot ja -tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti. Myös taseesta pois kirjaamisesta johtuvat voitot tai tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti.

Johdannaiset, mukaan lukien kytketyt johdannaiset

Johdannaispöytäkirjat luokitellaan kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviin ja suojaustarkoituksessa pidettäviin, mukaan lukien korkojohdannaiset, luottoriskijohdannaiset, valuuttajohdannaiset, osakejohdannaiset ja hyödykejohdannaiset. Kaikki johdannaiset merkitään taseeseen varoiksi, kun niiden käypä arvo on positiivinen, ja veloiksi, kun niiden käypä arvo on negatiivinen.

Johdannaiset, mukaan lukien kytketyt johdannaiset, jotka on erotettu pääsopimuksesta, luokitellaan kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviksi, elleivät ne ole osa ehdot täyttävää suojaussuhdetta. Mandatum-konserni ei ole soveltanut suojauslaskentaa. Johdannaiset arvostetaan käypään arvoon ja käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti.

Johdannaista, joka on kytketty vakuutus- tai jälleenvakuutus sopimukseen, ei käsitellä kirjainpidossa erillään pääsopimuksesta, jos kytketty johdannainen itsessään täyttää vakuutus- tai jälleenvakuutus sopimuksen määritelmän. Mandatum-konsernilla ei ole kytkettyjä johdannaista, joihin liittyy vakuutus- tai jälleenvakuutus sopimus.

TASEESEEN JA TASEESTA POIS KIRJAAMINEN

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien rahoitusvarojen ja -velkojen, ostot ja myynnit kirjataan taseeseen kauppapäivänä, joka on päivä, jolloin sitoudutaan ostamaan tai myymään kyseinen rahoitusvaroihin tai -velkoihin kuuluva erä. Lainat ja muut saamiset kirjataan taseeseen lainaa nostettaessa.

Rahoitusvarat ja -velat netotetaan ja esitetään taseessa nettomääräisenä vain silloin, kun netottamiseen on laillinen oikeus ja netotus aiotaan toteuttaa tai saaminen ja velka suoritetaan samanaikaisesti.

Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta, kun sopimusperusteinen oikeus rahoitusvaroihin kuuluvan erän rahavirtoihin lakkaa tai kun oikeudet ja riskit on siirretty toiselle osapuolelle. Rahoitusvelat kirjataan pois taseesta, kun niiden sopimuksessa määritellyt velvoitteet on täytetty tai peruutettu, tai niiden voimassaolo on lakannut.

KÄYVÄN ARVON MÄÄRITTÄMINEN

Rahoitusinstrumentteja seurataan ja hallinnoidaan käypään arvoon, joka määritellään hinnaksi joka saataisiin omaisuuserän myynnistä tai maksettaisiin velan siirtämisestä markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä toteutuvassa tavanomaisessa liiketoimessa.

Rahoitusvarojen käyvät arvot perustuvat joko julkaistuihin hintanoteerauksiin tai markkinoilla havaittavissa ja saatavilla oleviin tietoihin perustuviin arvostusmenetelmiin. Rajoitetulle määrälle omaisuuseriä arvo on määritettävä muita tekniikoita käyttäen.

Käypään arvoon arvostettavat rahoitusinstrumentit on luokiteltu kolmeen hierarkiatasoon esimerkiksi sen mukaan, ovatko instrumentin markkinat aktiiviset tai ovatko arvostusmenetelmässä käytetyt syöttötiedot havaittavissa.

Tasolla 1 instrumentin arvostus perustuu samankaltaisten varojen tai velkojen noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla.

Tasolla 2 instrumentin arvostuksen syöttötietoina käytetään myös muita kuin noteerattuja hintoja, jotka ovat havaittavissa kyseisen omaisuuserän tai velan osalta joko suoraan tai epäsuorasti arvostusmenetelmiä käyttäen.

Tasolla 3 arvostus perustuu muihin syöttötietoihin kuin havaittavissa oleviin markkinatietoihin. Suurin osa Mandatum Lifen tason 3 varoista on pääomasijoitus- ja vaihtoehtorahastoja.

Pääomarahastojen osalta kohde-etuutena olevien sijoitusten arvonmäärittämisen suorittaa rahastonhoitaja, jolla on kaikki arvonmäärittämisprosessissa tarvittavat tiedot. Arvonmäärittäminen päivitetään yleensä neljännesvuosittain perustuen kohde-etuutena olevien varojen arvoon ja rahaston velkojen määrään. On olemassa useita arvostusmenetelmiä, jotka voivat perustua esimerkiksi sijoitusten hankinta-arvoon, julkisesti noteerattujen vertailuyritysten arvoon, tuottokerroinperusteiseen arvostukseen tai kohde-etuutena olevien sijoitusten kassavirtoihin. Useimmat pääomasijoitusrahastot noudattavat International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) -ohjeita, joissa annetaan yksityiskohtaiset ohjeet pääomasijoitusrahastojen arvostamisesta.

Myös vaihtoehtorahastojen osalta arvonmäärityksen suorittavat rahastonhoitajat. Vaihtoehtorahastot ovat usein rakenteeltaan monimutkaisia, ja arvonmääritys riippuu kohde-etuutena olevien sijoitusten luonteesta. Arvostuksessa voidaan käyttää monia erilaisia menetelmiä, esimerkiksi kohde-etuutena olevien sijoitusten kassavirtoihin perustuvaa menetelmää. Vaihtoehtorahastojen toimintaa ja arvonmääritystä säännellään esimerkiksi vaihtoehtorahastojen hoitajista annetulla direktiivillä (Alternative Investment Fund Managers Directive, AIFMD), jossa määritellään arvonmääritysprosessin periaatteet ja dokumentointivaatimukset. Tason 3 arvostus perustuu viimeisimpään saatavilla olevaan taloudelliseen tietoon. Niiden rahastojen osalta, joista viimeisin taloudellinen tieto on saatavilla vasta myöhemmässä vaiheessa, johto ottaa arvioinnissa huomioon ulkoiset ja sisäiset lähteet sekä markkinoiden kehityksen.

RAHOITUSINSTRUMENTTIEN ARVONALENTUMINEN

IFRS 9:n myötä otettiin käyttöön tulevaisuuteen kohdistuva "odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL)" -laskentamalli, joka korvasi IAS 39:n mukaisen toteutuneisiin tappioihin perustuvan arvonalentumismallin. Odotettavissa olevien luottotappioiden mallia sovelletaan jaksotettuun hankintamenoan arvostettaviin rahoitusvaroihin, IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista -standardin mukaisesti sopimukseen perustuviin omaisuuseriin sekä lainasitoumuksiin ja takaussopimukseen, joita arvonalentumisvaatimukset koskevat. Vaatimukset eivät koske oman pääoman ehtoisia instrumentteja tai muita käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja.

Odotettavissa olevat luottotappiot heijastavat menneitä tapahtumia, eli aiemmin luottotappioita, vallitsevia olosuhteita ja ennusteita tulevista taloudellisista olosuhteista.

Mandatum-konserni on kirjannut tappiovarauksen, joka on todennäköisyyspainotettu arvio luottotappioista, jaksotettuun hankintamenoan arvostetuista rahoitusvaroista ja jaksotettuun hankintamenoan arvostettuihin rahoitusvaroihin liittyvistä taseen ulkopuolisista nostamattomista sitoumuksista.

Jaksotettuun hankintamenoan arvostettavien rahoitusvarojen tappiovaraukset vähennetään varojen bruttomääräisestä kirjanpitoarvosta. Taseen ulkopuolisten erien osalta tappiovaraukset kirjataan taseeseen velaksi.

RAHOITUSVARAT JA -VELAT ENNEN 1. TAMMIKUUTA 2023

Laadintaperiaatteet vertailuvuoden osalta ovat luettavissa vuoden 2022 Mandatum Holding -konsernin konsernitilinpäätöksessä.

Rahoitusvarat 31.12.2023	Kirjanpitoarvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat					
Johdannaissopimukset					
Koronvaihtosopimukset	18,9		18,9		18,9
Valuuttajohdannaiset	8,6		8,6		8,6
Yhteensä	27,4		27,4		27,4
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat					
Osakkeet ja osuudet	300,0	232,1		68,0	300,0
Saamistodistukset	2 452,4	1 933,9	501,9	16,6	2 452,4
Rahastot	770,6	106,7	72,7	591,2	770,6
Yhteensä	3 523,0	2 272,7	574,6	675,8	3 523,0
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat					
Osakkeet ja osuudet	634,4	582,6	2,1	49,7	634,4
Saamistodistukset	996,2	119,1	850,6	26,6	996,2
Rahastot	9 510,1	5 945,5	925,4	2 639,3	9 510,1
Johdannaissopimukset	14,6		14,6		14,6
Muut varat	484,5		484,5		484,5
Yhteensä	11 640,0	6 647,2	2 277,1	2 715,6	11 640,0
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat yhteensä	15 190,4	8 919,9	2 879,1	3 391,4	15 190,4
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat	41,9			41,9	41,9
Rahoitusvarat yhteensä	15 232,3	8 919,9	2 879,1	3 433,3	15 232,4

Rahoitusvelat 31.12.2023	Kirjanpitoarvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvelat					
Johdannaissopimukset					
Koronvaihtosopimukset	0,0		0,0		0,0
Valuuttajohdannaiset	2,3		2,3		2,3
Yhteensä	2,3		2,3		2,3
Sijoitussopimusvelka	8 529,3		8 529,3		8 529,3
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät johdannaissopimukset	3,8		3,8		3,8
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvelat yhteensä	8 535,5		8 535,5		8 535,5
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat					
Muut velat	101,3		97,9		97,9
Velat, joilla on huonompi etuoikeus					
Pääomalainat	249,8	244,0			244,0
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat yhteensä	351,1	244,0	97,9		342,0
Rahoitusvelat yhteensä	8 886,5	244,0	8 633,4		8 877,5

Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät johdannaisvelat raportoidaan rahoitusveloissa.

Rahoitusvarat 31.12.2022	Kirjanpitoarvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat					
Johdannaissopimukset					
Koronvaihtosopimukset	0,0		0,0		0,0
Valuuttajohdannaiset	23,1		23,1		23,1
Yhteensä	23,1		23,1		23,1
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat					
Osakkeet ja osuudet	680,5	647,0	2,1	31,3	680,5
Saamistodistukset	941,3	89,8	757,2	94,3	941,3
Rahastot	7 882,6	4 879,8	675,8	2 327,0	7 882,6
Johdannaissopimukset	20,4		20,4		20,4
Muut varat	411,9		411,9		411,9
Yhteensä	9 936,7	5 616,6	1 867,3	2 452,7	9 936,7
Myytävissä olevat rahoitusvarat					
Osakkeet ja osuudet	433,2	416,8		16,4	433,2
Saamistodistukset	2 214,6	1 570,2	631,0	13,4	2 214,6
Muut varat	1 019,9	358,6	67,6	593,6	1 019,9
Yhteensä	3 667,7	2 345,6	698,6	623,4	3 667,7
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat yhteensä	13 627,5	7 962,2	2 589,0	3 076,1	13 627,4
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat					
Lainat ja muut saamiset	85,2			85,3	85,3
Rahoitusvarat yhteensä	13 712,6	7 962,3	2 589,0	3 161,4	13 712,7

Rahoitusvelat 31.12.2022	Kirjanpitoarvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvelat					
Johdannaissopimukset					
Koronvaihtosopimukset	2,2		2,2		2,2
Valuuttajohdannaiset	0,4		0,4		0,4
Yhteensä	2,6		2,6		2,6
Sijoitussopimusvelka	7 107,0		7 107,0		7 107,0
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät johdannaissopimukset	2,4		2,4		2,4
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvelat yhteensä	7 112,0		7 112,0		7 112,0
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat					
Muut velat					
Velat, joilla on huonompi etuoikeus					
Pääomalainat	349,6	230,1		100,0	330,1
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat yhteensä	349,6	230,1		100,0	330,1
Rahoitusvelat yhteensä	7 461,6	230,1	7 112,0	100,0	7 442,1

Vertailukauden lukuja on johdannaiserien osalta oikaistu julkaistusta tilinpäätöksestä. Johdannaissovelat on oikaistu vertailukauden taulukossa osaksi rahoitusvelkoja.

Muutokset tasojen välillä

Milj. €	2023		2022	
	Siirrot tasolta 2 tasolle 1	Siirrot tasolta 1 tasolle 2	Siirrot tasolta 2 tasolle 1	Siirrot tasolta 1 tasolle 2
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat				
Saamistodistukset	14,4	7,1	1,7	6,4
Muut rahoitusvarat				
Saamistodistukset	25,3	36,6		85,8

Siirrot perustuvat pääosin ulkoisen palveluntarjoajan tietoihin perustuviin muutoksiin kaupankäynnin volyymissa.

Käypien arvojen määrittäminen ja hierarkia

Arvostusmenetelmät sekä merkittävät ei-näkyvissä olevat syöttötiedot

Mandatum on esittänyt alla olevassa taulukossa niitä arvostusmenetelmiä, joita on käytetty tason 2 ja tason 3 erien käyvän arvon määrittämiseen 31.12.2023 sekä 31.12.2022 käypään arvoon arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen osalta. Lisäksi taulukkoon on koottu merkittävimmät ei-näkyvissä olevat syöttötiedot.

Rahoitusinstrumentit, jotka arvostetaan käypään arvoon ja niiden merkittävimmät arvostusmenetelmät

Erä	Arvostustekniikka	Merkittävät ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Ei-havaittavissa olevan syöttötiedon suhde käypään arvoon
Oman pääoman ehtoinen sijoitus (noteeraamattomat osakkeet)	Lisätuottomalli, jossa arvo muodostuu sijoitetusta pääomasta sekä odotettujen lisätuottojen nykyarvosta	Odotetut tulevat lisätuotot	Käypä arvo nousee (laskee), jos odotetut lisätuotot kasvavat (laskevat) tai jos diskonttokorko on matalampi (korkeampi)
Pääomarahastosijoitukset	Kohde-etuutena olevien sijoitusten arvon määrittää rahasto, jolla on olennaiset ja riittävät tiedot alla olevien sijoitusten arvonmäärittämistä varten.	Alla olevien sijoitusten arvo sekä vieraan pääoman määrä. Alla olevien sijoitusten arvonmäärittämiseen voidaan käyttää rahaston toimesta eri malleja (esim. hankintahinta, julkisesti vaihdetut verrokkiyhtiöt, tuottokerroinperuste tai kassavirtoihin perustuva arvostus)	n/a
	Pääomarahaston arvonmäärittäminen toteutetaan pääasiassa kvartaaleittain perustuen alla olevien sijoitusten arvoon ja vieraan pääoman määrään.		
	Käytetyt arviot ovat uusimpia saatavilla olevia, mutta omaisuusluokan ominaispiirteiden vuoksi ne saadaan yleensä muutaman kuukauden kuluttua arvostuspäivästä.		
	Pääomarahastot noudattavat yleisesti International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) -ohjeistusta, jossa kuvataan erilaisia arvostuskäytäntöjä yksityiskohtaisemmin.		

Erä	Arvostustekniikka	Merkittävät ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Ei-havaittavissa olevan syöttötiedon suhde käypään arvoon
Vaihtoehtorahastot	<p>Vaihtoehtorahastojen osalta arvon määrittää rahasto ja toteutuksesta vastaa ensisijaisesti rahastonhoitaja. Vaihtoehtorahastot ovat usein ominaisuuksiltaan monimutkaisia ja arvonmääritys on riippuvainen alla olevien instrumenttien luonteesta.</p> <p>Käytetyt arviot ovat uusimpia saatavilla olevia, mutta omaisuusluokan ominaispiirteiden vuoksi ne saadaan yleensä muutaman kuukauden kuluttua arvostuspäivästä.</p> <p>Vaihtoehtorahastojen toimintaa ja arvonmääritystä sääntelee Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD), jossa kuvataan tarkemmin arvonlaskennan toimintaperiaatteita ja dokumentaatiovaatimuksia.</p>	Arvonmäärityksen pohjana käytetään esim. kassavirtoihin perustuvaa arvostusta.	n/a
Korkojohdannaiset	Korkojohdannaisten arvostukseen käytetään pääosin rahavirtojen diskonttaamiseen perustuvaa arvostusmallia.	Arviot tulevista vaihtuvista koroista perustuvat noteerattuihin johdannaisten hintoihin sekä futuurien hintoihin. Tulevat kassavirrat diskontataan käyttäen markkinakorkoihin perustuvaa korkokäyrää, joka vastaa markkinaosapuolten käyttämää korkoa vastaaville johdannaistuotteille.	n/a
Valuuttajohdannaiset	Valuuttajohdannaisten arvostukseen käytetään pääosin rahavirtojen diskonttaamiseen perustuvaa arvostusmallia sekä valuuttakurssia.	Arvostuksessa käytetään soveltuvaa valuuttakurssia ja markkinakorkoihin perustuvaa korkokäyrää.	n/a

Tason 3 käypään arvoon arvostettavien rahoitusvarojen muutokset

Tason 3 erien erittely sekä täsmätyslaskelma

Milj. €	2023								Kaudelle kirjatut voitot/tappiot rahoitusvaroista
	1.1.	Tulokseen kirjatut voitot/ tappiot yht.	Ostot ja uudelleen- luokittelut	Myynnit	Suoritukset	Siirrot tasolta 1 ja 2	Siirrot tasolle 1 ja 2	31.12.	
Rahoitusvarat 2023									
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat									
Osakkeet ja osuudet	16,4	-4,1	55,7	0,0	0,0	0,0	0,0	68,0	-4,1
Saamistodistukset	13,4	-2,1	27,4	-21,4	-0,6	0,0	0,0	16,6	0,1
Rahastot	593,6	-0,5	50,1	-52,0	0,0	0,0	0,0	591,2	0,2
Yhteensä	623,4	-6,8	133,1	-73,4	-0,6	0,0	0,0	675,8	-3,9
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat									
Osakkeet ja osuudet	31,3	10,1	8,5	-0,2	0,0	0,0	0,0	49,7	10,3
Saamistodistukset	94,3	-0,6	21,5	-86,2	-2,5	0,0	0,0	26,6	-0,9
Rahastot	2 327,0	4,4	556,0	-248,1	0,0	0,0	0,0	2 639,3	1,5
Yhteensä	2 452,7	13,9	586,0	-334,5	-2,5	0,0	0,0	2 715,6	11,0
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat yhteensä	3 076,1	7,1	719,1	-407,9	-3,1	0,0	0,0	3 391,4	7,1

Milj. €	1.1.	Tulokseen kirjatut voitot/ tappiot yht.	Muihin laajan tuloksen eriin kirjatut voitot/tappiot	Ostot ja uudelleen- luokittelut	2022		Siirrot tasolta 1 ja 2	Siirrot tasolle 1 ja 2	31.12.	Kaudelle kirjatut voitot/tappiot rahoitusvaroista
					Myynnit	Suoritukset				
Rahoitusvarat 2022										
Myytävissä olevat rahoitusvarat										
Osakkeet ja osuudet	28,8	5,9	-12,0	0,0	-6,2	0,0	0,0	0,0	16,4	-12,0
Saamistodistukset	32,0	0,0	0,0	17,2	-5,7	0,0	0,0	-30,1	13,4	0,0
Rahastot	690,2	10,4	-50,8	43,8	-100,0	0,0	0,0	0,0	593,6	-40,8
Yhteensä	751,0	16,3	-62,8	61,0	-111,9	0,0	0,0	-30,1	623,4	-52,8
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat										
Osakkeet ja osuudet	20,1	1,2	0,0	15,0	-4,9	0,0	0,0	0,0	31,4	1,2
Saamistodistukset	60,5	-7,7	0,0	108,4	-81,2	-22,6	39,6	-2,8	94,3	-7,7
Rahastot	2 064,9	-15,7	0,0	597,7	-315,3	0,0	0,0	-4,5	2 327,0	-23,3
Yhteensä	2 145,5	-22,2	0,0	721,1	-401,4	-22,6	39,6	-7,3	2 452,7	-29,8
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat yhteensä	2 896,5	-5,9	-62,8	782,1	-513,3	-22,6	39,6	-37,4	3 076,1	-82,6
Milj. €										
		Realisoituneet voitot/tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä						
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot tai tappiot tilikauden lopun taseeseen sisältyvistä varoista		-19,8	-62,8	-82,5						

Tason 3 käypään arvoon arvostettavien rahoitusvarojen herkkyyshanalyysi

Milj. €	2023		2022	
	Kirjanpitoarvo	Jokseenkin mahdollisten muutosten vaikutus (+/-)	Kirjanpitoarvo	Jokseenkin mahdollisten muutosten vaikutus (+/-)
Rahoitusvarat				
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat				
Osakkeet ja osuudet	68,0	-13,1		
Saamistodistukset	16,6	-0,1		
Rahastot	591,2	-118,2		
Myytävissä olevat rahoitusvarat				
Osakkeet ja osuudet			16,4	-3,3
Saamistodistukset			13,4	0,0
Rahastot			593,6	-118,7
Yhteensä	675,8	-131,5	623,4	-122,1

Korkoinstrumenttien osalta rahoitusvarojen arvoa on testattu olettamalla korkotason nousevan 1 prosenttiyksiköllä kaikissa maturiteeteissa. Muiden omaisuuslajien osalta on oletettu hintojen laskevan 20 prosenttia. Edellä esitettyjen vaihtoehtoisten oletusten perusteella mahdollinen korkotason nousu aiheuttaisi saamistodistusten osalta 0,1 miljoonan euron (0,0) ja muiden omaisuuslajien mahdollinen hinnan aleneminen 131,3 miljoonan euron (122,0) arvostustappion konsernin tuloslaskelmassa. Jokseenkin mahdollinen tulosvaikutus olisi näin konsernin omaan pääomaan suhteutettuna 7,8 prosenttia (7,2).

19 SIOITUSSIDONNAISTEN SOPIMUSTEN KATTEENA OLEVAT SIOITUKSET

Milj. €	2023	2022
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat		
Saamistodistukset	996,2	941,3
Osakkeet ja osuudet	10 144,6	8 273,3
Yhteensä	11 140,8	9 214,6
Lainat ja muut saamiset	484,5	701,7
Muut rahoitusvarat	10,8	18,0
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat sijoitukset yhteensä	11 636,1	9 934,3
Yhteensä	11 636,1	9 934,3

20 MUUT VARAT

Milj. €	2023	2022
Korot	39,6	24,3
Kauppahintasaamiset	41,0	73,6
Johdannaiskaupan vakuudet	26,8	5,7
Etukäteen maksetut eläkkeet	20,8	20,7
Verosaamiset	4,7	7,1
Sijoitusten siirtosaamiset ja palkkioita	1,8	0,2
Saamiset vakuutusentottajilta	1,6	2,9
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	0,5	0,1
Vuokrasaamiset	0,3	2,0
Saamiset yhteistoimintayhtiöiltä	0,1	0,1
Muut	14,8	19,5
Yhteensä	152,0	156,2

Erä Korot sisältää suurimmaksi osaksi johdannaisiin liittyviä korkosaamisia.

Erä Kauppahintasaamiset koskee myytyjä sijoituksia, joista rahoja ei ole vielä saatu vastapuolelta.

Erä Muut koostuu mm. palkkioista, myyntisaamisista ja jaksotussaamisista.

21 RAHAT JA PANKKISAAMISET
TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATE

Rahavaroina käsitellään käteiset varat, joiksi katsotaan kassa sekä lyhytaikaiset talletukset (tekohetkestä enintään 3 kk).

Milj. €	2023	2022
Pankkisaamiset	738,4	724,6
Yhteensä	738,4	724,6

22 LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATE

Laskennallinen vero kirjataan tilapäisistä eroista, jotka johtuvat varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen ja verotuksessa käytettävien arvojen välisistä väliaikaisista eroista.

Laskennallista veroa ei kirjata:

- väliaikaisista eroista, jotka johtuvat varojen tai velkojen alkuperäisestä kirjaamisesta liiketoiminnassa, joka ei ole liiketoimintojen yhdistäminen ja joka ei vaikuta kirjanpidon tulokseen eikä verotettavaan tulokseen;
- tytäryrityksiin, osakkuusyrityksiin ja yhteisjärjestelyihin tehtyihin sijoituksiin liittyvistä väliaikaisista eroista siltä osin kuin konserni pystyy kontrolloimaan väliaikaisten erojen purkautumisajankohtaa ja on todennäköistä, että ne eivät purkaudu lähitulevaisuudessa; ja
- liikearvon alkuperäisestä kirjaamisesta johtuvista veronalaisista väliaikaisista eroista.

Laskennalliset verosaamiset kirjataan käyttämättömistä verotuksellisista tappioista, käyttämättömistä verohyvityksistä ja vähennyskelpoisista väliaikaisista eroista siltä osin kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan niitä voidaan käyttää.

Laskennallisten verojen arvostaminen kuvastaa veroseuraamuksia, jotka johtuisivat siitä, miten konserni odottaa tilinpäätöspäivänä saavansa varojen ja velkojen kirjanpitoarvon takaisin tai suorittavansa sen. Tätä tarkoitusta varten käypään arvoon arvostettujen sijoituskiinteistöjen kirjanpitoarvon oletetaan realisoituvan myynnin kautta, eikä konserni ole kumonnut tätä olettamusta.

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2023 aikana

Milj. €	1.1.	Laajaan tulokseen kirjatut erät	31.12.
Laskennalliset verosaamiset			
Muut vähennyskelpoiset tilapäiset erot	3,9	0,1	4,0
Yhteensä	3,9	0,1	4,0
Laskennallisten verojen netotus			-4,0
Laskennalliset verosaamiset yhteensä			0,0
Laskennalliset verovelat			
Varaukset ja tilinpäätössiirrot	1,6	-0,2	1,4
Käyvän arvon muutokset	66,7	-2,2	64,5
Muut tilapäiset kirjanpidon ja verotuksen erot	95,8	-16,9	78,9
Yhteensä	164,1	-19,3	144,8
Laskennallisten verojen netotus			-4,0
Laskennalliset verovelat yhteensä			140,8

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2022 aikana

Milj. €	1.1.	Laajaan tulokseen kirjatut erät	31.12.
Laskennalliset verosaamiset			
Vahvistetut tappiot	0,4	-0,1	0,3
Muut vähennyskelpoiset tilapäiset erot	9,4	-5,8	3,6
Yhteensä	9,8	-5,9	3,9
Laskennallisten verojen netotus			-3,9
Laskennalliset verosaamiset yhteensä			0,0
Laskennalliset verovelat			
Varaukset ja tilinpäätössiirrot	1,6	0,0	1,6
Käyvän arvon muutokset	172,4	-105,7	66,7
Muut erot	0,1	95,7	95,8
Yhteensä	174,1	-10,0	164,1
Laskennallisten verojen netotus			-3,9
Laskennalliset verovelat yhteensä			160,3

23 VAKUUTUSSOPIMUSVELKA

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATE

Vakuutus-, jälleenvakuutus- ja sijoitussopimusten luokittelu

Sopimukset luokitellaan vakuutusopimuksiksi, mikäli niissä siirtyy vakuutuksenottajan ja vakuutuksenantajan välillä merkittävää vakuutusriskiä. Sijoitussopimukset, joihin sisältyy oikeus harkinnanvaraisiin lisäetuksiin, kuuluvat IFRS 17 -standardin soveltamisalan piiriin. Jälleenvakuutusopimuksiksi luokitellaan konsernin hallussa olevat sopimukset, joiden perusteella konserni voi saada korvauksia toiselta vakuutusyhtiöltä, mikäli se itse joutuu korvausvelolliseksi muiden tekemiensä vakuutusopimusten perusteella. Mandatum-konsernilla on myös sopimuksia, jotka ovat oikeudellisesti vakuutusopimuksia, mutta ne eivät sisällä merkittävää vakuutusriskiä tai oikeutta harkinnanvaraisiin lisäetuihin. Nämä sopimukset luokitellaan ”sijoitussidonnaisiksi sijoitussopimuksiksi” ja arvostetaan IFRS 9 -standardin mukaisesti.

Laskuperustekorollisiin sopimukseen liittyy harkinnanvarainen oikeus ylijäämään ja näihin sopimukseen sovelletaan IFRS 17 -standardia. Sijoitussidonnaisiin sopimukseen sovelletaan IFRS 17 -standardia, mikäli niihin sisältyy merkittävää vakuutusriskiä, muutoin ne arvostetaan IFRS 9:n mukaisesti. Muissa kuin riskivakuutusopimuksissa IFRS 17:n mukaan arvostetuissa sopimuksissa voi olla erillinen investointikomponentti NDIC (non-distinct investment component). Yksilölliset henkivakuutusopimukset voivat sisältää sijoitussidonnaisia ja laskuperustekorollisia osia, ja kyseessä olevat osat käsitellään erillisinä sijoitus- ja vakuutuskomponentteina.

Vakuutusopimusten yhdistelytaso

IFRS 17 -standardin mukaan vakuutusopimukset muodostavat vakuutusopimusportfolioita. Portfolio koostuu sopimuksista, joihin sisältyvät riskit ovat samankaltaiset ja joita hallinnoidaan yhdessä. Mandatum on muodostanut vakuutusopimusryhmät jakamalla portfoliot vuosikohortteihin. Kohortti sisältää vakuutusopimuksia, joita ei ole myönnetty yhtä vuotta pidemmin väliajoin.

Mandatum-konserni jakaa riskivakuutukset, laskuperustekorolliset vakuutukset ja sijoitussidonnaiset vakuutukset eri portfolioihin.

Siirtymässä ja alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä Mandatum on tunnistanut vain sopimuksia, jotka eivät ole odotetusti tappiollisia ja joilla ei ole merkittävää mahdollisuutta tulla tappiolliseksi alkuperäisen kirjaamisen jälkeen. Myöhemmin tappiokomponenttia synnyttäneiden sopimusten määrä ei ole olennainen.

Sopimusraja

Vakuutusopimusryhmän alkuperäinen arvostaminen sisältää kaikki sopimusrajojen sisällä olevat tulevat rahavirrat. Määritettäessä rahavirtoja, jotka kuuluvat sopimusrajojen sisälle, otetaan huomioon sopimusehdoista tulevat tosiasialliset oikeudet ja velvoitteet sekä voimassa olevasta sääntelystä tulevat vaateet. Sopimusrajat riippuvat sopimusten ominaisuuksista ja noudattavat sopimuksen voimassaoloaika. Vakuutuslainsäädännön nojalla riskejä ei pääsääntöisesti voida vakuutuksen myöntämisen jälkeen hinnoitella uudelleen, joten sopimusrajat ovat pitkiä. Kuitenkin osassa riskihenkivakuutuksia on liitännäisturvia, jotka on tulkittu vuoden mittaisiksi.

Arvostaminen

IFRS 17 sisältää yleisen arvostusmallin (GMM, general measurement model), joka on sovellettavissa kaikille vakuutusopimuksille vakuutusopimusvelkojen arvostamisessa sekä muuttuvien palkkioiden mallin (VFA, variable fee approach), jota sovelletaan vakuutusopimukseen, joihin sisältyy suoria oikeuksia osuuteen sopimuksen ylijäämästä. Molemmissa arvostusmalleissa vakuutusopimusvelan arvo on tulevien rahavirtojen, joissa huomioidaan rahan aika-arvo, riskioikaisun ja palvelumarginaalin (CSM, contractual service margin) summa. CSM kuvaa odotettuja tulevaisuuden voittoja, jotka Mandatum esittää tulosvaikutteisesti tulevaisuudessa tuotettaviin vakuutuspalveluihin perustuen. Mandatum soveltaa GMM:ää laskuperustekorollisiin sopimukseen ja riskivakuutusopimukseen sekä VFA:ta sijoitussidonnaisiin sopimukseen, jotka arvostetaan IFRS 17 -standardin mukaisesti.

CSM:n purkautuminen kirjataan tuloslaskelmalle kausittain vastaamaan vakuutusopimusten mukaisesti tuotettuja palveluja kyseisen kauden aikana. Tuotettujen palveluiden määrittäminen tapahtuu tunnistamalla vakuutusopimusryhmän vakuutusturvayksiköt. Ryhmän vakuutus- turvayksiköiden määrä mitataan myönnetyn vakuutusturvan mukaisesti määrittämällä korvausten tai muiden velvoitteiden määrä ja odotettu sopimuksen voimassaoloaika.

Vakuutusopimusvelan arvo koostuu jäljellä olevasta vakuutuskauden velasta (LRC, liability for remaining coverage) ja toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvasta velasta (LIC, liability for incurred claims), joka sisältää tunnetut ja tuntemattomat vahingot.

Vakuutusopimusten hankinnasta aiheutuvat rahavirrat huomioidaan vakuutusopimusryhmän alkamishetkellä sopimusten täyttämistä aiheutuvia rahavirtoja arvioidessa. Hankinnasta aiheutuvat rahavirrat määritetään vakuutusopimusryhmän alkumomentilla ja ne voidaan kohdistaa suoraan portfolioille sekä allokoita vakuutusopimuksille. Jos toteutuneet vakuutusten hankinnasta aiheutuvat rahavirrat eivät vastaa oletettuja, rahavirtojen erotus kirjataan vakuutuspalvelukuluihin tuloslaskelmassa.

Kun tietyt soveltuvuuskriteerit täyttyvät, vakuuttajat voivat soveltaa vakuutus sopimusten arvostamiseen yksinkertaistettua vakuutusmaksujen kohdistamiseen perustuvaa lähestymistapaa (PAA, premium allocation approach). PAA soveltuu vakuutus sopimuksille, joiden vakuutuskausi on enintään yksi vuosi. Soveltaminen on myös sallittua, jos se ei tuota olennaisesti erilaista lopputulosta kuin GMM. Mandatum soveltaa PAA:ta meneviin jälleenvakuutus sopimuksiin.

Diskonttaus

Kaikissa sovelletuissa arvostusmalleissa huomioidaan rahan aika-arvo diskonttaamalla vastaiset odotetut rahavirrat.

Mandatum on määrittänyt diskonttauskorot perustuen top-down-lähestymistapaan, jossa teoreettista viiteportfoliota käyttäen määritetään soveltuva diskonttauskäyrä. Vakuutus sopimuksille, joihin ei sisälly suoria oikeuksia osuuteen sopimuksen ylijäämästä, on sovellettu niin kutsuttua locked-in-korkoa, jolla tarkoitetaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä määritettyä diskonttauskorkoa, jota sovelletaan CSM:n arvostamisessa.

Samaa diskonttauskäyrää käytetään kaikille portfolioille, ja se sisältää riskittömän koron ja epälikviditeetti-preemion. Vakuutus sopimusten likviditeetti ominaisuuksiin perustuen valittu teoreettinen viiteportfolio, josta epälikviditeetti-preemion sisältämä diskonttauskäyrä johdetaan, sisältää euromääräisiä BBB-luottoluokituksen omaavia kiinteän kuponnikoron joukko-velkakirjoja. Ekstrapolointi on tuotettu perustuen oletukseen riskitöntä korkoa lähenevästä päätekorosta (ultimate risk-free forward rate), mikä on yhdenmukainen suhteessa EIOPA:n määrittämään käyrään.

Kertyvän koron ja korkomuutosten vaikutukset ja muut rahoitukseen liittyvät oletukset esitetään tuloslaskelmalla vakuutukseen liittyvinä rahoitustuotoina tai -kuluina. Mandatum on päättänyt olla soveltamatta IFRS 17 -standardin sallimaa optiota kirjata näitä vaikutuksia muiden laajan tuloksen eriin.

Riskioikaisu

IFRS 17 sisältää eksplisiittisen muuta riskiä kuin rahoitusriskiä koskevan riskioikaisun (RA, risk adjustment) osana vakuutus sopimusvelkojen arvostusta. RA kuvastaa muista kuin rahoitusriskeistä johtuvien rahavirtojen määrään ja ajoitukseen liittyvän epävarmuuden kustannuksia. RA määritellään erikseen kaikille portfolioille. RA johdetaan luottamusväiliteknikalla, ja käytetty

luottamusväli on 85 prosenttia. Riskioikaisun osalta huomioidaan seuraavat riskit: kuolevuus-, pitkäikäisyys-, työkyvyttömyys- (sis. pysyvä työkyvyttömyys), raukeavuus- ja kuluriski. Mandatum määrittää riskioikaisun osana LRC:tä. Jo sattuneiden vahinkojen lyhyestä selviytymisajasta johtuen Mandatum ei määritä eksplisiittistä riskioikaisua osana LIC:tä.

Yleinen arvostusmalli (GMM)

Alkuperäisenä kirjaamisajankohtana vakuutus sopimusryhmä arvostetaan sopimusten täyttämistä aiheutuvien rahavirtojen pääoma-arvoon (FCF, fulfilment cash flows), joka sisältää arvion tulevaisuuden rahavirroista, diskonttausvaikutuksen ja muuta riskiä kuin rahoitusriskiä koskevan riskioikaisun. Sopimusten täyttämisestä aiheutuviin rahavirtoihin lisätään palvelumarginaali.

Tulevaisuuden rahavirtoihin liittyvät arviot perustuvat rahavirtaennusteisiin ja niitä arvioidaan sopimuksen erääntymiseen saakka. Vain riskisopimukset ilman kuolemanvaraturvaa tai pysyvän työkyvyttömyyden turvaa ovat lyhyitä sopimuksia (vuoden vakuutuskausi). Rahavirrat arvioidaan jokaiselle raportointikaudelle ja oletuksia päivitetään vuosittain tai tarvittaessa useammin. CSM:n kehityksessä huomioidaan locked-in-korko.

Myöhemmillä raportointikausilla vakuutus sopimusvelkojen määrä koostuu seuraavien erien yhteismäärästä; LRC, joka koostuu tulevina kausina tarjottavien palveluiden tulevien rahavirtojen nykyarvosta, RA, raportointipäivänä jäljellä oleva CSM ja LIC.

Muuttuvien palkkioiden malli (VFA)

Muuttuvien palkkioiden malli on muunnos GMM:stä. Myöhemmillä raportointikausilla locked-in-koron sijasta CSM:ää oikaistaan vastaamaan palkkioiden muuttuvaa luonnetta, missä muuttuvat palkkiot edustavat yhtiön osuutta perustana olevien erien käyvästä arvosta.

Mandatum soveltaa VFA:ta ennen 1.1.2023 myytyihin sijoitussidonnaisiin eläkevakuutus sopimuksiin, joissa vakuutus sopimuksen säästön määrä perustuu mm. sopimukseen valittujen osuuksien arvoihin. Tuloslaskelmassa näihin vakuutus sopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja kulut koostuvat osuuksien markkina-arvojen muutoksista, ja muut taloudellisista oletuksista tai markkinaympäristöstä aiheutuvat muutokset vaikuttavat CSM:ään ja sitä kautta vakuutus palvelutulokseen. GMM:n osalta taloudelliset oletukset ja markkinaympäristön muutokset esitetään rahoitustuotoissa ja -kuluissa.

VAKUUTUSSOPIMUSVELAN MUUTOSANALYYSI JAETTUNA JÄLJELLÄ OLEVAAN VAKUUTUSKAUDEN VELKAAN JA TOTEUTUNEISTA VAKUUTUSTAPAHTUMISTA AIHEUTUVAAN VELKAAN

Taulukoissa esitetään, miten henkivakuutuksiin liittyvän vakuutussopimusvelan nettoarvo muuttui kauden aikana johtuen tulokseen kirjatuihin määriin ja toteutuneista kassavirroista. Muutosanalyysi tehdään jäljellä olevalle vakuutuskauden velalle ja toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvalle velalle. Vakuutussopimusvelan muutosanalyysit esitetään erikseen GMM- ja VFA-arvostusmallien mukaan arvostetuille sopimuksille.

Vakuutussopimusvelan muutosanalyysi GMM:n mukaan arvostetuista sopimuksista

Milj. €	31.12.2023			
	Jäljellä olevan vakuutuskauden velka		Toteutuneista vakuutus-tapahtumista aiheutuva velka	Yhteensä
	Nettovelka (tai -varat) ilman tappio-komponenttia	Tappio-komponentti		
Vakuutussopimusvelka kauden alussa	2 537,3	0,0	19,2	2 556,5
Vakuutussopimusvarat kauden alussa	-10,4	0,5	3,7	-6,2
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa, GMM	2 526,9	0,5	22,8	2 550,3
Vakuutusmaksutuotot	-284,5			-284,5
Vakuutuspalvelukulut				
Toteutuneet korvausvaateet ja muut toteutuneet liikekulut		-2,5	247,0	244,5
Toteutuneisiin vakuutus-tapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset			1,8	1,8
Tappiokomponentin muutokset		19,0		19,0
Hankintamenon jaksotus	11,4			11,4
Vakuutuspalvelutulos	-273,1	16,5	248,8	-7,8

Milj. €	31.12.2023			
	Jäljellä olevan vakuutuskauden velka		Toteutuneista vakuutus-tapahtumista aiheutuva velka	Yhteensä
	Nettovelka (tai -varat) ilman tappio-komponenttia	Tappio-komponentti		
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	137,6	0,0		137,6
Tulos vakuutussopimuksista	-135,5	16,5	248,8	129,8
Sijoituskomponentti	-74,2		74,2	0,0
Kaudella toteutuneet kassavirrat				
Saadut vakuutusmaksut	127,0			127,0
Maksetut korvaukset ja muut vakuutuspalvelukulut			-323,2	-323,2
Hankintameno	-4,8			-4,8
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	122,3		-323,2	-200,9
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	2 439,5	17,0	22,7	2 479,2
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	2 459,8	16,5	18,0	2 494,3
Vakuutussopimusvarat kauden lopussa	-20,3	0,5	4,7	-15,1
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa, GMM	2 439,5	17,0	22,7	2 479,2

Milj. €	31.12.2022 (oikaistu)			
	Jäljellä olevan vakuutuskauden velka			Yhteensä
	Nettovelka (tai -varat) ilman tappio- komponenttia	Tappio- komponentti	Toteutuneista vakuutus- tapahtumista aiheutuva velka	
Vakuutussopimusvelka kauden alussa	3 329,6		16,9	3 346,4
Vakuutussopimusvarat kauden alussa	-50,5		9,3	-41,2
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa, GMM	3 279,1	0,0	26,1	3 305,2
Vakuutusmaksutuotot	-283,6	0,0	0,0	-283,6
Vakuutuspalvelukulut				
Toteutuneet korvausvaa- teet ja muut toteutuneet liikekulut	0,0	-0,1	248,2	248,2
Toteutuneisiin vakuu- tustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset	0,0	0,0	-3,4	-3,4
Tappiokomponentin muutokset	0,0	0,6	0,0	0,6
Hankintamenon jaksotus	12,6	0,0	0,0	12,6
Vakuutuspalvelutulos	-271,0	0,5	244,8	-25,7
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	-483,7	0,0	0,0	-483,7
Tulos vakuutussopimuksista	-754,7	0,5	244,8	-509,3
Sijoituskomponentti	-89,2	0,0	89,2	0,0

Milj. €	31.12.2022 (oikaistu)			
	Jäljellä olevan vakuutuskauden velka			Yhteensä
	Nettovelka (tai -varat) ilman tappio- komponenttia	Tappio- komponentti	Toteutuneista vakuutus- tapahtumista aiheutuva velka	
Kaudella toteutuneet kassavirrat				
Saadut vakuutusmaksut	96,6	0,0	0,0	96,6
Maksetut korvaukset ja muut vakuutuspalvelukulut	0,0	0,0	-337,3	-337,3
Hankintameno	-4,9	0,0	0,0	-4,9
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	91,7	0,0	-337,3	-245,6
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	2 526,9	0,5	22,8	2 550,3
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	2 537,3	0,0	19,2	2 556,5
Vakuutussopimusvarat kauden lopussa	-10,4	0,5	3,7	-6,2
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa, GMM	2 526,9	0,5	22,8	2 550,3

Vakuutussopimusvelan muutosanalyysi VFA:n mukaan arvostetuista sopimuksista

Milj. €	31.12.2023			
	Jäljellä olevan vakuutuskauden velka			Yhteensä
	Nettovelka (tai -varat) ilman tappio- komponenttia	Tappio- komponentti	Toteutuneista vakuutus- tapahtumista aiheutuva velka	
Vakuutussopimusvelka kauden alussa	2 757,8	3,6	2,4	2 763,8
Vakuutussopimusvarat kauden alussa				0,0
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa, VFA	2 757,8	3,6	2,4	2 763,8
Vakuutusmaksutuotot	-53,7			-53,7
Vakuutuspalvelukulut				
Toteutuneet korvausvaatteen ja muut toteutuneet liikekulut		-0,5	17,7	17,2
Toteutuneisiin vakuutus tapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset			0,3	0,3
Tappiokomponentin muutokset		-3,1		-3,1
Hankintamenon jaksotus	7,9			7,9
Vakuutuspalvelutulos	-45,8	-3,6	18,0	-31,3
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	303,5			303,5
Tulos vakuutussopimuksista	257,7	-3,6	18,0	272,2
Sijoituskomponentti	-129,3		129,3	0,0

Milj. €	31.12.2023			
	Jäljellä olevan vakuutuskauden velka			Yhteensä
	Nettovelka (tai -varat) ilman tappio- komponenttia	Tappio- komponentti	Toteutuneista vakuutus- tapahtumista aiheutuva velka	
Kaudella toteutuneet kassavirrat				
Saadut vakuutusmaksut	134,6			134,6
Maksetut korvaukset ja muut vakuutuspalvelukulut			-146,5	-146,5
Hankintameno				0,0
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	134,6	0,0	-146,5	-12,0
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	3 020,8	0,0	3,2	3 024,0
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	3 020,8		3,2	3 024,0
Vakuutussopimusvarat kauden lopussa				0,0
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa, VFA	3 020,8	0,0	3,2	3 024,0

Milj. €	31.12.2022 (oikaistu)			
	Jäljellä olevan vakuutuskauden velka			Yhteensä
	Nettovelka (tai -varat) ilman tappio- komponenttia	Tappio- komponentti	Toteutuneista vakuutus- tapahtumista aiheutuva velka	
Vakuutussopimusvelka kauden alussa	3 220,8	0,0	2,4	3 223,3
Vakuutussopimusvarat kauden alussa				
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa, VFA	3 220,8	0,0	2,4	3 223,3
Vakuutusmaksutuotot	-44,3	0,0	0,0	-44,3
Vakuutuspalvelukulut				
Toteutuneet korvausvaa- teet ja muut toteutuneet liikekulut	0,0	-0,5	20,3	19,8
Toteutuneisiin vakuu- tustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset	0,0	0,0	0,3	0,3
Tappiokomponentin muutokset	0,0	4,1	0,0	4,1
Hankintamenon jaksotus	9,9	0,0	0,0	9,9
Vakuutuspalvelutulos	-34,4	3,6	20,6	-10,2
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	-436,6	0,0	0,0	-436,6
Tulos vakuutussopimuksista	-471,0	3,6	20,6	-446,8
Sijoituskomponentti	-136,0	0,0	136,0	0,0

Milj. €	31.12.2022 (oikaistu)			
	Jäljellä olevan vakuutuskauden velka			Yhteensä
	Nettovelka (tai -varat) ilman tappio- komponenttia	Tappio- komponentti	Toteutuneista vakuutus- tapahtumista aiheutuva velka	
Kaudella toteutuneet kassavirrat				
Saadut vakuutusmaksut	146,9	0,0	0,0	146,9
Maksetut korvaukset ja muut vakuutuspalvelukulut	0,0	0,0	-156,6	-156,6
Hankintameno	-3,0	0,0	0,0	-3,0
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	143,9	0,0	-156,6	-12,7
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	2 757,8	3,6	2,4	2 763,8
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	2 757,8	3,6	2,4	2 763,8
Vakuutussopimusvarat kauden lopussa				
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa, VFA	2 757,8	3,6	2,4	2 763,8

Alla olevissa taulukoissa esitetään, miten vakuutus sopimuksiin liittyvän vakuutus sopimusvelan nettoarvo muuttui kauden aikana johtuen tulokseen kirjatui sta määrästä ja toteutuneista kasvavirroista. Muutosanalyysi tehdään vakuutus sopimusvelan komponenteille. Vakuutus sopimusvelan muutosanalyysit esitetään erikseen GMM- ja VFA-arvostusmallien mukaan arvostetuille sopimuksille.

Vakuutus sopimusvelan muutosanalyysi velkakomponenteittain GMM:n mukaan arvostetuista sopimuksista

Milj. €	31.12.2023			
	Odotettujen kassavirtojen nykyarvo	Riski-oikaisu	Vakuutus-palvelu-marginaali	Yhteensä
Vakuutus sopimusvelka kauden alussa	2 372,7	38,5	145,3	2 556,5
Vakuutus sopimusvarat kauden alussa	-80,8	5,7	68,9	-6,2
Vakuutus sopimusvelka (netto) kauden alussa, GMM	2 291,9	44,1	214,2	2 550,3
Raportointikauden palvelun muutokset				
Tulosvaikutteisesti kirjattu palvelumarginaalin määrä			-20,4	-20,4
Tulosvaikutteisesti kirjattu riskioikaisun muutos, joka johtuu vapautuneesta riskistä		-8,0		-8,0
Kokemusperäiset oikaisut	-0,2			-0,2
Tulevaan palveluun liittyvät muutokset				0,0
Vakuutus palvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset	117,4	-3,4	-114,1	0,0
Tappiokomponentin muutokset	19,6	-0,7	0,0	19,0
Raportointikaudella kirjattujen vakuutus sopimusten vaikutukset	-18,2	2,3	15,9	0,0
Tulevaisuuteen kohdistuvat kokemusperäiset oikaisut kaudella saaduista vakuutusmaksuista	-48,6	0,0	48,6	0,0

Milj. €	31.12.2023			
	Odotettujen kassavirtojen nykyarvo	Riski-oikaisu	Vakuutus-palvelu-marginaali	Yhteensä
Toteutuneeseen palveluun liittyvät muutokset				0,0
Toteutuneisiin vakuutus tapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset	1,8	0,0	0,0	1,8
Vakuutus palvelutulos	71,9	-9,7	-69,9	-7,8
Vakuutus sopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	131,2	4,5	1,9	137,6
Muutokset tuloslaskelmassa yhteensä	203,1	-5,2	-68,0	129,8
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	-200,9	0,0	0,0	-200,9
Vakuutus sopimusvelka (netto) kauden lopussa	2 294,1	38,9	146,2	2 479,2
Vakuutus sopimusvelka kauden lopussa	2 399,2	33,1	62,1	2 494,3
Vakuutus sopimusvarat kauden lopussa	-105,1	5,8	84,2	-15,1
Vakuutus sopimusvelka (netto) kauden lopussa, GMM	2 294,1	38,9	146,2	2 479,2

Milj. €	31.12.2022 (oikaistu)			
	Odottettujen kassavirtojen nykyarvo	Riski-oikaisu	Vakuutuspalvelumarginaali	Yhteensä
Vakuutussopimusvelka kauden alussa	3 276,6	40,7	29,1	3 346,4
Vakuutussopimusvarat kauden alussa	-188,7	20,5	127,1	-41,2
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa, GMM	3 087,9	61,1	156,2	3 305,2
Raportointikauden palvelun muutokset				
Tulosvaikutteisesti kirjattu palvelumarginaalin määrä	0,0	0,0	-17,3	-17,3
Tulosvaikutteisesti kirjattu riskioikaisun muutos, joka johtuu vapautuneesta riskistä	0,0	-5,7	0,0	-5,7
Kokemusperäiset oikaisut	0,2	0,0	0,0	0,2
Tulevaan palveluun liittyvät muutokset				
Vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset	-33,9	4,2	29,8	0,0
Tappiokomponentin muutokset	0,7	-0,1	0,0	0,6
Raportointikaudella kirjattujen vakuutussopimusten vaikutukset	-22,8	3,2	19,6	0,0
Tulevaisuuteen kohdistuvat kokemusperäiset oikaisut kaudella saaduista vakuutusmaksuista	-24,4	0,0	24,4	0,0

Milj. €	31.12.2022 (oikaistu)			
	Odottettujen kassavirtojen nykyarvo	Riski-oikaisu	Vakuutuspalvelumarginaali	Yhteensä
Toteutuneeseen palveluun liittyvät muutokset				
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset	-3,4	0,0	0,0	-3,4
Vakuutuspalvelutulos	-83,7	1,6	56,4	-25,7
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	-466,7	-18,6	1,6	-483,7
Muutokset tuloslaskelmassa yhteensä	-550,4	-17,0	58,1	-509,3
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	-245,6	0,0	0,0	-245,6
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	2 291,9	44,1	214,2	2 550,3
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	2 372,7	38,5	145,3	2 556,5
Vakuutussopimusvarat kauden lopussa	-80,8	5,7	68,9	-6,2
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa, GMM	2 291,9	44,1	214,2	2 550,3

Vakuutusvelan muutosanalyysi velkakomponenteittain VFA:n mukaan arvostetuista sopimuksista

Milj. €	31.12.2023			
	Odotettujen kassavirtojen nykyarvo	Riski-oikaisu	Vakuutus-palvelu-marginaali	Yhteensä
Vakuutusvelka kauden alussa	2 500,9	9,0	253,8	2 763,8
Vakuutusvelkavarojen kauden alussa	0,0	0,0	0,0	0,0
Vakuutusvelka (netto) kauden alussa, VFA	2 500,9	9,0	253,8	2 763,8
Raportointikauden palvelun muutokset				
Tulosvaikutteisesti kirjattu palvelumarginaalin määrä	0,0	0,0	-25,5	-25,5
Tulosvaikutteisesti kirjattu riskioikaisun muutos, joka johtuu vapautuneesta riskistä	0,0	-0,7	0,0	-0,7
Kokemusperäiset oikaisut	-2,3	0,0	0,0	-2,3
Tulevaan palveluun liittyvät muutokset				0,0
Vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset	153,5	1,4	-155,0	0,0
Tappiokomponentin muutokset	-3,1	0,0	0,0	-3,1
Raportointikaudella kirjattujen vakuutusvelkavarojen vaikutukset	0,0	0,0	0,0	0,0
Tulevaisuuteen kohdistuvat kokemusperäiset oikaisut kaudella saaduista vakuutusmaksuista	-14,5	0,0	14,5	0,0

Milj. €	31.12.2023			
	Odotettujen kassavirtojen nykyarvo	Riski-oikaisu	Vakuutus-palvelu-marginaali	Yhteensä
Toteutuneeseen palveluun liittyvät muutokset				0,0
Toteutuneisiin vakuutusvelkoihin liittyvien arvioiden muutokset	0,3	0,0	0,0	0,3
Vakuutuspalvelutulos	133,9	0,7	-165,9	-31,3
Vakuutusvelkavaroista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	76,3	0,7	226,5	303,5
Muutokset tuloslaskelmassa yhteensä	210,2	1,4	60,5	272,2
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	-12,0	0,0	0,0	-12,0
Vakuutusvelka (netto) kauden lopussa	2 699,1	10,5	314,4	3 024,0
Vakuutusvelka kauden lopussa	2 699,1	10,5	314,4	3 024,0
Vakuutusvelkavarojen kauden lopussa	0,0	0,0	0,0	0,0
Vakuutusvelka (netto) kauden lopussa, VFA	2 699,1	10,5	314,4	3 024,0

Milj. €	31.12.2022 (oikaistu)			
	Odotettujen kassavirtojen nykyarvo	Riski-oikaisu	Vakuutuspalvelumarginaali	Yhteensä
Vakuutussopimusvelka kauden alussa	2 934,8	11,3	277,2	3 223,3
Vakuutussopimusvarat kauden alussa				
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa, VFA	2 934,8	11,3	277,2	3 223,3
Raportointikauden palvelun muutokset				
Tulosvaikutteisesti kirjattu palvelumarginaalin määrä	0,0	0,0	-17,6	-17,6
Tulosvaikutteisesti kirjattu riskioikaisun muutos, joka johtuu vapautuneesta riskistä	0,0	-0,8	0,0	-0,8
Kokemusperäiset oikaisut	3,7	0,0	0,0	3,7
Tulevaan palveluun liittyvät muutokset				
Vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset	-385,6	0,6	385,0	0,0
Tappiokomponentin muutokset	4,1	0,0	0,0	4,1
Raportointikaudella kirjattujen vakuutussopimusten vaikutukset	-2,3	0,2	2,1	0,0
Tulevaisuuteen kohdistuvat kokemusperäiset oikaisut kaudella saaduista vakuutusmaksuista	-23,4	0,0	23,4	0,0

Milj. €	31.12.2022 (oikaistu)			
	Odotettujen kassavirtojen nykyarvo	Riski-oikaisu	Vakuutuspalvelumarginaali	Yhteensä
Toteutuneeseen palveluun liittyvät muutokset				
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset	0,3	0,0	0,0	0,3
Vakuutuspalvelutulos	-403,2	0,0	393,0	-10,2
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	-18,0	-2,3	-416,4	-436,6
Muutokset tuloslaskelmassa yhteensä	-421,2	-2,3	-23,3	-446,8
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	-12,7	0,0	0,0	-12,7
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	2 500,9	9,0	253,8	2 763,8
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	2 500,9	9,0	253,8	2 763,8
Vakuutussopimusvarat kauden lopussa				
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa, VFA	2 500,9	9,0	253,8	2 763,8

24 KAUDELLA KIRJATUT UUDET SOPIMUKSET

Mandatumin uusmyynnissä olevat GMM-arvostusmallin mukaan arvostetut sopimukset ovat riskihenkivakuutuksia. Tilikaudella 2023 ei ollut VFA-arvostusmallin mukaan arvostettavia sopimuksia. VFA-arvostusmallin mukainen tuotekokonaisuus on olemassa, mutta uusmyynnin ehtomuutosten takia uudet sijoitussidonnaiset sopimukset arvostetaan IFRS 9:n mukaisesti.

Taulukoissa esitetään tiedot kaudella kirjatusta uusista sopimuksista erikseen GMM- ja VFA-arvostusmallien mukaan arvostetuille sopimuksille. Mandatum ei ole kirjannut tappiollisia sopimuksia tilikaudella eikä vertailukautena.

Milj. €	Ei-tappiolliset sopimukset	Yhteensä
31.12.2023		
Korvaukset ja muut vakuutuspalvelukulut	20,7	20,7
Hankintamenokassavirrat	3,5	3,5
Arvio ulosmenevien kassavirtojen nykyarvosta	24,2	24,2
Arvio sisään tulevien kassavirtojen nykyarvosta	-42,4	-42,4
Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä koskeva riskioikaisu	2,3	2,3
Vakuutuspalvelumarginaali	15,9	15,9
Vakuutussopimusvelan muutos, GMM	0,0	0,0
31.12.2022 (oikaistu)		
Korvaukset ja muut vakuutuspalvelukulut	26,9	26,9
Hankintamenokassavirrat	3,7	3,7
Arvio ulosmenevien kassavirtojen nykyarvosta	30,6	30,6
Arvio sisään tulevien kassavirtojen nykyarvosta	-53,4	-53,4
Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä koskeva riskioikaisu	3,2	3,2
Vakuutuspalvelumarginaali	19,6	19,6
Vakuutussopimusvelan muutos, GMM	0,0	0,0
31.12.2022 (oikaistu)		
Korvaukset ja muut vakuutuspalvelukulut	40,7	40,7
Hankintamenokassavirrat	1,4	1,4
Arvio ulosmenevien kassavirtojen nykyarvosta	42,1	42,1
Arvio sisään tulevien kassavirtojen nykyarvosta	-44,4	-44,4
Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä koskeva riskioikaisu	0,2	0,2
Vakuutuspalvelumarginaali	2,1	2,1
Vakuutussopimusvelan muutos, VFA	0,0	0,0

25 VAKUUTUSPALVELUMARGINAALIN PURKAUTUMINEN

Vakuutuspalvelumarginaalin (CSM) purkautumista kuvaavassa liitteessä esitetään, milloin Mandatum-konserni odottaa kirjaavansa CSM:n vakuutusmaksutuottoihin. Kullakin kaudella purkautuvan CSM:n määrä lasketaan vakuutus sopimusryhmän vakuutus turvayksiköiden muutosten mukaisesti, jolloin CSM jaetaan suhteellisesti nykyisten ja tulevien vakuutus turvayksiköiden kesken. Liitteessä ei huomioida tulevaisuudessa tapahtuvaa CSM:n korkoutumista tai mahdollisia muita tulevaisuudessa tapahtuvia muutoksia, joilla voi olla vaikutusta vakuutusmaksutuottoihin kirjattavan CSM:n määrään tulevilla kausilla. Liite kuvaa taseelle raportointihetkellä kirjatun CSM:n purkautumista, eikä sitä voida pitää ennusteena tulevista raportointikausista.

Taulukoissa esitetään vakuutuspalvelumarginaalin purkautuminen erikseen GMM- ja VFA-arvostusmallien mukaan arvostetuille sopimuksille.

Milj. €	GMM	VFA	Yhteensä
31.12.2023			
1 vuotta	25,5	27,0	52,5
2 vuotta	11,1	25,7	36,8
3 vuotta	10,1	24,1	34,2
4 vuotta	9,1	22,6	31,7
5 vuotta	8,5	21,0	29,5
6-10 vuotta	34,3	83,7	118,0
Yli 10 vuotta	47,7	110,3	158,0
Yhteensä	146,2	314,4	460,6

Milj. €	GMM	VFA	Yhteensä
31.12.2022			
1 vuotta	16,1	17,4	33,4
2 vuotta	14,1	17,0	31,1
3 vuotta	13,3	16,6	29,9
4 vuotta	12,2	16,1	28,3
5 vuotta	11,6	15,5	27,1
6-10 vuotta	49,2	66,3	115,5
Yli 10 vuotta	97,8	104,9	202,7
Yhteensä	214,2	253,8	468,1

26 CSM:N TÄSMÄYTYS SIIRTYMÄMENETELMITTÄIN

Taulukoissa esitetään CSM:n täsmäytys siirtymämenetelmitäin erikseen GMM- ja VFA-arvostusmallien mukaan arvostetuille sopimuksille.

2023	Siirtymähetken jälkeen myönnetyt ja täysin takautuvalla siirtymämenetelmällä arvostetut sopimukset	Mukautetulla takautuvalla siirtymämenetelmällä arvostetut sopimukset	Käyvän arvon siirtymämenetelmällä arvostetut sopimukset	Yhteensä
Vakuutuspalvelumarginaali kauden alussa, GMM	57,6	104,8	51,8	214,2
Tulosvaikutteisesti kirjattu palvelumarginaalin määrä	-5,6	-13,5	-1,3	-20,4
Vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset	-16,2	-33,0	-64,9	-114,1
Raportointikaudella kirjattujen vakuutus sopimusten vaikutukset	15,9			15,9
Tulevaisuuteen kohdistuvat kokemusperäiset oikaisut kaudella saaduista vakuutusmaksuista	0,5	18,5	29,6	48,6
Vakuutus sopimuksista aiheutuneet rahoituskulut	0,3	1,7	-0,1	1,9
Muut oikaisut	0,0	0,0	0,0	0,0
Tuloslaskelmalle kirjatut muutokset yhteensä	-5,1	-26,3	-36,6	-68,0
Vakuutuspalvelumarginaali kauden lopussa, GMM	52,5	78,5	15,2	146,2

2022	Siirtymähetken jälkeen myönnetyt ja täysin takautuvalla siirtymämenetelmällä arvostetut sopimukset	Mukautetulla takautuvalla siirtymämenetelmällä arvostetut sopimukset	Käyvän arvon siirtymämenetelmällä arvostetut sopimukset	Yhteensä
Vakuutuspalvelumarginaali kauden alussa, GMM	41,7	114,5	0,0	156,2
Tulosvaikutteisesti kirjattu palvelumarginaalin määrä	-1,6	-10,7	-5,0	-17,3
Vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset	-2,5	-8,1	40,3	29,8
Raportointikaudella kirjattujen vakuutus sopimusten vaikutukset	19,6			19,6
Tulevaisuuteen kohdistuvat kokemusperäiset oikaisut kaudella saaduista vakuutusmaksuista	0,6	7,3	16,5	24,4
Vakuutus sopimuksista aiheutuneet rahoituskulut	-0,2	1,8	0,0	1,6
Muut oikaisut	0,0	0,0	0,0	0,0
Tuloslaskelmalle kirjatut muutokset yhteensä	15,9	-9,7	51,8	58,1
Vakuutuspalvelumarginaali kauden lopussa, GMM	57,6	104,8	51,8	214,2

2023	Siirtymähetken jälkeen myönnetyt ja täysin takautuvalla siirtymämenetelmällä arvostetut sopimukset	Mukautetulla takautuvalla siirtymämenetelmällä arvostetut sopimukset	Käyvän arvon siirtymämenetelmällä arvostetut sopimukset	Yhteensä
Vakuutuspalvelumarginaali kauden alussa, VFA	16,0	237,7	0,2	253,8
Tulosvaikutteisesti kirjattu palvelumarginaalin määrä	-0,9	-24,3	-0,3	-25,5
Vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset	-2,8	-132,4	-19,7	-155,0
Raportointikaudella kirjattujen vakuutus sopimusten vaikutukset	0,0			0,0
Tulevaisuuteen kohdistuvat kokemusperäiset oikaisut kaudella saaduista vakuutusmaksuista	10,2	4,2	0,2	14,5
Vakuutus sopimuksista aiheutuneet rahoituskulut	6,0	197,8	22,7	226,5
Muut oikaisut				0,0
Tuloslaskelmalle kirjatut muutokset yhteensä	12,5	45,1	2,9	60,6
Vakuutuspalvelumarginaali kauden lopussa, VFA	28,5	282,8	3,0	314,4

2022	Siirtymähetken jälkeen myönnetyt ja täysin takautuvalla siirtymämenetelmällä arvostetut sopimukset	Mukautetulla takautuvalla siirtymämenetelmällä arvostetut sopimukset	Käyvän arvon siirtymämenetelmällä arvostetut sopimukset	Yhteensä
Vakuutuspalvelumarginaali kauden alussa, VFA	5,6	271,6	0,0	277,2
Tulosvaikutteisesti kirjattu palvelumarginaalin määrä	-0,3	-17,2	0,0	-17,6
Vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset	1,4	341,3	42,3	385,0
Raportointikaudella kirjattujen vakuutus sopimusten vaikutukset	2,1			2,1
Tulevaisuuteen kohdistuvat kokemusperäiset oikaisut kaudella saaduista vakuutusmaksuista	12,8	9,3	1,3	23,4
Vakuutus sopimuksista aiheutuneet rahoituskulut	-5,7	-367,3	-43,4	-416,4
Muut oikaisut				0
Tuloslaskelmalle kirjatut muutokset yhteensä	10,4	-33,9	0,2	-23,3
Vakuutuspalvelumarginaali kauden lopussa, VFA	16,0	237,7	0,2	253,8

27 SIJOITUSSOPIMUSVELKA

Taulukossa esitetään, miten IFRS 9 -standardin alle luokiteltavien henkivakuutus sopimusten sijoitussopimusvelan arvo muuttui kauden aikana johtuen tulokseen kirjatusta määrästä ja toteutuneista kassavirroista. Sijoitussopimusvelan laadintaperiaatteet on esitetty liitetiedossa 23.

Milj. €	Sijoitussopimusvelka	
	2023	2022
Sijoitussopimusvelka kauden alussa	7 107,0	7 250,1
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät		
Sijoitussopimusten markkinakehityksestä johtuva arvonmuutos	656,6	-569,5
Veloitetut palkkiot	-52,8	-60,0
Kaudella toteutuneet kassavirrat		
Saadut maksut ¹	1 421,5	1 149,6
Maksetut korvaukset	-602,9	-663,2
Sijoitussopimusvelka kauden lopussa	8 529,3	7 107,0

¹ Sisältää myös säästöjen siirrot laskuperustekorkoisesta kannasta.

28 HUONOMMAN ETUOIKEUDEN OMAAVAT VELAT JA MUUT RAHOITUSVELAT

Rahoitusvelat pitävät sisällään velat johdannais sopimuksista, liikkeeseen lasketut velkakirjat sekä muut rahoitusvelat.

Milj. €			2023	2022
Johdannais sopimukset			2,3	2,6
Velat, joilla on huonompi etuoikeus				
Pääomalainat	Laina-aika	Korko	-	100,0
(nimellisarvo 100 milj. €)				
Pääomalaina 2019	30 v	Kiinteä korko 1,875 % 4.10.2024 saakka.	249,8	249,6
(Solvenssi II Tier 2, nimellisarvo 250 milj. €)				
Sen jälkeen 3 kk Euribor + Floating Rate Margin 230 bps 4.10.2029 saakka.				
Tästä eteenpäin 3 kk Euribor + Floating Rate Margin 230 bps + Step up 100 bps				
Muut velat	1 v 5 kk-26 v	0-3,375 %	101,3	
Vuokrasopimusvelat			23,0	21,0
Yhteensä			374,1	370,6
Yhteensä			376,5	373,3

Korollisten velkojen muutos

Milj. €	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
Tase 1.1.2023	373,3	373,3
Lisäykset		
Vuokrasopimusvelat	3,6	3,6
Takaisinmaksut		
Pääomalainat	-99,8	-99,8
Muut korolliset velat	101,0	101,0
Vuokrasopimusvelat	-1,6	-1,6
Tase 31.12.2023	376,5	376,5

29 MUUT VELAT

Milj. €	2023	2022
Kauppahintavelat	63,7	52,8
Saadut vakuudet	31,4	32,1
Vuokrasopimusvelat	23,0	21,0
Palkkiot sosiaalikuluneen	20,5	21,1
Ennakonpidätykset korvauksista	10,6	10,7
Lomapalkkavelka	9,0	8,8
Korot	7,2	8,8
Velat ensivakuutustoiminnasta	3,9	6,1
Vuokravakuudet	1,1	1,1
Velat jälleenvakuutustoiminnasta	0,3	0,3
Konserniavustus	0,0	26,3
Muut	29,8	26,1
Yhteensä	200,5	215,2

Erä Kauppahintavelat sisältää tehtyjä sijoituksia, joista rahoja ei ole vielä maksettu vastapuolelle.

Erä Saadut vakuudet sisältää johdannaiskaupasta ja osakelainauksesta syntyvän vakuusvaatimuksen vakuudeksi hyväksyttävät varat.

Erä Vuokrasopimusvelat sisältää ei-rahavaikutteiset lisäykset IFRS 16:n mukaisista vuokrasopimuksista.

Erä Muut sisältää muun muassa ostovelat, velat yhteistoimintayhtiöille sekä alv-velat.

Milj. €	2023	2022
Vuokrasopimusveloista tilikauden tulokseen kirjatut erät		
Korkokulut	-0,3	-0,3
Kulut liittyen lyhytaikaisiin ja arvoltaan vähäisiin vuokrasopimusvelkoihin	-1,2	-1,6

30 EHDOLLISET VELAT JA SITOUKSET JA OIKEUDENKÄYNNIT

Milj. €	2023	2022
Taseen ulkopuoliset sitoumukset		
Sijoitussitoumukset	2 006,50	2 121,3
IT-hankinnat	10,8	10,8
Yhteensä	2 017,30	2 132,1
Johdannaiskaupan vakuudeksi annettu omaisuus		
Käteinen	26,8	5,7

Sijoitussitoumuksista 1 843 (1 809) miljoonaa euroa liittyy sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena oleviin sijoituksiin ja 164 (313) miljoonaa euroa liittyy laskuperusteiseen liiketoimintaan.

Vakuudeksi annetut varat sisältyvät tase-erään Muut saamiset.

Mandatum-konserni ei ole osallisena oikeudenkäynneissä, joiden käsittely on kesken 31.12.2023.

31 OMA PÄÄOMA

OSAKEPÄÄOMA

Yhtiön osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa oli 501 796 752. Yhtiön osakepääoma on 0,1 miljoonaa euroa. Tilikauden päättyessä konserniyhtiöiden hallussa ei ollut omia osakkeita.

OMAN PÄÄOMAN RAHASTOT JA KERTYNEET VOITTOVARAT

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin, kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan.

32 LÄHIPIIRITIEDOT

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATE

Mandatum-konsernin lähipiiriin kuuluvat tytär- ja osakkuusyrietykset. Lisäksi lähipiiriin kuuluvat Mandatum-konsernin johdon avainhenkilöt ja heidän läheiset perheenjäsenensä. Mandatum-konsernin avainhenkilöitä ovat Mandatum Oyj:n hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja Mandatum-konsernin johtoryhmä. Lähipiiriin kuuluvat edellä mainittujen henkilöiden läheiset perheenjäsenet ja yhteisöt, joissa avainhenkilöillä tai heidän läheisillä perheenjäsenillään on määräysvalta tai merkittävä vaikutusvalta. Lisäksi Sampo-konserni sekä Sampo-konsernin johdon avainhenkilöt ja heidän läheiset perheenjäsenensä ja yhteisöt, joissa avainhenkilöillä tai heidän läheisillä perheenjäsenillään on määräysvalta tai merkittävä vaikutusvalta, kuuluivat Mandatum-konsernin lähipiiriin 30.9.2023 asti. Nämä transaktiot ja saldot eivät eliminoidu Mandatum-konsernin tilinpäätöksessä. IFRS-tilinpäätöksessä esitetään Mandatum Holding -konsernin tiedot 30.9.2023 asti.

Konsernin tytäryritykset on lueteltu liitetiedossa 35 Sijoitukset tytäryrityksiin ja osakkuusyrietykset liitetiedossa 17 Sijoitukset osakkuusyrietyksiin.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset ja velat sekä voitot ja tappiot eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Lähipiiritapahtumina on siten esitetty liiketapahtumat, jotka eivät eliminoidu konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

Alla olevissa taulukoissa on esitetty Mandatum-konsernin johtoon kuuluville avainhenkilöille maksettu kompensatio.

Milj. €	2023	2022
Toimitusjohtajalle maksettu kompensatio		
Lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	0,4	0,4
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	0,2	0,2
Osakeperusteiset maksut	0,6	0,7
Yhteensä	1,2	1,4

Milj. €	2023	2022
Muille johtoon kuuluville avainhenkilöille maksettu kompensatio		
Lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	1,5	1,5
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	0,4	0,4
Osakeperusteiset maksut	1,2	1,3
Yhteensä	3,1	3,2

Hallituksen puheenjohtajalle on maksettu palkkioita 0,1 miljoonaa euroa, ja hallituksen puheenjohtajan eläkekulut olivat 0,1 miljoonaa euroa. Muille hallituksen jäsenille ei ole maksettu palkkioita eikä eläkekuluja.

Mandatum-konsernin lähipiirillä on tavanomaisin ehdoin tehtyjä vakuutus- ja varainhoitosopimuksia, jotka eivät ole määrältään merkittäviä.

Johtoon kuuluvilla avainhenkilöillä ei ole lainoja Mandatum-konsernin yhtiöiltä. Mandatum-konsernilla ei ole lähipiiriliiketoimia osakkuusyritysten kanssa.

Lähipiiriyhtiöiden transaktiot

Milj. €	2023	2022
Lähipiiriliiketoimet		
Konserniavustus	-	29,0 ¹
Maksetut osingot	150,0	150,0
Mandatumin osuus Sampo Oyj:n yleisveloista	102,0	-
Pääomalainojen takaisinmaksut	100,0	-
Palkkiotuotot	1,2	1,5
Sijoitussopimusten takaisinosto	1,8	-
Palveluostot	0,4	0,5

¹ Konserniavustus pienensi Mandatum-konsernin tulosta tilikaudella 2022 ja konserniavustus maksettiin Sammolle tilikauden 2023 aikana.

Milj. €	2023	2022
Saamiset	0,1	0,1
Velat		
Pääomalaina	-	100,0
Muut velat	0,1	-

Transaktiot 31.12.2023 päättyneen tilikauden aikana

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö maksoi 15. maaliskuuta 2023 150,0 miljoonaa euroa osinkoina Mandatum Holding Oy:lle. Mandatum Holding Oy maksoi 150,0 miljoonaa euroa osinkoina Sampo Oyj:lle 15. maaliskuuta 2023.

Sampo Oyj ja Mandatum Holding Oy allekirjoittivat 25.9.2023 kauppakirjan, jonka perusteella Sampo Oyj myi käypään hintaan tietyt omistamansa omaisuuserät Mandatum Holding Oy:lle. Näihin omaisuuseriin kuuluvat muun muassa Kalevan takuuosuudet (Sampo Oyj:n omistusosuus 30.6.2023 kaikista Kalevan takuuosuuksista 30 %) sekä Sampo Oyj:n omistamat Terrafame Oy:n osakkeet ja lainasaatavat Terrafamelta.

Sampo Oyj ja Mandatum Holding Oy allekirjoittivat 30.9.2023 kauppakirjan, jolla Mandatum Holding Oy ostaa Sammon omistamat Saxo Bank A/S:n osakkeet Sampo Oyj:ltä käypään hintaan. Kauppa edellyttää tiettyjä viranomaishyväksyntöjä ja sen odotetaan toteutuvan vuoden 2024 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Sampo Oyj:n omistusosuus 31.12.2023 kaikista Saxo Bank A/S osakkeista oli 19,83 %.

Sampo Oyj ja Mandatum Holding Oy allekirjoittivat 30.9.2023 280 miljoonan euron lainasopimuksen (vendor loan agreement), jolla Mandatum Holding Oy voi rahoittaa edellä mainittujen omaisuuserien kauppia. Lainaa ei ollut nostettu 31.12.2023, mutta Mandatum Holding Oy:llä on mahdollisuus nostaa se kokonaan tai osittain rahoittaakseen Saxo Bank A/S:n osakkeiden oston Sampo Oyj:ltä kaupan toteutuessa. Tätä velkaa ei esitetä lähipiiriveloissa jakautumisen jälkeen, koska Sampo-konserni ei enää ole Mandatum-konsernin lähipiiriä jakautumisen jälkeen.

Sampo Oyj:n yleisveloista, jotka eivät kohdistu mihinkään määrättyyn liiketoiminta-alueeseen, kohdistettiin Mandatum-konsernille 102,0 miljoonaa euroa jakautumishetkellä. Tätä velkaa ei esitetä lähipiiriveloissa jakautumisen jälkeen, koska Sampo-konserni ei enää ole Mandatum-konsernin lähipiiriä jakautumisen jälkeen.

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö maksoi Sampo Oyj:lle pääomalainan 100,0 miljoonaa euroa takaisin 25.9.2023. Finanssivalvonta hyväksyi takaisinmaksun 11.9.2023 antamallaan päätöksellä.

Transaktiot 31.12.2022 päättyneen tilikauden aikana

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö maksoi osinkoa Mandatum Holding Oy:lle 20.12.2022 160,0 miljoonaa euroa. Mandatum Holding Oy maksoi 22.3.2022 osinkoa Sampo Oyj:lle vuoden 2021 tuloksesta 150,0 miljoonaa euroa.

Mandatum Asset Management Oy:n tulosta pienensi 26,3 miljoonan euron konserniavustus Sampo Oyj:lle. Mandatum AM AIFM Oy:n tulosta pienensi 2,7 miljoonan euron konserniavustus Sampo Oyj:lle.

Lähipiiritapahtumina on ilmoitettu liiketoimet, jotka eivät eliminoidu konsernitilinpäätöstä laadittaessa, kuten Sampo Oyj:n myöntämä pääomalaina 100,0 miljoonaa euroa Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiölle sekä Mandatum Asset Management Oy:n Sampo Oyj:ltä sekä If-konsernilta veloittamat 1,3 miljoonan euron omaisuudenhoitopalkkiot.

33 JOHDON JA ASiantuntijoiden PitkääikaIset kannustinjärjestelmät

Sampo Oyj:n 1.10.2023 tapahtuneen osittaisjakautumisen ja Mandatum Oyj:n osakkeen listaamisen Nasdaq Helsinkiin jälkeen Mandatumin hallitus on päättänyt, sitouttaakseen Mandatum-konsernin avainhenkilöitä ja konsernijohtajan, että kyseessä olevat henkilöt jäävät Sammon pitkäaikaiseen kannustinjärjestelmään 2020. Kannustinjärjestelmä käynnistettiin elokuussa 2020 ja sen ehtoja muutettiin syyskuussa 2023.

Kannustepalkkion määrä perustuu Sampo A-osakkeen arvon kehitykseen, If Vahinko-vakuutuslaskutusliikkeen tuottoon ja/tai Sampo-konsernin riskisopeutetun pääoman tuottoon. Tämän lisäksi syyskuussa 2023 päivitettyjen ehtojen mukaisesti vuonna 2024 maksettavien palkkioiden osalta kannustepalkkion määrä perustuu Mandatum Oyj:n osakekurssin kehitykseen. Yhden laskennallisen kannusteyksikön arvo on Sampo A-osakkeen (sekä vuonna 2024 maksettavien palkkioiden osalta Mandatumin osakkeen) vaihdolla painotettu keski-kurssi kannustinjärjestelmän ehoissa määrättyä ajankohtana osinkokorjatulla lähtökurssilla vähennettynä.

Kannustinjärjestelmien lähtökurssi on 32,94–44,74 euroa. Laskennallisen kannusteyksikön enimmäisarvo on 56,94–68,74 euroa. 2020:1-kannustinjärjestelmässä kannustepalkkiota laskettaessa otetaan lisäksi huomioon riskisopeutetun pääoman tuotto. Mikäli riskisopeutettu pääoman tuotto on vähintään riskitön tuotto +5 prosenttia, maksetaan kannustepalkkio kokonaisuudessaan. Mikäli riskisopeutetun pääoman tuotto on vähintään riskitön tuotto +3 prosenttia, mutta vähemmän kuin riskitön tuotto +5 prosenttia, maksetaan puolet kannustepalkkiosta. Mikäli riskisopeutetun pääoman tuotto on alle +3 prosenttia, ei kannustepalkkiota makseta lainkaan.

Kannusteyksiköitä on jaettu kolmessa allokaatiossa, joista ensimmäinen oli vuonna 2020 (2020:1) ja seuraavat vuosina 2021 (2020:1/2) ja 2022 (2020:1/3). Mahdollinen kannustepalkkio maksetaan kolmessa vuosittaisessa erässä. Ensimmäisen allokaation (2020:1) ensimmäinen maksu on maksettu syyskuussa 2023, ennen jakautumisen täytäntöönpanoa. Seuraavat maksuerät erääntyvät vuosina 2024 ja 2025. Toisen (2020:1/2) ja kolmannen (2020:1/3) allokaation maksut erääntyvät vastaavasti vuosina 2024–2026 ja 2025–2027. Lykkäyssääntöä sovelletaan kannustepalkkioihin, jotka maksetaan niille avainhenkilöille, jotka olivat lykkäyssääntöä alaisia tämän kannustinjärjestelmän käyttöönoton hetkellä voimassa olleiden Mandatum-konserniin kuuluvien yhtiöiden palkitsemispolitiikkojen mukaisesti.

Ohjelmien käypä arvo arvioidaan käyttäen Black-Scholes-hinnoittelumallia.

Milj. €	2017:1/2	2020:1	2020:1/2	2020:1/3
Ehdot hyväksytyt ¹	14.9.2017	5.8.2020	5.8.2020	5.8.2020
Myönnetty (tuhatta kpl) 31.12.2020	10	580	-	-
Myönnetty (tuhatta kpl) 31.12.2021	20	790	20	-
Myönnetty (tuhatta kpl) 31.12.2022	14	790	20	50
Myönnetty (tuhatta kpl) 31.12.2023	-	488	20	50
Kausi päättyy I 30 %	Q2-2021	Q2-2023	Q2-2024	Q2-2025
Kausi päättyy II 35 %	Q2-2022	Q2-2024	Q2-2025	Q2-2026
Kausi päättyy III 35 %	Q2-2023	Q2-2025	Q2-2026	Q2-2027
Maksuajankohta I 30 %	9-2021	9-2023	9-2024	9-2025
Maksuajankohta II 35 %	9-2022	9-2024	9-2025	9-2026
Maksuajankohta III 35 %	9-2023	9-2025	9-2026	9-2027
Sampo A -kurssi ehtojen hyväksymispäivänä euroa ¹	44,02	30,30	30,30	30,30
Lähtökurssi euroa ²	44,10	32,94	43,49	44,74
Lähtökurssi oikaistuna osingolla euroa 31.12.2023	-	24,54	36,79	42,14
Sampo A -päättökurssi 31.12.2023	39,61			
Mandatumin osakkeen päättökurssi euroa 31.12.2023	4,07			
Perusarvo yhteensä (milj. euroa)		7,0	0,1	0,1
Velka yhteensä (milj. euroa)	7,2			
Raportointikauden kulu yhteensä (milj. euroa)	0,9			

¹ Kannustimien myöntämispäivät vaihtelevat.

² 2017:1-kannustinjärjestelmässä Sampo A-osakkeen vaihdolla painotettu keskipäivä 10 kaupankäyntipäivän ajan järjestelmän käyttöönotosta ja 2020:1-kannustinjärjestelmässä vaihdolla painotettu keskipäivä 25 kaupankäyntipäivän ajan sen päivän jälkeen, kun Sampo Oyj on julkistanut puolivuotiskatsauksensa vuodelle 2020.

34 TILINTARKASTAJAN PALKKIOT

Milj. €	2023	2022
Tilintarkastus	1,0	0,6
Muut palkkiot	0,2	0,1
Yhteensä	1,2	0,7

Vuonna 2023 tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy.

35 SIJOITUKSET TYTÄRYRITYKSISSÄ

Nimi	Kotimaa	Omistus- osuus (%)	Kirjanpito- arvo
Mandatum Holding Oy	Suomi	100,00	538,5
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	Suomi	100,00	483,5
Mandatum Asset Management Oy	Suomi	100,00	70,0
Mandatum Asset Management Palvelut Oy	Suomi	100,00	1,6
Mandatum Life Fund Management S.A.	Luxemburg	100,00	6,0
Mandatum AM AIFM OY	Suomi	100,00	1,7
Mandatum Incentives Oy	Suomi	75,00	1,2
Mandatum Life Palvelut Oy	Suomi	100,00	1,1
Mandatum Life Private Equity GP Oy	Suomi	88,08	0,9
Mandatum Life Vuokratontit I GP Oy	Suomi	100,00	0,0
MAM Growth Equity II GP Oy	Suomi	100,00	0,0
Mandatum Life Vuokratontit II Oy	Suomi	100,00	19,9
Asunto Oy Espoon Aallonhuippu 9	Suomi	100,00	1,5
Asunto Oy Espoon Aapelinkatu 6	Suomi	100,00	7,0
Asunto Oy Espoon Matinkatu 8	Suomi	100,00	4,8
Asunto Oy Vantaan Raiviosuonmäki 6	Suomi	100,00	3,9
Kiinteistö Oy Ahti Business Park	Suomi	100,00	4,0
Kiinteistö Oy Helsingin Ratamestarinkatu 7a	Suomi	100,00	8,9
Kiinteistö Oy Helsingin Ratamestarinkatu 7b	Suomi	100,00	8,2
Kiinteistö Oy Hyvinkään Sampotalo	Suomi	81,37	7,2
Kiinteistö Oy Hämeenlinnan Karhulinna	Suomi	100,00	4,7
Kiinteistö Oy Jäkälävaara	Suomi	100,00	10,7
Kiinteistö Oy Järvenpään Asemakatu 4	Suomi	100,00	6,8
Kiinteistö Oy Kaupintie 5	Suomi	100,00	5,0

Nimi	Kotimaa	Omistus- osuus (%)	Kirjanpito- arvo
Kiinteistö Oy Leppävaaran Säästötammi	Suomi	100,00	2,7
Kiinteistö Oy Niittymaanpolku	Suomi	100,00	7,1
Kiinteistö Oy Oulun Torikatu 21-23	Suomi	100,00	2,4
Kiinteistö Oy Rautalaani	Suomi	100,00	4,2
Kiinteistö Oy Tampereen Hatanpäänvaltie 18	Suomi	100,00	3,1

36 OSUDET KONSOLIDOIMATTOMISSA STRUKTUROIDUISSA YHTEISÖISSÄ

Mandatum-ryhmään kuuluvat Mandatum Fund Management S.A. ja Mandatum AM AIFM Oy hallinnoivat Mandatumin rahastoja ja Mandatum Private Equity GP, Mandatum Growth Equity II GP sekä kiinteistösijoittamiseen liittyvä Mandatum Life Vuokratontit I GP hoitavat Mandatumin kommandiittiyhtiömuotoisia sijoituksia. Mandatum Fund Management S.A. ja GP-yhtiöt käyttävät hallinnoimissaan rahastoissa ja kommandiittiyhtiöissä salkunhoitajana Mandatum Asset Management Oy:tä ja Mandatum AM AIFM Oy vastaa itse rahastojensa salkunhoidosta ja muusta hallinnosta.

Mandatum-ryhmä saa konsolidoimattomista rahastoista ja kommandiittiyhtiöistä hallinnointi-palkkiotuottoja, jotka sisältyvät tuloslaskelmassa palkkiotuottoihin. Lisäksi Mandatum-ryhmä saa konsolidoimattomista rahastoista ja kommandiittiyhtiöistä sijoittajana tuottoja, jotka on merkitty sijoitustoiminnan tuottoihin sen mukaan, mihin tase-erään sijoitukset on taseessa merkitty. Mandatum-ryhmän sijoitukset Mandatum Fund Management S.A:n ja Mandatum AM AIFM Oy:n hallinnoimiin rahastoihin ja GP-yhtiöiden hallinnoimiin kommandiittiyhtiöihin 31.12.2023 olivat yhteensä 2,4 (1,8) miljardia euroa. Sijoitukset esitetään Mandatum-konsernin tilinpäätöksessä sijoitusomaisuudessa.

37 MYYTÄVÄKSI LUOKITELLUT VARAT

Tilikaudella 2023 ei ole ollut myytäväksi luokiteltuja varoja.

1.7.2022 Mandatum Life toteutti Baltian henkivakuutustoimintojen myynnin liettualaiselle sijoitus- ja vakuutus konserni Invalda INVL:lle. Kauppa toteutettiin liiketoimintasiirtona. Siirtyneiden vakuutusvelkojen määrä oli 156 miljoonaa. Siirrolla ei ollut vaikutusta konsernin tulokseen tai muihin tunnuslukuihin.

38 TILIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Ei merkittäviä tilikauden jälkeisiä tapahtumia.

5

MANDATUM OYJ:N TILINPÄÄTÖS

MANDATUM OYJ

TILINPÄÄTÖS

Tuloslaskelma

€	Liite	1.10.-31.12.2023
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot		-1 226 006,83
Henkilösivukulut		
Eläkekulut		-93 585,02
Muut henkilösivukulut		-46 478,57
Liiketoiminnan muut kulut	1	-4 731 502,37
Liikevoitto		-6 097 572,79
Rahoitustuotot ja -kulut	3	
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		230 000 000,00
Korkotuotot		178 609,07
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-648 244,92
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		223 432 791,36
Tilikauden voitto		223 432 791,36

Tase

€	Liite	31.12.2023
Vastaavaa		
Aineelliset hyödykkeet	4	
Koneet ja kalusto		3 588,56
Sijoitukset	15	
Osuudet saman konsernin yrityksissä		538 514 537,44
Lyhytaikaiset saamiset	5	
Muut saamiset		156 269,18
Rahat ja pankkisaamiset		227 211 599,94
Vastaavaa yhteensä		765 885 995,12
Vastattavaa		
Oma pääoma	6	
Osakepääoma		80 000,00
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto		436 677 239,97
Tilikauden voitto		223 432 791,36
Vastattavaa yhteensä		660 190 031,33
Vieras pääoma		
Pitkäaikainen vieras pääoma	9	
Muut pitkäaikaiset lainat		101 309 404,81
Lyhytaikainen vieras pääoma	8	
Muut velat		1 372 584,43
Siirtovelat		3 013 974,55
Vastattavaa yhteensä		765 885 995,12

Mandatum Oyj:n rahoituslaskelma

€	1.10.–31.12.2023
Liiketoiminnan rahavirta (A)	
Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	223 432 791,36
Oikaisu:	
Rahoitustuotot ja -kulut	-229 358 883,37
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	-5 926 092,01
Käyttöpääoman muutos	
Saamisten lisäys	-156 269,18
Velkojen lisäys	3 321 115,03
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-2 761 246,16
Saadut osingot	230 000 000,00
Maksetut korot	-23 565,34
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	227 215 188,50
Liiketoiminnan rahavirta (A)	227 215 188,50
Investointien rahavirta (B)	
Investoinnit muihin sijoituksiin	-3 588,56
Investointien rahavirta (B)	-3 588,56
Rahavarojen muutos (A+B) lisäys (+) / vähennys (-)	227 211 599,94
Rahavarat tilikauden alussa	0,00
Rahavarat tilikauden lopussa	227 211 599,94

Mandatum Oyj:llä ei ollut rahoituksen rahavirtaan liittyviä tapahtumia kaudella.

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Mandatum Oyj, y-tunnus 3355142-3, on perustettu 29.3.2023 allekirjoitetun jakautumissuunnitelman mukaisesti. Yhtiö on rekisteröity kaupparekisteriin 1.10.2023. Ensimmäinen tilikausi on poikkeava 1.10.–31.12.2023, jonka jälkeen tilikausi on 1.1.–31.12. Vuosi 2023 on yhtiön ensimmäinen toimintavuosi, joten vertailuvuoden lukuja ei esitetä.

Sampo Oyj:n osittaisjakautumisessa kaikki Mandatum Holding Oy:n osakkeet ja niihin liittyvät varat ja velat siirtyivät selvitysmenettelyllä jakautumisessa perustetulle yhtiölle, Mandatum Oyj:lle. Siirretyt varat ja velat on kirjattu kirjanpitoarvoilla. Jakautumissuunnitelmassa on kerrottu tarkemmin, mitä varoja ja velkoja on siirretty.

Mandatum Oyj:n tilinpäätös liitetietoineen on laadittu suomalaisen kirjanpitolain ja -asetuksen mukaisesti. Yhtiön osakeomistukset on arvostettu hankintamenoon. Hankintamenoon sisällytetään hankinnasta aiheutuneet muuttuvat menot.

Mandatum Oyj on Mandatum-konsernin emoyhtiö. Sen kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite Bulevardi 56, 00120 Helsinki. Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa osoitteesta www.mandatum.fi.

Mandatum Oyj:n tuloslaskelman liitetiedot

1 LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

€	1.10.–31.12.2023
Ulkopuoliset palvelut	-2 539 145,39
Muut kulut	-1 694 890,28
Palveluveloitukset	-252 918,00
Muut henkilöstökulut	-193 850,25
Vuokrakulut	-17 518,16
IT-kulut	-33 180,29
Yhteensä	-4 731 502,37

2 TILINTARKASTAJAN PALKKIOT

€	1.10.–31.12.2023
Tilintarkastuspalkkiot	262 798,00

Tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy

3 RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

€	1.10.–31.12.2023
Saadut osingot	230 000 000,00
Korkotuotot	178 609,07
Korkokulut	-641 116,63
Muut	-7 128,29
Yhteensä	229 530 364,15

Mandatum Oyj:n taseen liitetiedot

4 AINEELLISET HYÖDYKKEET

€	31.12.2023
Koneet ja kalusto	
Lisäykset	3 588,56
Yhteensä	3 588,56

5 MUUT SAAMISET

€	31.12.2023
Saamiset muilta yhtiöiltä	
Muut saamiset	14 839,74
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	
Muut saamiset	141 429,44
Yhteensä	156 269,18

6 EMOYHTIÖN OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA

€	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarat	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.10.2023	80 000,00	436 677 239,97		436 757 239,97
Tilikauden voitto			223 432 791,36	223 432 791,36
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	80 000,00	436 677 239,97	223 432 791,36	660 190 031,33

Laskelma voitonjakokelpoisista varoista

€	31.12.2023
Emoyhtiö	
Tilikauden voitto	223 432 791,36
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	436 677 239,97
Yhteensä	660 110 031,33

7 OSAKEPÄÄOMA

Tiedot on esitetty konsernitilinpäätöksen liitteessä 31 Oma pääoma.

8 LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

€	31.12.2023
Velat muille yhtiöille	
Ostovelat	84 638,69
Muut velat	982 251,98
Siirtovelat	3 013 974,55
Yhteensä	4 080 865,22
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille	
Muut velat	305 693,76
Yhteensä	4 386 558,98
Siirtovelkojen olennaiset erät	
Lomapalkkavelka	597 034,50
Palkkiot sosiaalikuluihin	2 385 770,27
Muut	31 169,78
Yhteensä	3 013 974,55

9 PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

€	31.12.2023
Laina Sampo Oyj:ltä	101 309 404,81
Yhteensä	101 309 404,81

Lainasopimus allekirjoitettu 23.10.2023. Laina erääntyy 27.9.2030, korko 0–3,375 prosenttia.

Yli 5 vuoden kuluttua erääntyvä osuus 62,56 miljoonaa euroa.

Mandatum Oyj:n muut liitetiedot

10 ELÄKEVASTUUT

Mandatum Oyj:n henkilöstön perus- ja lisäeläketurva on hoidettu vakuutuksilla eläkevakuutusyhtiöissä Suomessa.

11 MUUT VASTUUT JA SITOUKSET

Arvonlisäverotuksen ryhmäkisteröintiin liittyvä yhteisvastuun määrä 1 220 180,10 euroa.

12 HENKILÖSTÖN LUKUMÄÄRÄ

	1.10.–31.12.2023 keskimäärin
Kokoaikainen henkilöstö	22

13 HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN PALKAT JA PALKKIOT

€	1.10.–31.12.2023
Hallitus ja toimitusjohtaja	159 714,35

14 TOIMITUSJOHTAJAAN, TÄMÄN SIJASEEN SEKÄ HALLITUKSEN JÄSENIIN LIITTYVÄT ELÄKEKULUT

€	Lisäeläke	Lakisääteinen eläke	Yhteensä
Hallitus ja toimitusjohtaja	125 000,00	28 077,78	153 077,78

Lisäeläkkeen, jossa toimitusjohtajan eläkeikä on 63 vuotta ja hallituksen puheenjohtajan eläkeikä 60 vuotta, vuosittainen maksu on 250 000 euroa henkilöltä.

15 OSAKEOMISTUKSET 31.12.2023

Saman konsernin yritykset	Omistusosuus	Osakkeiden kirjanpitoarvo, €
Mandatum Holding Oy	100 %	538 514 537,44

Konsernitilinpäätöksen liitteessä 35 Sijoitukset tytäryrityksissä on lueteltu Mandatum-konsernin kaikki tytäryritykset.

TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUKSET

Helsingissä 13. päivänä helmikuuta 2024

Mandatum Oyj
Hallitus

Patrick Lapveteläinen
Hallituksen puheenjohtaja

Jannica Fagerholm
Hallituksen varapuheenjohtaja

Jukka Ruuska

Markus Aho

Kimmo Laaksonen

Johanna Lamminen

Petri Niemisvirta
Toimitusjohtaja

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus

Helsingissä 4. päivänä maaliskuuta 2024

Deloitte Oy, Tilintarkastusyhteisö

Reeta Virolainen
KHT

6

TILINTARKASTUSKERTOMUS



TILINTARKASTUSKERTOMUS

Mandatum Oyj:n yhtiökokoukselle

TILINPÄÄTÖKSEN TILINTARKASTUS

LAUSUNTO

Olemme tilintarkastaneet Mandatum Oyj:n (y-tunnus 3355142-3) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.10.–31.12.2023. Tilinpäätös sisältää:

- konsernin taseen 31.12.2023, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien olennainen tilinpäätöksen laatimisperiaatteita koskeva informaatio kaudelta 1.1.–31.12.2023
- emoyhtiön taseen 31.12.2023, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja emoyhtiön liitetiedot tilikaudelta 1.10.–31.12.2023.

Lausuntonamme esitämme, että:

- konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti

- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

LAUSUNNON PERUSTELUT

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiimme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 34.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

TILINTARKASTUKSEN KANNALTA KESKEISET SEIKAT

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessa sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessaamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisältynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riski.

Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka
IFRS 17 Vakuutus sopimukset -standardin käyttöönotto

Viittaamme tilinpäätöksen liitetietoihin 1 *Laatimisperusta* ja 3 *Muutokset merkittävässä tilinpäätöksen laatimisperiaatteissa*.

Vuonna 2023 on otettu käyttöön uusi Vakuutus sopimuksia koskeva IFRS 17 -standardi, joka korvasi IFRS 4 Vakuutus sopimukset -standardin ja loi periaatteet vakuutus sopimusten kirjaamiselle, arvostamiselle, esittämiselle ja liitetiedoille. Tuloslaskelmassa esitetään erikseen vakuutus palvelutulos sekä vakuutus sopimukseen liittyvät rahoitustuotot ja kulut. Taseessa vakuutus sopimusvarojen, vakuutus sopimusvelan ja sijoitus sopimusvelan esittäminen korvaavat aiemman luokittelun.

Siirtymän vaikutus on kirjattu vertailukaudelle ja se vähensi voittovaroja 14,3 miljoonaa euroa ja lisäsi muita oman pääoman eriä 23,4 miljoonaa euroa 1.1.2022.

IFRS 17 on monimutkainen laskentastandardi ja sen käyttöönotto ja laskentaperiaatteet edellyttävät johdon tulkintaa ja harkintaa. IFRS 17 standardin käyttöönotolla sekä harkinnalla sen siirtymän vaikutuksista voi olla erityistä merkitystä konsernitilinpäätöksen käyttäjille, ja se on ollut tilintarkastuksen painopistealue. Näistä syistä se on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.

Miten seikka on huomioitu tilintarkastuksessa

Osana tilintarkastustoimenpiteitämme olemme arvioineet ja testanneet standardin käyttöönoton vaikutuksia yhdessä IFRS 17 -erityisasiantuntijoiden ja aktuaarien kanssa. Olemme arvioineet johdon lähestymistapaa, harkintaa ja oletuksia sekä sovellettuja laatimisperiaatteita.

Olemme käyneet läpi taustalaskelmien ja tehtyjen oikaisujen matemaattista oikeellisuutta sekä suorittaneet pistokokein vakuutus sopimusten arvostuksessa käytettyjen tulevien kassavirtojen uudelleenlaskentaa arvioidaksemme siirtymän vaikutusta konsernin omaan pääomaan 1.1.2022.

Olemme käyneet läpi johdon IFRS 17 -mallin syöttötietojen ja lopputulemien validointiprosessia.

Olemme arvioineet vakuutusvelkojen esittämistavan asianmukaisuutta tilinpäätöksessä.

Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka
Vakuutus sopimusvelan arvostus

Viittaamme tilinpäätöksen liitetietoihin 1 *Laatimisperusta* ja 23 *Vakuutus sopimusvelka*.

Vakuutus sopimusvelka tilinpäätöksessä 31.12.2023 on 5 518,3 miljoonaa euroa. Vakuutus sopimusvelan määrittäminen edellyttää merkittäviä laskennallisia arvioita, jotka perustuvat johdon harkintaan oletuksista ja tulevaisuuden tapahtumista.

Käsityksemme mukaan merkittävimmät arviot liittyvät avainoletuksissa tapahtuviin muutoksiin kuten kuolevuuteen, raukeamiseen tai oletuksiin arvioidusta diskonttauskorosta.

Sovellettujen menetelmien ja oletusten, vakuutus sopimusten täyttämistä aiheutuvien rahavirtojen pääoma-arvojen ja mallien muutoksilla voi olla merkittävä vaikutus vakuutus sopimusvelan arvostukseen. Näistä syistä se on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.

Miten seikka on huomioitu tilintarkastuksessa

Olemme arvioineet johdon määrittämää vakuutus sopimusvelan määrää. Tarkastustoimenpiteisiimme on sisällynyt vakuutus sopimusvelan määrittämisessä käytetyn informaation validointiin, arvostukseen ja keskeisiin oletuksiin liittyvien avainkontrollien arviointi.

Olemme hyödyntäneet aktuaareja ja IFRS 17 -erityisasiantuntijoita tilintarkastuksessa ja arvioineet johdon käyttämiä menetelmiä, malleja ja informaatiota. Olemme verranneet laskemissa käytettyä informaatiota aiempaan kehitykseen ja markkinatrendeihin.

Olemme arvioineet aktuaarimenetelmien avulla laskelmassa käytettyjä kuolevuuteen ja raukeamisriskiin liittyviä oletuksia. Lisäksi olemme analysoineet diskonttokorkotason kehittymistä ja verranneet sitä ulkopuoliseen markkinainformaatioon.

Olemme arvioineet keskeisissä oletuksissa ja sovelletuissa malleissa tapahtuneita muutoksia. Olemme testanneet vakuutus sopimusvelan perusteena olevien vakuutus sopimusten lähtötietoja.

Olemme arvioineet vakuutus sopimusvelan esittämistavan asianmukaisuutta tilinpäätöksessä.

Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka
Rahoitusvarojen ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevien sijoitusten arvostus

Viittamme tilinpäätöksen liitetietoihin 1 *Laatimisperusta*, 18 *Rahoitusvarat ja -velat* sekä 19 *Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat sijoitukset*.

Konsernin rahoitusvarat, 3 592,4 miljoonaa euroa ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat sijoitukset, 11 636,1 miljoonaa euroa, muodostavat merkittävän osan konsernin taseen varoista.

Merkittävä osa konsernin rahoitusvaroista on arvostettu käypään arvoon. Tasolla 1 rahoitusvarojen arvostus perustuu toimivilla markkinoilla noteerattuun hintaan. Tasolla 2 arvostuksessa käytetään syöttötietoina lisäksi muita havainnoitavissa olevia tietoja joko suoraan tai niistä johdettuna käyttäen arvostustekniikoita. Tasolla 3 arvostus perustuu pääosin muihin kuin havainnoitavissa oleviin tietoihin.

Tilintarkastuksen painopistealue on ollut IFRS:n mukaisten tason 2 ja 3 rahoitusvarojen arvostus, joissa arvostustekniikat sisältävät sellaisia tekijöitä, jotka eivät ole suoraan markkinoilta todennettavissa.

Erilaisten arvostusmenetelmien ja oletusten käyttö voi johtaa erilaisiin arvioihin käyvästä arvosta ja siten tämä on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.

Emoyhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettuja merkittäviä olennaisen virheellisuuden riskejä.

Miten seikka on huomioitu tilintarkastuksessa

Tilintarkastustoimenpiteisiimme on sisällynyt rahoitusvaroihin liittyvien sisäisten kontrollien ja laskentaperiaatteiden sekä johdon laatimien kirjanpidollisten arvioiden asianmukaisuuden arviointi.

Olemme käyneet läpi yhtiön käyttämien arvostusmallien ja kirjauskäytäntöjen asianmukaisuutta arvioidaksemme, onko käyvän arvon määrittäminen IFRS standardien ja toimialakäytäntöjen mukainen. Olemme pyytäneet ulkopuolisia vahvistuksia todentaaksemme sijoitusten olemassaoloa.

Yhdessä erityisasiantuntijoidemme kanssa olemme verranneet johdon arvostuslaskennassa käyttämiä oletuksia. Olemme hyödyntäneet Deloitteen analytiikkatyökaluja ja suorittaneet käypien arvojen uudelleenlaskentaa hyödyntämällä markkinoilta saatavilla olevaa informaatiota.

Niiden rahoitusvarojen osalta, jotka arvostetaan muun kuin markkinoilta saatavilla olevan informaation perusteella, olemme myös arvioineet käytäntöjä ja oletuksia, joita johto on käyttänyt käyviä arvoja määrittäessään.

Olemme arvioineet esittämistävän asianmukaisuutta tilinpäätöksessä.

TILINPÄÄTÖSTÄ KOSKEVAT HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VELVOLLISUUDET

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konserni-tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviin tapauksiin esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

TILINTARKASTAJAN VELVOLLISUUDET TILINPÄÄTÖKSEN TILINTARKASTUKSESSA

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonemme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammattillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonemme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää

havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos

johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksesamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.

- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana. Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuviissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista. Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voisi kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koitua yleinen etu.

MUUT RAPORTOINTIVELVOITTEET

TILINTARKASTUSTOIMEKSIANTOJA KOSKEVAT TIEDOT

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 17.5.2023 alkaen yhtäjaksoisesti yhden (1) vuoden.

MUU INFORMAATIO

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömmme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi

arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttööme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

MUUT LAUSUNNOT

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys taseen osoittaman voiton käyttämisestä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä, 4. maaliskuuta 2024

Deloitte Oy

Tilintarkastusyhteisö

Reeta Virolainen

KHT



Mandatum Oyj

Rekisteröity kotipaikka ja osoite
Bulevardi 56, 00120 Helsinki, Suomi
Y-tunnus 3355142-3

www.mandatum.fi