

⌘ MANDATUM LIFE

# VUOSIKERTOMUS 2022



# SISÄLLYSLUETTELO

<b>HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS</b> .....	<b>3</b>
<b>RISKIENHALLINTA</b> .....	<b>8</b>
<b>TILINPÄÄTÖS 2022</b> .....	<b>16</b>
Tuloslaskelma .....	17
Tase .....	19
Rahoituslaskelma .....	22
Liitetiedot .....	23
Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet .....	23
Tilinpäätöksen riskienhallintaliite .....	26
Tuloslaskelman liitetiedot .....	38
Taseen liitetiedot .....	42
<b>HALLITUKSEN ALLEKIRJOITUS</b> .....	<b>75</b>
<b>TILINTARKASTUSKERTOMUS</b> .....	<b>77</b>



# 1

## HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

# MANDATUM HENKIVAKUUTUSOSAKEYHTIÖN TOIMINTAKERTOMUS 1.1.-31.12.2022

## Toiminnan tulos ja vakavaraisuus

Tilikauden tulos ennen veroja oli 127 miljoonaa euroa (253). Yhtiön vakavaraisuussuhde siirtymäsäännöt huomioiden oli 248 prosenttia (190). Siirtymäsäännöt huomioiva oma varallisuus oli 2 343 miljoonaa euroa (2 564) ja vakavaraisuuspääoma-vaatimus 943 miljoonaa euroa (1 352). Ilman siirtymäsääntöjen huomioimista vakavaraisuussuhde olisi 220 prosenttia (167).

## Maksutulo

Mandatum Lifen ensivakuutuksen maksutulo oli 1 399 miljoonaa euroa (1 376). Sijoitussidonnaisen maksutulon osuus oli 1 294 miljoonaa euroa (1 278). Baltian sivuliikkeen osuus maksutulosta oli 10 miljoonaa euroa (25).

## Sijoitustoiminta

Mandatum Lifen sijoitusriski syntyy Mandatum Lifen laskuperustekorkoisen vakuutuskannan katteena olevasta sijoitusomaisuudesta. Mandatum Lifen sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa korkein mahdollinen tuotto hyväksyttävällä riskitasolla. Onnistunut sijoitustoiminta mahdollistaa vakuutusentottajille hyvän kokonaistuoton ja kartuttaa omia varoja sekä täyttää omistajien tuotto-odotukset.

Sekä tuoton lisäämiseksi että riskin pienentämiseksi sijoitussalkku pyritään hajauttamaan sekä maantieteellisesti että eri omaisuusluokkien kesken. Omaisuusluokkien välinen allokaatio on muuttunut vuoden aikana siten, että korkosijoitusten paino on noussut viisi prosenttiyksikköä ja osakesijoitusten paino on laskenut viisi prosenttiyksik-

köä. Vaihtoehtoisten sijoitusten paino on noussut prosenttiyksikön verran.

Sijoitusmarkkinoiden vaikea vuosi näkyi koko sijoitusomaisuuden tuotossa, joka jäi -9,0 prosenttiin (10,2) (pl. eriytetty ryhmäeläkekanta). Merkittävien syy negatiivisen tuoton taustalla on ollut geopoliittinen tilanne ja inflaation voimistumisesta johtuva rahapolitiikan kiristymisen, mikä johti markkinakorkojen merkittävään nousuun ja osakemarkkinoiden laskuun. Eriytetyn ryhmäeläkekannan sijoitustoimintaa ajetaan selkeästi muuta tasetta alhaisemalla riskitasolla. Tämän seurauksena sen tuotto jäi muun sijoitustoiminnan tuottoon nähden vähemmän negatiiviseksi, ollen -6,9 prosenttia (2,9).

Sijoitusomaisuudesta ja sijoitustoiminnan riskeistä on yksityiskohtaisempi kuvaus tilinpäätöksen riskienhallintaliitteessä.

## Vastuuvelka

Mandatum Lifen vastuuvelka ennen jälleenvakuuttajan osuutta aleni 1 077 miljoonaa euroa ja oli 12 878 miljoonaa euroa (13 958). Sijoitussidonnaisten sopimusten vastuuvelka aleni vuoden aikana 800 miljoonaa euroa ja oli 9 912 miljoonaa euroa (10 712). Sijoitussidonnaisten sopimusten vastuuvelan

aleneminen johtui pääasiassa sijoituskohteiden arvojen alentumisesta ja Baltian luovutetusta vakuutuskannasta, jonka osuus oli 186 miljoonaa euroa vertailuvuoden sijoitussidonnaisesta vastuuvastausta. Laskuperustekorkoisen vastuuvastausta aleni odotusten mukaisesti selkeästi ja oli 2 969 miljoonaa euroa (3 247). Eriytetyn ryhmäeläkevakuutuskannan osuus laskuperustekorollisesta vastuuvastausta oli tilivuoden 2022 lopussa yhteensä 715 miljoonaa euroa (751). Eriytetyn ryhmäeläkekannan vastuuvastausta diskonttaus korko on alennettu 0,0 prosenttiin, jota vastaava 169 miljoonan euron (183) korkotäydennys sisältyy eriytetyn kannan kokonaisvastuuvelkaan. Muu laskuperustekorkoinen vastuuvelka pitää sisällään korkotäydennyksiä yhteensä 211 miljoonaa euroa (274).

Vastuuvelan jakautumisesta ja muutoksesta on tarkempi selvitys tilinpäätöksen riskienhallintaliitteessä.

Henkivakuutusyhtiössä on noudatettava ns. kohtuusperiaatetta sellaisten vakuutusten kohdalla, joilla on vakuutussopimuksen mukaan oikeus vakuutusten mahdollisesti tuottaman ylijäämän perusteella myönnettäviin lisäetuihin. Mandatum Lifen tavoitteena on antaa pitkällä aikavälillä voiton-

Milj. €	1-12/2022	1-12/2021	1-12/2020
Vakuutusmaksutulo	1 390,4	1 367,0	1 050,8
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-921,0	1 777,6	616,6
Korvaukset	-1 133,0	-1 103,7	-1 124,6
Tulos ennen veroja	127,5	252,9	196,4
Oman pääoman tuotto %	-29,4	23,6	16,4
Taseen loppusumma	14 177,0	15 325,9	13 820,9
Solvenssi II oma varallisuus	2 342,6	2 564,5	2 308,0
Vakavaraisuussuhde %	248,5	189,7	187,6

jakoon oikeutetuille vakuutussäästöille ennen kuluja ja veroja kokonaishyvitys, joka on vähintään kunakin hetkenä matalariskisimpinä pidettävien pitkien korkosijoitusten korkotason mukainen. Yhtiön asettama kokonaishyvitystavoite on siis pitkän aikavälin tavoite, jossa tavoitteen toteutumista seurataan koko sopimusajalta. Tämän hetken tulkinnan mukaisesti Mandatum Lifen tavoitetasona on säästövakuutusten osalta 5 vuoden ja eläkevakuutusten osalta 10 vuoden Suomen valtion joukkovelkakirjalainan korkotasoa vastaava tuotto. Korkotasojen keskiarvot vuoden 2022 päivähavainnoista olivat Suomen valtion 10 vuoden joukkovelkakirjalainan osalta noin -0,09 prosenttia ja Suomen valtion 5 vuoden joukkovelkakirjalainan osalta noin -0,55 prosenttia. Vakuutuksille hyvitetty takuutuotto on pitkällä aikavälillä ja myös vuonna 2022 ylittänyt tavoitetason kaikkien vakuutusotteiden osalta.

Lisätietoa kohtuusperiaatteesta on esitetty tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa sekä yhtiön verkkosivuilla. Suomi-yhtiöstä eriytetyn vakuutuskanan kokonaishyvitys perustuu sovittuun voitonjakomalliin, joka on kuvattu tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa ja tarkemmin yhtiön verkkosivuilla.

### Korvauskulut

Mandatum Life maksoi tilikauden aikana korvauksia yhteensä 1 125 miljoonaa euroa (1 099), josta jälleenvakuuttajien osuus oli 1 miljoonaa euroa (1). Sijoitussidonnaisten vakuutusten osuus maksetuista korvauksista oli

760 miljoonaa euroa (726). Mandatum Life maksoi tilivuonna eläkkeitä noin 56 000 eläkkeensaajalle yhteensä 395 miljoonaa euroa (382).

### Liiketoiminnan kulut

Mandatum Lifen liikekulut olivat 131,5 miljoonaa euroa (116,4) ja liikekustannussuhde oli 104,21 prosenttia (97,1). Mandatum Life ei jaksota vakuutusten hankintakuluja, jolloin vakuutuksen ensimmäisen eli hankintavuoden tulos on yleensä hankintakuluista johtuen negatiivinen.

### Pääomailainat

Mandatum Lifen rahoitusveloissa ovat pääomailainat, nimellisarvoltaan yhteensä 350 miljoonaa euroa. Lainoista toinen, Pääomailaina 2002, on nimellisarvoltaan 100 miljoonaa euroa ja Pääomailaina 2019 nimellisarvoltaan 250 miljoonaa euroa. Pääomailaina 2002 on kokonaisuudessaan Sampo Oyj:n myöntämä. Laina on erääntymätön ja lainan korko on vaihtuvakorkoinen 12 kk Euribor +4,5 prosenttia. Pääomailaina 2019 on 30 vuoden pituinen, jonka ensimmäinen mahdollinen takaisinostopäivä on lokakuussa 2024. Lainan korko on ensimmäiseen takaisinostopäivään 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.

### Henkilöstö

Mandatum Lifen palveluksessa oli keskimäärin 130 (176) henkilöä. Sen

tytäryhtiössä Mandatum Life Palvelut Oy:ssä oli keskimäärin 429 ja Mandatum Life Incentives Oy:ssä seitsemän henkilöä.

### Riskienhallinnan yleiset periaatteet

Mandatum Lifen riskienhallinnan tavoitteena on varmistaa vakaa ja hyvin ymmärretty riskienhallintakulttuuri 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 yhtiöllä on riittävät puskurit viranomaisten asettamille pääomavaatimuksille ja että yhtiö ylläpitää operatiivisia valmiuksia myös taloudellisen myllerryksen varalta. Onnistunut riskienhallinta takaa toiminnan yleisen tehokkuuden, turvallisuuden ja jatkuvuuden ja turvaa Mandatum Lifen maineen ja varmistaa, että asiakkaat ja muut sidosryhmät luottavat Mandatum Lifeen. Yhteenvetona voidaan todeta, että riskienhallinnan päätavoitteena Mandatum Lifessa on luoda arvoa ja säilyttää jo luotu arvo.

Mandatum Life noudattaa Sampo-konsernin ja Mandatum-konsernin riskienhallintakehyksen määrittelemiä riskienhallintaperiaatteita. Mandatum Lifellä on oma riskienhallintapolitiikkansa. Mandatum Lifen riskienhallintatoiminto tekee tiivistä yhteistyötä Mandatum-konsernin riskienhallintatoimintojen kanssa varmistakseen, että tietoja vaihdetaan asianmukaisesti ja

että järjestelyt, prosessit ja mekanismit ovat riittäviä.

Mandatum Lifen hallitus vastaa riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan riittävyydestä. Hallitus hyväksyy vuosittain riskienhallintaperiaatteet, joiden mukaan riskienhallinta järjestetään yhtiössä. Toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu riskienhallinnan toteuttamisesta hallituksen ohjeiden mukaisesti.

Yhtiön riskienhallintatoiminnon 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 Life toimii liiketoiminta-alueella, jossa arvionluonnin 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 Lifen 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 Mandatum Lifen tuloksessa tai vakavaraisuudessa. Markkinariskejä tarkastellaan sekä koko taseen riskien kannalta että puhtaasti sijoitusomaisuuden riskien kannalta. Mandatum Lifen markkinariskit aiheutuvat pääasiassa osakesijoituksista sekä korkosijoitusten ja laskuperustekorkoisen vastuuvelan välisestä kokonaiskorkoriskistä.

Markkinariskien hallintaa lähestytään vastuuvelan odotettujen kassavirtojen, korkotason ja voimassa olevan vakavaraisuusaseman pohjalta. Kaikille laskuperustekorkoisille vastuuvelan erille yhteinen ominaisuus on laskuperustekorko sekä asiakashyvytykset. Vastuuvelan kassavirrat ovat suhteellisen hyvin ennakoitavissa, koska sopimusten takaisinostot tai ylimääräiset lisäsijoitukset ovat rajoitettuja suurimmassa osassa Mandatum Lifen laskuperustekorkoisia vakuutuksia.

Henkivakuutustoiminnan vakuutusriskit sisältävät biometriset riskit sekä muut henkivakuutustoiminnan riskit kuten takaisinostoriskin ja kustannusriskin. Vastuuvelan diskonttokorkoon liittyvä riski on osa yhtiön markkinariskejä, mutta se liittyy myös keskeisesti vakuutusriskeihin.

Henkivakuutustoiminnan biometriset riskit syntyvät pääasiassa siitä, että vakuutetuille tulisi korvattavaksi enemmän kuolemantapaus-, työkyvyttömyys- tai sairauskulukorvauksia 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. Sijoitussidonnaisten ryhmäeläkkeiden ja yksilöllisten eläkevakuutusten kannassa pitkäikäisyysriski ei ole niin merkittävä, sillä vakuutukset ovat pääsääntöisesti määräaikaaisia 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, vastuuvelkaa täydennetään odotettavissa olevaa tappiota vastaavalla määrällä.

Operatiivisella riskillä tarkoitetaan tappioriskiä, 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 valmistautumaan toteutuneiden riskien vaikutuksiin etukäteen kustannustehokkaasti. Liiketoimintayksiköt vastaavat

omien operatiivisten riskiensä tunnistamisesta, arvioinnista, seurannasta ja hallinnasta.

Likviditeettiriski on riski siitä, ettei yhtiö pystyisi realisoimaan sijoituksiaan tai muita omaisuuseriään pystyäkseen suoriutumaan maksuvelvoitteista niiden erääntyessä. Likviditeettiriskillä on suhteellisen vähän merkitystä Mandatum Lifessa, koska pääsääntöisesti laskuperustekorkoisessa vakuutuslaskussa velat ovat verrattain hyvin ennustettavia ja riittävä osa niitä vastaavista sijoitusvaroista on käteistä tai lyhytaikaisia rahamarkkinasijoituksia.

Riskeistä ja riskienhallinnasta on laadittu liitetieto, jossa on yksityiskohtaisempi selvitys Mandatum Lifen merkittävimmistä riskeistä ja riskienhallinnan yleisistä periaatteista. Mandatumin ja Sammon verkkosivuilla julkaistavassa vuosikertomuksessa on myös lisäinformaatiota yhtiön riskienhallinnasta ja vakavaraisuudesta.

## Konsernirakenne ja omistus

### Vuoden 2022 aikana tapahtuneet muutokset yhtiössä:

Luxemburgissa toimiva Mandatum Life Fund Management S.A. myytiin vuoden 2022 aikana Mandatum Asset Management Oy:lle.

1.7.2022 Mandatum Life saattoi onnistuneesti päätökseen Baltian henkivakuutustoimintojen myynnin lietalaiselle sijoitus- ja vakuutus konserni Invalda INVL:lle. Kauppa toteutettiin liiketoimintasiirtona, jolla Mandatum Lifen Baltian sivukonttoreiden vakuu-

tuskanta sekä työntekijät, kaupalliset sopimukset, varat ja velat siirtyivät ostajalle. Siirtyneiden vakuutusvelkojen määrä oli kokonaisuudessaan 156 miljoonaa euroa. Siirron vaikutus ei ole merkittävä yhtiön tulokseen tai muihin tunnuslukuihin.

### Muut tapahtumat

Sampo Oyj ilmoitti 7.12.2022 päättäneensä aloittaa strategisen arvioinnin, joka koskee Mandatum-konsernia.

Arviointiprosessissa tarkastellaan laajalti eri vaihtoehtoja, mukaan lukien sitä, olisiko Mandatumin eriyttäminen Sampo-konsernista esimerkiksi osittaisjakautumisen ja pörssilistautumisen myötä Sammon osakkeenomistajien edun mukaista.

Mikäli Sampo Oyj:n hallitus päättää ehdottaa osittaisjakautumista Mandatumin eriyttämiseksi Sampo-konsernista, tätä koskeva ehdotus tulee Sampo Oyj:n yhtiökokouksen päätettäväksi toukokuussa 2023.

### Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Ei merkittäviä tapahtumia tilikauden vaihtumisen jälkeen.

### Tulevaisuuden näkymät

Laskuperustekorkoisen vastuuvelan voimakkaasta alenemisesta huolimatta sijoitustoiminnan tuloksellisuudella suhteessa vastuuvelan vaateisiin on edelleen keskeinen rooli Yhtiön tuloksen muodostumisessa ja Yhtiön riskeissä. Sijoitustoiminnan tuloksellisuuteen vaikuttaa keskeisesti pää-

omamarkkinoiden kehitys, johon liittyy poikkeuksellisen paljon epävarmuutta mm. euroalueen korkeaan inflaatioon, taantumariskiä ja Venäjän Ukrainassa käymään hyökkäyssotaan liittyen. Yhtiön hyvä vakavaraisuusasema ja voimakkaasti aleneva vanha laskupestekorkoinen vastuuvélka yhdessä aktiivisen riskienhallinnan kanssa luovat Yhtiölle hyvät valmiudet kestää markkinaheilahteluja.

Sijoitusmarkkinoilla koettu epävarmuus nosti kuluneen vuoden aikana jälleen esille aktiivisen asiakastyön merkityksen. Asiakkaat arvostavat aktiivista asiakassuhteen hoitoa erityisesti haasteellisina aikoina. Aktiivinen asiakassuhteen hoito näkyi erittäin korkeana tyytyväisyytenä läpi eriaikasegmenttien sekä asiakasvarojen aikaisempaa parempana pysyvyytenä. Korkea asiakastytyväisyys, aktiivisuus asiakassuhteessa ja laajentunut palvelutarjoama antavat Yhtiölle hyvät lähtökohdat vuoteen 2023.

### **Osakekannan jaottelu**

Osakepääoma muodostuu yhdestä osakesarjasta, A-sarjasta. Kaikilla yhtiön osakkeilla on yhtäläinen osinko- ja äänioikeus. Yhtiön osakkeita on rekisteröity 239 998 kappaletta (239 998) ja niiden kirjanpidollinen vasta-arvo/osake on 168,19 euroa (168,19). Yhtiön hallituksella ei ole valtuutusta uusmerkintään tai optiovaihtovelkakirjalainan ottamiseen.

### **Hallinto**

Mandatum Lifen hallinto määräytyy ensisijaisesti vakuutusyhtiölain ja osakeyhtiölain säännösten pohjalta. Tarkemmat määräykset yhtiön hallinnosta ovat yhtiöjärjestyksessä sekä yhtiön hallituksen vahvistamissa sisäisissä toimintaperiaatteissa ja ohjeissa. Ylintä päätösvaltaa käyttää yhtiökokous. Varsinainen yhtiökokous pidettiin 9.3.2022, ja ylimääräinen yhtiökokous 20.12.2022. Osakkeenomistaja Mandatum Holding Oy on 20.5.2022 tehnyt ainoan osakkeenomistajan päätöksen Baltian liiketoimintaa koskevan vakuutuskannan luovutuksen hyväksymiseksi. Mandatum Lifen hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyksen mukaan vähintään neljä ja enintään seitsemän jäsentä. Hallituksen jäsenten lukumäärä vuonna 2022 oli neljä jäsentä.

Mandatum Lifen hallituksen kokoonpano vuonna 2022:

- puheenjohtaja, sijoitusjohtaja Patrick Lapveteläinen
- varapuheenjohtaja, talousjohtaja Knut Arne Alsaker
- Senior Advisor Jarmo Salonen
- OTK Paula Salonen.

Hallitus piti tilikauden aikana 16 kokousta.

Henkilöstön valitsemana edustajana hallituksen kokouksissa on toiminut varainhoitaja Jussi Aamuvuori 9.3.2022 saakka ja tämän jälkeen Aamuvuoren varamiehenä valittu asiantuntija Katja Korelin vuoden 2022 loppuun saakka. Henkilöstön edustaja ei ole hallituksen jäsen.

Yhtiön toimitusjohtajana toimii Petri Niemisvirta ja toimitusjohtajan sijaisena talousjohtaja Jukka Kurki.

Yhtiön tilintarkastajana toimi Deloitte Oy (tilintarkastusyhteisön vastuullisena tilintarkastajana KHT Reeta Virolainen).

### **Hallituksen voitonjakoehdotus**

Mandatum Lifen tilikauden kansallisin periaattein laskettu tulos on 100 295 144,43 euroa positiivinen. Voitonjakokelpoiset varat ovat 650 003 952,26 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että kuluvan tilikauden ja edellisten tilikausien tuloksesta jaetaan osinkoa 150 000 000 euroa.

# 2

## RISKIENHALLINTA



# RISKIENHALLINTA

## 1. Riskienhallinnan yleiset periaatteet

Vakuutustoiminnan keskeinen periaate on siirtää riski vakuutuksenottajalta vakuutusyhtiölle. Näin ollen riski on oleellinen ja luontainen osa Mandatum Lifen toimintaympäristöä ja liiketoimintaa. Riskienhallintaprosessin avulla toimintaan kohdistuvat erilaiset riskit pyritään mahdollisimman hyvin tunnistamaan. Riskienhallintaprosessin avulla varmistutaan myös siitä, että erilaisia riskejä voidaan arvioida, rajoittaa ja valvoa.

Riskienhallinnan tärkeimpinä tavoitteina on varmistaa pääoman riittävyys suhteessa liiketoiminnan riskeihin sekä rajoittaa taloudellisen tuloksen heilahtelua, varmistaa tehokkaat ja jatkuvat liiketoimintaprosessit kaikissa olosuhteissa ja rajata riskit hallituksen hyväksymälle tasolle kaikkien toimintojen osalta.

Mandatum Life on Mandatum Holding Oy:n kokonaan omistama tytäryhtiö ja kuuluu Mandatum-ryhmään, joka on puolestaan osa Sampo-konsernia. Mandatum Life ja sen tytäryhtiöt noudattavat Sampo-konsernin ja Mandatum Holdingin riskienhallintaperiaatteita, joissa myös yhtiötä koskevat henkivakuutusyhtiön erityispiirteet on huomioitu. Tässä riskienhallintaliitteessä esitetyt

luvut koskevat pääsääntöisesti emoyhtiötä.

### 1.1 Riskienhallinnan organisointi

Yhtiön hallitus vastaa riskienhallinnasta ja sisäisen valvonnan riittävydestä. Hallitus vahvistaa vuosittain riskienhallinta- ja sisäisen valvonnan politiikan, joiden mukaan riskienhallinta ja sisäinen valvonta järjestetään osana yhtiön liiketoimintaa.

Toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu riskienhallinnan toteuttamisesta hallituksen ohjeiden mukaisesti. Riskienhallintajohtajan vastuulla on, että riskienhallinta ja sen seuranta on järjestetty asianmukaisesti ja laajuus on riittävä yhtiön toimintaan nähden. Liiketoiminta-alueet ovat vastuussa omien operatiivisten riskiensä tunnistamisesta, arvioinnista, seurannasta ja hallinnasta.

Mandatum-ryhmässä riskienhallinnan kokonaisuutta seurataan hyväksikäyttäen erillistä hallintorakennetta, joka on kuvattu seuraavalla sivulla (Kuva 1-1). Osa komiteoista on ryhmätason komiteoita ja osa yhtiöspesifejä. Riskienhallintakomitea koordinoi riskienhallinnan järjestämistä ja valvoo kaikkia ryhmän riskejä. Komitean puheenjohtajana on Mandatum Holdingin toimitusjohtaja. Mandatum Holdingin toimitusjohtajan ja ryhmän

riskienhallintajohtajan lisäksi jokaisella riskialueella on oma vastuuhenkilönsä komiteassa.

Tasehallintakomitean keskeisenä roolina on monitoroida ja kontrolloida yhtiön laskuperustekorkoiseen vakuutuskantaan liittyviä markkinariskejä sekä valvoa, että sijoitustoimintaa hoidetaan hallituksen hyväksymässä sijoituspolitiikassa määritettyjen limiittien puitteissa. Lisäksi se valvoo likviditeetin, riskinkantokyvyn ja vakaavaisuus- ja pääomien riittävyttä suhteessa taseen riskeihin ja valmistelee hallitukselle ehdotuksen sijoituspolitiikasta. Tasehallintakomitea kokoontuu pääsääntöisesti kuukausittain ja raportoi riskienhallintakomitealle. Tasehallintakomitean puheenjohtaja raportoi säännöllisesti hallitukselle yhtiön tasehallinnasta. Käytännössä yhtiöllä on kaksi tasehallintakomiteaa, joista toinen vastaa Suomi-yhtiöstä 30.12.2014 siirtyneen ja toiminnallisesti eriytetyn ryhmäeläkevakuutus-kannan tasehallinnasta ja toinen koko muun yhtiön tasehallinnasta koskien laskuperustekorkosidonnaista vakuutuskantaa ja yhtiön oman pääoman mukaisia varoja.

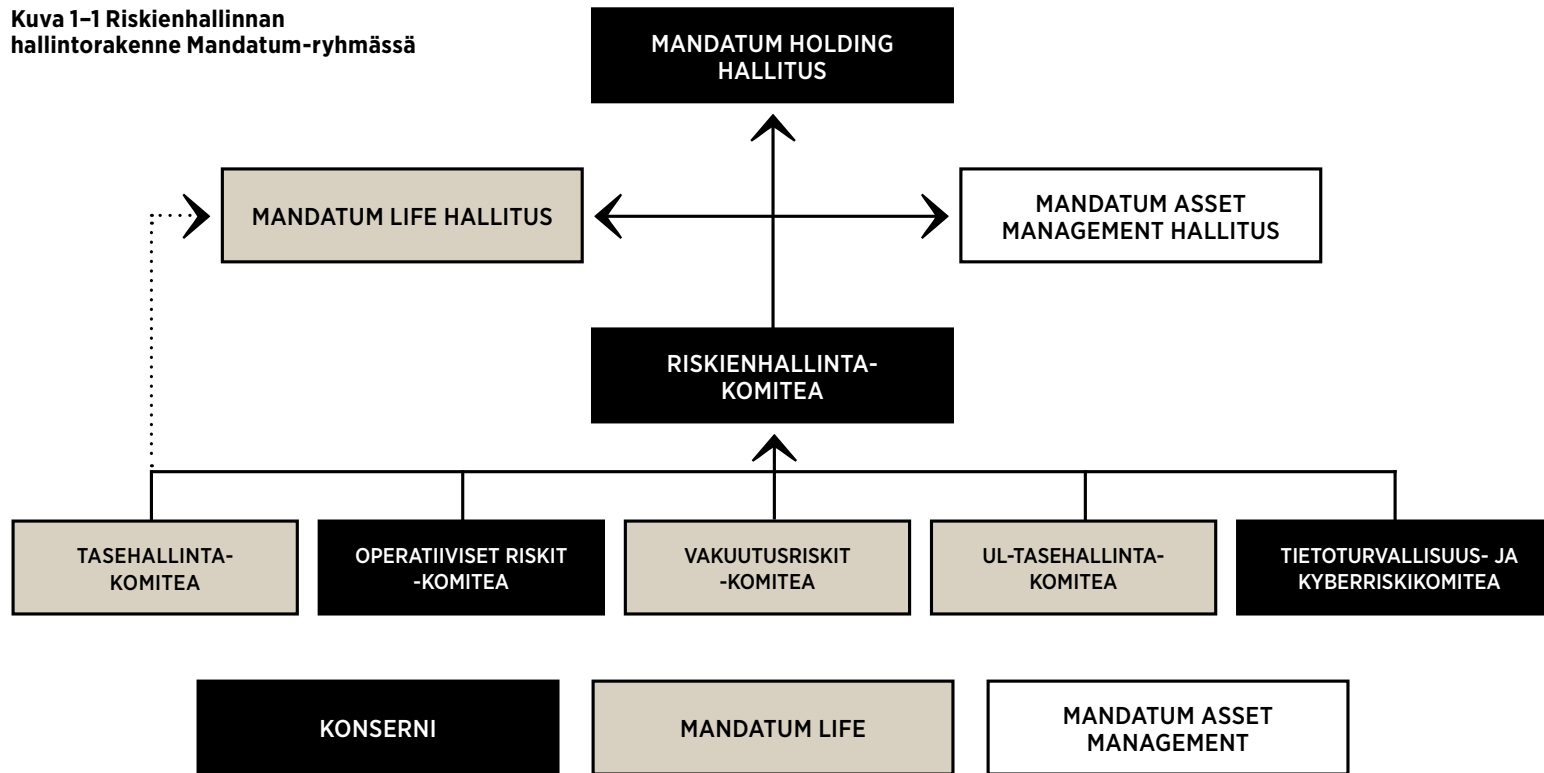
Vakuutusriskien komitea monitoroi yhtiön vakuutusriskien hallinnan kattavuutta ja asianmukaisuutta. Yhtenä keskeisenä tehtävänä on

kontrolloida yhtiön vastuunvalintapolitiikan noudattamista sekä ylläpitää kyseistä politiikkaa. Komitea raportoi vakuutusriskeihin ja vastuunvalintapolitiikkaan liittyvistä riskienhallinnallisista asioista riskienhallintakomitealle. Vakuutusriskien komitean puheenjohtajana on yhtiön aktuaarijohtaja, jonka vastuulla on varmistaa, että vakuutusten hinnoittelussa ja vastuunvalinnan laskennassa käytettävät periaatteet ovat riittävät ja yhteensopivat vastuunvalintaprosessin ja korvausprosessin kanssa. Hallitus hyväksyy vakuutussopimusten hinnoittelun ja vastuunvalinnan laskennan keskeisimmät periaatteet. Lisäksi hallitus määrittelee maksimitason omalla vastuulla pidettäville riskeille ja hyväksyy jälleenvakuutuspolitiikan vuosittain.

UL-tasehallintakomitean keskeisenä roolina on monitoroida ja kontrolloida yhtiön sijoitussidonnaisen vakuutuskannan sijoitustoimintaan liittyviä riskejä sekä valvoa, että sijoitustoimintaa hoidetaan hallituksen hyväksymässä UL-tasehallintapolitiikassa määriteltyjen sääntöjen puitteissa. UL-tasehallintakomitea kokoontuu neljännesvuosittain ja raportoi riskienhallintakomitealle.

Operatiivisten riskien komitean roolina on varmistaa, että operatiivisten riskien hallinta on asianmukaisesti

**Kuva 1-1 Riskienhallinnan hallintorakenne Mandatum-ryhmässä**



järjestetty Mandatum-ryhmässä. Yhtenä keskeisenä tehtävänä on varmistaa, että Mandatum-ryhmässä on toimivat menettelytavat toteutuneiden operatiivisten riskien seurannalle ja raportoinnille. Merkittävistä havainnoista raportoidaan riskienhallintakomitealle ja hallitukselle. Operatiivisten riskien komitea koordinoi myös riskiarvioiden sekä jatkuvuus- ja valmiussuunnitelmien ylläpitämistä ja päivittämistä.

Tietoturvallisuus- ja kyberriskikomitean roolina on varmistaa, että tietoturvallisuus ja kyberriskien hallinta on Mandatumissa asianmukaisesti järjestetty, ja että yhteistyö ja tiedonkulku tietoturvallisuus- ja kyberriskeistä liiketoiminta- sekä tukiyksiköiden ja ohjaustoimintojen välillä on saumatonta. Yhtenä keskeisistä tehtävistä on varmistaa, että Mandatumissa on toimivat menettelytavat tietoturvallisuus- ja kyberriskien

riskitapahtumien raportoinnille, ja että operatiivisten riskien komitealla on riittävä kuva tietoturvallisuus- ja kyberriskeistä. Lisäksi komitea seuraa tieto- ja kyberturvallisuuden yleistä kehitystä sekä uhkiin liittyviä trendejä ja tekee tieto- ja kyberturvallisuutta koskevia linjauksia sekä valmistelee kehitystoimiin liittyviä esityksiä muissa elimissä päätettäviksi. Compliance-yksikkö toimii Mandatumissa hallitusten ja johdon

tukena varmistuen, että Mandatum-ryhmän yhtiöillä on tarvittavat sisäiset ohjeet, prosessit, resurssit ja työkalut sitovien lakien, säännösten ja ohjeiden noudattamiseksi. Lisäksi Compliance-toiminto osallistuu organisaation riskien tunnistamiseen arvioimalla Compliance-riskejä. Yksikön johtaja vastaa yksikön toiminnan järjestämisestä ja toimii samalla Mandatum-ryhmän Compliance Officerina ja on riskienhallintakomitean jäsen.

Strategisille riskeille ei ole omaa erillistä komiteaa, vaan näitä riskejä hallinnoidaan osana ryhmän ja yhtiön strategista suunnittelua ja operatiivista johtamista. Mandatum Lifessa kyseiset riskit kuuluvat luonteensa vuoksi suoraan toimitusjohtajan vastuulle ja ne käsitellään säännöllisesti riskienhallintakomiteassa.

## 2. Mandatum Lifen liiketoiminnan riskit

Taseen markkinariskit sekä vakuutusriskeihin lukeutuvat pitkäikäisyys- ja takaisinostoriskit muodostavat yhtiön merkittävimmät riskit pääomavaateiden kautta tarkasteltuna. Näitä on kuvattu yksityiskohtaisemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa. Edellä mainittujen riskien lisäksi operatiiviset riskit ja liiketoimintariskit ovat yhtiön toiminnan ja jatkuvuuden kannalta keskeisiä riskejä. Operatiivisia riskejä ja niiden hallintaa on kuvattu tarkemmin jäljempänä kappaleessa 4.

Henkivakuutusyhtiön liiketoiminta perustuu vakuutustapahtumien ja vakuutustoiminnan vastuisiin sisältyvien riskien kantamiseen ja hallinnointiin. Vakuutustapahtumien riskit ovat kooltaan ja sattumisajan kohdiltaan satunnaisia. Merkittävä osa laskuperustekorkosidonnaisen henkivakuutuksen riskeistä ja tuloksesta tulee sijoitustoiminnasta. Pitkällä tähtäimellä sijoitusomaisuuden tuoton on katettava vähintään vakuutuksille luvattu laskuperustekorko, kohtuusperiaatteen mukaiset asiakashyvytykset ja omistajan tuotto-odotukset. Muut tuloskomponentit ovat vakuutustoiminnan riskiliikkeen ja kustannusliikkeen tulokset. Riskiliikkeen tulos muodostuu vakuutuksenottajilta veloitetusta riskimaksusta vähennettynä toteutuneilla korvauskuluilla. Kustannusliikkeen tulos muodostuu puolestaan vakuutuksenottajilta veloitetusta liikekulukuormituksesta vähennettynä toteutuneilla liikekuluilla.

## 3. Pääoman ja vakavaraisuuden hallinta

Vakavaraisuuden hallinnalla varmistetaan käytävissä olevan pääoman riittävyys suhteessa liiketoiminnasta ja toimintaympäristöstä aiheutuviin riskeihin, ja pääoman hallinnalla varmistetaan omaan varallisuuteen luettavien varojen laatu suhteessa pääomavaateisiin. Pääomatarvetta arvioidaan vertaamalla käytävissä olevaa omaa varallisuutta siihen riskipääomavaatimukseen, joka tarvitaan nykyisestä liiketoiminnasta ja ulkoisesta toimintaympäristöstä aiheutuvien riskien kattamiseen.

### 3.1 Ulkoinen vakavaraisuusvaatimus

Henkivakuutustoiminta on voimakkaasti säädeltyä liiketoimintaa. Säädökset on asetettu sekä pääoman määrälle että sen rakenteelle. Mandatum Lifen toimintaa valvoo Finanssivalvonta.

Yhtiö soveltaa Solvenssi II:n vakavaraisuusvaateiden laskennassa ns. standardikaavaa, jossa omien varojen määrää testataan säännöksissä etukäteen määritellyillä markkina- ja vakuutusriskeillä. Solvenssi II:n vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR, Solvency Capital Requirement) on pyritty asettamaan tasolle, jossa omat varat riittäisivät turvaamaan vakuutettujen etuudet yhden vuoden aikahorisontilla 99,5 prosentin luottamusvälillä.

Solvenssi II:n oman varallisuuden määrä perustuu varojen markkinaehtoiseen arvostamiseen ja vastuuelan arvostamiseen Solvenssi II:n määrittämällä korkokäyrällä, joten Solvenssi II:n oma varallisuus poikkeaa kirjanpidon

**Taulukko 3-1 Vastuuelka Solvenssi II:n ja IFRS:n osalta 31.12.2022**

Milj. €	IFRS-arvo	Solvenssi II -arvo	Oikaisu
<b>Vastuuelka – henkivakuutus (poislukien sijoitussidonnaiset)</b>	<b>2 967</b>	<b>2 053</b>	<b>914</b>
Paras estimaatti		1 959	
Riskimarginaali		95	
<b>Vastuuelka – sijoitussidonnaiset</b>	<b>9 912</b>	<b>9 505</b>	<b>407</b>
Paras estimaatti		9 440	
Riskimarginaali		65	

**Taulukko 3-2 Oman varallisuuden luokittelu 31.12.2022 siirtymäsäännöt huomioiden**

Milj. €		
<b>Luokka 1</b>	<b>Yhteensä</b>	<b>2 093</b>
	Osakepääoma	181
	Täsmäytyserä	1 812
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	100
<b>Luokka 2</b>	<b>Yhteensä</b>	<b>250</b>
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	250
	Verottamattomat varaukset	0
<b>Luokka 3</b>	<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>
	Laskennalliset verosaamiset	0
<b>Hyväksyttävä oma varallisuus</b>		<b>2 343</b>

mukaisesta omasta pääomasta. Solvenssi II:n vastuuelka on yhtä kuin vastuuelan ns. paras arvio lisättynä riskimarginaalilla. Paras arvio perustuu vakuutuskannan realistisiin odotettuihin kassavirtoihin, jotka diskontataan tarkasteluhetken riskittömästä korkokäyrästä johdetulla Solvenssi

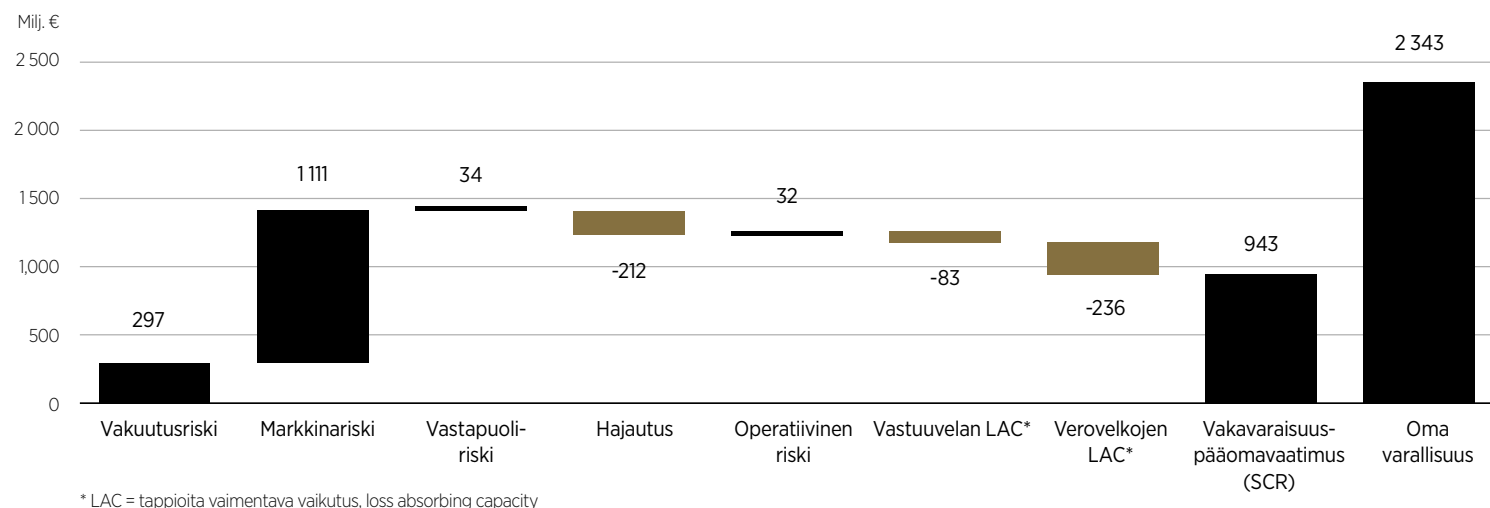
II:ssa käytössä olevalla korkokäyrällä. Sijoitussidonnaisten vakuutusten osalta paras arvio on tarkasteluhetken vakuutussäästöt, vähennettynä näiden vakuutusten odotetun riski- ja kustannusliikkeen ylijäämän nykyarvolla. Riskimarginaalin perustana Solvenssi II -sääntelyssä on kuuden prosentin

pääoman kustannus (cost of capital). Riskimarginaali on tulevien vuosien pääoman kustannusten nykyarvo henkivakuutusriskien ja operatiivisen riskin osalta. Taulukossa 3-1 on esitetty vastuuvelan Solvenssi II:n mukainen arvo vastuuvelan siirtymäsääntö huomioiden ja IFRS-kirjanpidon mukainen arvo emoyhtiön osalta.

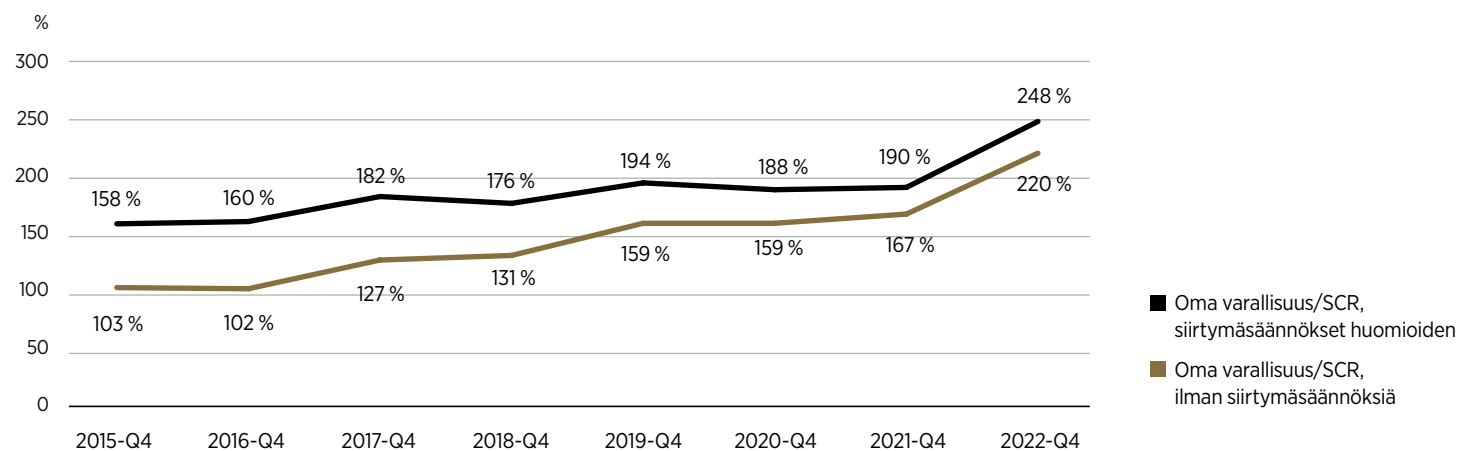
Voimassa olevan lainsäädännön puitteissa yhtiö soveltaa ns. vastuuvelan siirtymäsääntöä liittyen yhtiön alkuperäiseen laskuperustekorkoiseen eläkevakuutuskantaan, jossa laskuperustekorkona on 3,5 tai 4,5 prosenttia. Vastuuvelan siirtymäsääntö jatkuu 31.12.2031 asti. Vastuuvelan siirtymäsääntö kasvattaa Solvenssi II:n omaa varallisuutta. Taulukossa 3-2 on esitetty yhtiön oman varallisuuden rakenne 31.12.2022 vastuuvelan siirtymäsääntö huomioiden. Pääosa yhtiön omasta varallisuudesta luokitellaan kuuluvaksi luokan 1 (Tier 1) pääomaksi. Luokkaan 2 luetaan kuuluvaksi 250 miljoonaa euroa yhtiön pääomalainoista. Kokonaisuudessaan pääomalainoja on yhteensä 350 miljoonaa euroa.

Kuvassa 3-3 on esitetty Solvenssi II:n vakavaraisuusvaade (SCR) ja oman varallisuuden määrä 31.12.2022 vastuuvelan siirtymäsääntö huomioiden. Siirtymäsäännöt huomioiden yhtiön Solvenssi II:n mukainen oma varallisuus oli 2 343 miljoonaa euroa (2 564) ja tätä vastaava Solvenssi II:n vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR, Solvency Capital Requirement) oli 943 miljoonaa euroa (1 352). Vakavaraisuussuhde (oma varallisuus/SCR) oli näin ollen

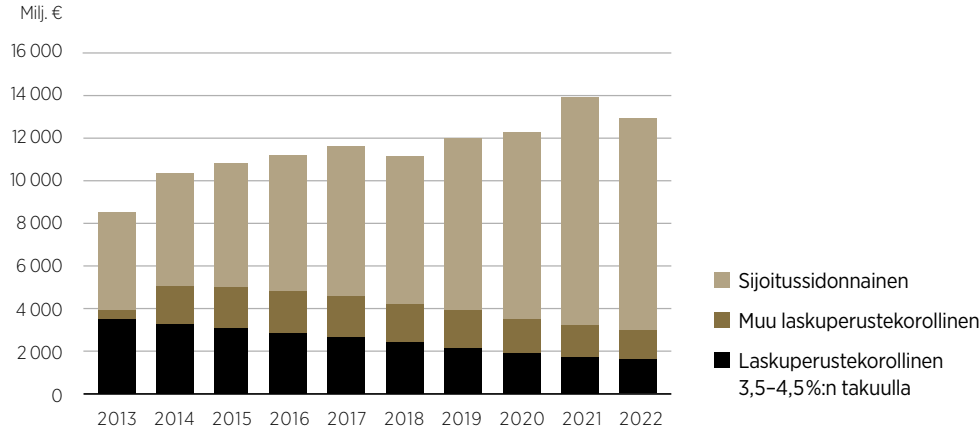
**Kuva 3-3 Solvenssi II:n vakavaraisuusvaade (SCR) ja oman varallisuuden määrä 31.12.2022 siirtymäsäännöt huomioiden**



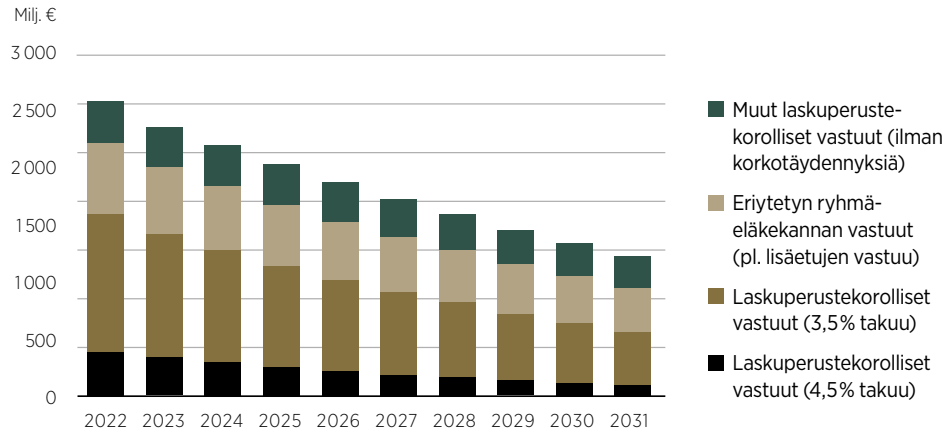
**Kuva 3-4 Vakavaraisuussuhteen kehitys 31.12.2015-31.12.2022**



**Kuva 3-5 Laskuperustekorollisen ja sijoitussidonnaisen vastuuelan kehitys 2013-2022**



**Kuva 3-6 Arvio laskuperustekorollisen vastuuelan kehityksestä 2022-2032 ilman tulevaa uusmyyntiä**



248 prosenttia (190). Pääosa SCR:stä syntyy markkinariskeistä, joista merkittävimmät ovat osakeriski ja korkomarginaaliriski. Henkivakuutusriskeistä merkittävin on sijoitussidonnaisten sopimusten ja riskivakuutusten takaisinostoriski ja biometrisista riskeistä merkittävin on ryhmäeläkekantojen pitkäikäisyysriski. Solvenssi II:n vähimmäispääomavaatimus (MCR, Minimum Capital Requirement) oli 236 miljoonaa euroa (338). Ilman vastuuelan siirtymäsääntöä oma varallisuus olisi 2 072 miljoonaa euroa (2 263).

Kuvassa 3-4 on puolestaan esitetty yhtiön vakavaraisuussuhteen kehitystä Solvenssi II -sääntelyn voimaantulon jälkeen. Yhtiön strategiset valinnat ja niiden seurauksena odotettavissa oleva vastuuelan rakenteen muutos ovat merkittävässä roolissa tulevan vakavaraisuusaseman suhteen. Sijoitussidonnaisiin sopimuksiin perustuva liiketoiminta on ollut yhtiön painopistealueena vuodesta 2001 alkaen. Siitä lähtien sijoitussidonnainen vastuuelka on kasvanut, kuten kuvasta 3-5 nähdään. Alkuperäisen laskuperustekorollisen

vastuuelan trendi on ollut aleneva vuodesta 2005. Erityisesti ne vastuuelan osat ovat pienentyneet, joissa laskuperustekorollisten vakuutuskantojen vastuuelka aleni 144 miljoonaa euroa vuoden 2022 aikana. Kokonaisuutena yhtiön laskuperustekorollinen vastuuelka aleni 268 miljoonaa euroa ja oli 2 969 miljoonaa euroa (3 247). Vastuuelan rakenteen ja määrän kehitystä on kuvattu kuvassa 3-5.

Yhtiön näkemyksen mukaan siirtymäsääntöjen mukainen laskelma antaa hyvän kuvan yhtiön vakavaraisuusasetelmasta. Yhtiön taseen ja sen riskiprofiilin odotetaan muuttuvan merkittävästi siirtymäaikaisten kuluessa. Valtaosa pääomavaateista syntyy laskuperustekorollisesta vastuuelasta ja sitä kattavasta omaisuudesta. Erityisesti yhtiön alkuperäiset 3,5 ja 4,5 prosentin laskuperustekorolliset vakuutuskannat sitovat pääomia, ja näiden vakuutuskantojen vastuuelan odotetaan alenevan nykyisestä 1 587 miljoonasta eurosta

**Taulukko 3-7 Sisäinen riskien seurantakehikko (riskinkantokyky malli)**

Vakavaraisuussuhde siirtymäsäännöillä	Vakavaraisuussuhde ilman siirtymäsääntöjä	Ohjaava periaate
> 160 %	> 135 %	Normaali toiminta
< 160 %	< 135 %	Tihennetty seuranta
< 145 %	< 125 %	Riskin ottamista rajoitetaan
< 135 %	< 115 %	Riskejä vähennetään

noin 550 miljoonaan euroon siirtymäaikojen kuluessa (ks. kuva 3-6). Tämä trendi tulee alentamaan voimakkaasti näistä kannoista syntyvää vakavaraisuusvaatimusta, ja samalla näiden kantojen negatiivinen vaikutus ilman siirtymäsääntöjä laskettuun omaan varallisuuteen tulee alenemaan. Vaikka siirtymäsääntöjen positiivinen vaikutus vähenee siirtymäajan kuluessa, vakavaraisuusvaatimusta odotetaan säilyvän vahvana odotetun oman varallisuuden positiivisen trendin ja vakavaraisuusvaatimuksen pienenemisen seurauksena. Sisäisesti yhtiö seuraa vakavaraisuusuhdetta ja arvioi sen kehitystä sekä siirtymäsäännöillä että ilman niitä. Molemmilla tavoilla on vaikutusta yhtiön liiketoimintapäätöksiin.

### 3.2 Sisäinen vakavaraisuusasetuksen seuranta

Solvenssi II luo raamit myös yhtiön sisäiselle vakavaraisuusasetuksen seurannalle. Yhtiötason vakavaraisuusasetuksen seuranta, ns. riskinkantokyky, pohjautuu Solvenssi II:n siirtymäsäännöillä laskettuun SCR:ään ja omaan varallisuuteen. Riskinkantokymallissa asetetaan yhtiön vakavaraisuusasetukselle ennakoivat seurantarajat, joiden tavoitteena on mahdollistaa yhtiön kyky reagoida riittävän ajoissa vakavaraisuusasetuksen heikkenemiseen. Seurantarajoja on kolme ja niissä huomioidaan vakavaraisuusasetus sekä siirtymäsääntöjen kanssa että ilman niitä. Taulukossa 3-7 on esitetty sovellettavat seurantarajat ja keskeiset ohjaavat periaatteet eri vyöhykkeillä.

Riskinkantokykyyn ollessa ylimmän seurantarajan yläpuolella yhtiön sijoitustoimintaa ohjaa normaaliin tapaan sijoituspolitiikka ja siinä asetetut limiitit. Seurantarajojen alittuessa vakavaraisuusasetuksen seuranta tiivistetään, hallituksen roolia sijoitustoiminnan osalta kasvatetaan, riskinottoa rajoitetaan ja viimeisessä vaiheessa tulee vakavaraisuusasetusta vahvistaa joko markkinariskejä pienentämällä tai kasvattamalla omaa varallisuutta esimerkiksi pääomituksen kautta. Käytännössä toimenpiteet riippuvat siitä, miten tilanteeseen on päädytty ja millainen yleinen markkinatilanne on. Näin ollen todelliset toimenpiteet voivat hallituksen niin parhaaksi katsoessa poiketa edellä esitetyistä periaatteista.

Yhtiötason riskinkantokymallin lisäksi eriytettyä ryhmäeläkekannalla on oma riskinkantokymseuranta. Eriytetyn ryhmäeläkekannan riskinkantokyky perustuu tulevien lisäetujen vastuun sijoitusriskejä puskuroivaan vaikutukseen. Myös kyseisen vakuutuskannan riskinkantokymseurannan seurantarajat perustuvat ennalta määritettyihin omaisuuden stressitesteihin, ja toimenpiteet seurantarajojen alittuessa ovat samankaltaiset kuin koko yhtiön riskinkantokymallissa.

Yhtiötason riskinkantokymmalli ja eriytetyn ryhmäeläkekannan riskinkantokymseuranta ja niihin sisältyvät seurantarajat määritellään vuosittain hallituksen päättämässä sijoituspolitiikoissa. Riskinkantokymmyt ja seurantarajat raportoidaan hallitukselle vähintään kuukausittain.

## 4. Operatiiviset riskit

Operatiivisella riskillä tarkoitetaan tappion riskiä, joka aiheutuu puutteellisista tai epäonnistuneista prosesseista tai järjestelmistä, ihmisistä tai ulkoisista tapahtumista. Tämä määritelmä sisältää juridiset ja compliance-riskit, mutta ei sisällä strategisista päätöksistä johtuvia riskejä. Riskit voivat realisoitua seuraavien tapahtumien johdosta:

- sisäiset väärinkäytökset,
- ulkoiset väärinkäytökset,
- puutteet työoloissa ja työturvallisuudessa,
- puutteet toimintatavoissa,
- fyysisen omaisuuden vahingot,
- liiketoiminnan keskeytyminen ja järjestelmähäiriöt ja
- virheet toimintaprosesseissa.

Toteutuneesta operatiivisesta riskistä voi aiheutua lisäkustannuksia, menetettyä tuloa, mainehaittaa sekä mahdollisesti viranomaisseuraamuksia.

### 4.1 Operatiivisten riskien hallinnan tavoite ja organisointi

Operatiivisten riskien hallinnan tavoite yhtiössä on tunnistaa riskit etukäteen, hallita riskejä tehokkaasti ja pyrkiä etukäteen minimoimaan mahdollisten realisoituvien riskien vaikutusta kustannustehokkaalla tavalla. Liiketoimintayksiköt ovat vastuussa omien operatiivisten riskien tunnistamisesta, arvioinnista ja hallinnasta sekä riittävän sisäisen valvonnan järjestämisestä. Operatiivisten riskien komitea valvoo ja koordinoi operatiivisten riskien hallintaan liittyviä keskeisiä asioita, kuten toimintaohjeita

ja suosituksia. Komitea varmistaa, että liiketoiminta-alueiden riskit on tunnistettu ja että ne ovat järjestäneet sisäisen valvonnan ja riskien hallinnan riittävällä tavalla. Komitea käsittelee myös operatiivisten riskienhallinnan toimintaohjeista mahdollisesti tehdyt poikkeamat ja seuraa operatiivisten riskien itsearvioinneissa tunnistettuja riskejä sekä toteutuneita riskitapahtumia. Merkittävät havainnot operatiivisista riskeistä raportoidaan riskienhallintakomitealle ja hallitukselle.

### 4.2 Operatiivisten riskien tunnistaminen ja hallinta

Operatiivisia riskejä tunnistetaan useiden eri lähteiden ja menetelmien avulla:

1. Itsearviointi: Keskeisten operatiivisten riskien sekä niiden todennäköisyyksien ja mahdollisten vaikutusten kartoitus ja arviointi toteutetaan säännöllisen itsearviointiprosessin avulla. Tässä yhteydessä arvioidaan myös näihin liittyvä sisäinen valvonta ja ohjeistuksen riittävyys.
2. Tapahtumien analyysi: Liiketoimintayksiköt ovat vastuussa riskitapahtumiin liittyvästä juurisyyanalyysistä sekä tarvittavien toimenpiteiden toteuttamisesta riskien pienentämiseksi. Operatiivisten riskien komitea kerää ja analysoi liiketoimintayksiköiden raportoidut toteutuneet operatiiviset riskit ja läheltä piti -tilanteet. Liiketoimintayksiköiden vastuulla on varmistaa, että toteutuneet operatiiviset riskit ja läheltä piti -tilanteet raportoidaan yhtiön käytänteiden mukaisesti.

Merkittävimpiä operatiivisten riskien itsearviointiprosessissa tunnistettuja riskejä ovat muun muassa seuraavat: tietoturvaan ja -suojaan liittyvät asiat, tietojärjestelmien vanheneminen sekä mahdolliset virheet paljon manuaalisia työvaiheita sisältävissä prosesseissa.

Operatiivisten riskien rajoittamiseksi yhtiössä on hyväksytty useita eri toimintaohjeita, kuten riskienhallintapolitiikka, sisäisen valvonnan politiikka, compliance-politiikka, turvallisuusohjeita, jatkuvuussuunnitelma, hankinta- ja ulkoistamispolitiikka, asiakaspalautteen käsittelyohje sekä useita muita toimintaohjeita liittyen operatiivisiin toimintoihin. Eri toimintaohjeista tehtyjä poikkeamia seurataan liiketoimintayksiköissä ja niistä raportoidaan compliance-toiminnolle ja riskienhallintatoiminnolle.

Prosesseihin sisältyvän sisäisen valvonnan järjestelmän tavoitteena on estää ja havaita negatiivisia tapahtumia sekä minimoida näiden vaikutukset. Tämän lisäksi toteutuneet operatiiviset riskit tai läheltä piti -tilanteet analysoidaan ja raportoidaan operatiivisten riskien komitealle riskienhallintatoiminnon toimesta.

# 3

TILINPÄÄTÖS 2022



# TULOSLASKELMA

Vakuutustekninen laskelma	Liite	1.1.2022–31.12.2022		1.1.2021–31.12.2021	
<b>Vakuutusmaksutulo</b>					
Vakuutusmaksutulo	2, 3	1 399 359 826,13		1 375 812 470,16	
Jälleenvakuuttajien osuus		-8 952 152,92	1 390 407 673,21	-8 803 660,08	1 367 008 810,08
Sijoitustoiminnan tuotot	6		644 251 930,90		736 596 912,06
Sijoitusten realisoitumattomat arvonnousut	6		43 648 300,32		1 258 500 341,19
Korvauskulut					
Maksetut korvaukset	4	-1 133 672 445,96		-1 105 111 652,03	
Jälleenvakuuttajien osuus		652 982,63	-1 133 019 463,33	1 379 857,13	-1 103 731 794,90
Korvausvastuun muutos		241 726 037,07		-29 924 340,24	
Jälleenvakuuttajien osuus		0,00	241 726 037,07	485 000,00	-29 439 340,24
<b>Yhteensä</b>			<b>-891 293 426,26</b>		<b>-1 133 171 135,14</b>
Vakuutusmaksuvastuun muutos		679 840 014,41		-1 642 063 535,54	
Jälleenvakuuttajien osuus		0,00	679 840 014,41	0,00	-1 642 063 535,54
Liikekulut	7		-131 490 972,14		-116 443 744,88
Sijoitustoiminnan kulut	6		-535 569 998,78		-206 683 416,47
Sijoitusten realisoitumattomat arvonnousut	6		-1 073 296 372,54		-10 838 518,14
Vakuutustekniset kulut			-35 457,32		-
<b>Vakuutustekninen tulos</b>			<b>126 461 691,80</b>		<b>252 905 713,16</b>

# TULOSLASKELMA

Muu kuin vakuutustekninen laskelma	Liite	1.1.2022–31.12.2022	1.1.2021–31.12.2021
Muut tuotot			
Muut		1 000 599,74	38,96
<b>Voitto/tappio ennen satunnaisia eriä</b>		<b>127 462 291,54</b>	<b>252 905 752,12</b>
<b>Voitto/tappio satunnaisten erien jälkeen</b>		<b>127 462 291,54</b>	<b>252 905 752,12</b>
Tuloverot			
Tilikauden verot	-18 404 664,42		-53 110 510,38
Aikaisempien tilikausien verot	-2 927 931,83		-2 813 265,55
Laskennalliset verot	-5 834 550,86	-27 167 147,11	5 183 145,15
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>		<b>100 295 144,43</b>	<b>202 165 121,34</b>

# TASE

VASTAAVAA	Liite	31.12.2022	31.12.2021
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>	14		
Aineettomat oikeudet			3 644,18
Muut pitkävaikutteiset menot		3 142 415,20	1 448 812,73
<b>Sijoitukset</b>			
Kiinteistösijoitukset	15		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		66 324 110,27	68 978 344,59
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä		66 352 500,00	69 107 500,00
Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjiltä		132 676 610,27	138 085 844,59
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrittäjissä			
Saman konsernin yritykset			
Osakkeet ja osuudet	20	5 295 000,00	9 045 000,00
Rahoitusmarkkinavälineet ja lainasaamiset		3 799 295,64	3 799 167,47
Omistusyhteisyrittäjien yritykset			
Osakkeet ja osuudet	20	3 572 292,25	2 595 180,25
15 439 347,72		12 666 587,89	15 439 347,72
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet	18	1 050 959 418,52	1 216 031 707,95
Rahoitusmarkkinavälineet		2 352 863 505,06	2 318 534 879,72
Muut lainasaamiset		83 596 212,62	85 457 708,76
3 620 024 296,43		3 487 419 136,20	3 620 024 296,43
Jälleenvakuutustalletesaamiset		0,00	0,00
<b>Yhteensä</b>		<b>3 632 762 334,36</b>	<b>3 773 549 488,74</b>
<b>Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset</b>	22	<b>9 931 209 883,29</b>	<b>10 715 499 025,09</b>

# TASE

VASTAAVAA	Liite	31.12.2022	31.12.2021
<b>Saamiset</b>			
Ensivakuutustoiminnasta			
Vakuutuksenottajilta		2 886 871,93	892 614,07
Jälleenvakuutustoiminnasta		118 505,67	397 175,81
Muut saamiset		79 794 415,65	78 223 802,11
Laskennalliset verosaamiset	30	49 011,02	5 883 561,88
		<b>82 848 804,27</b>	<b>85 397 153,87</b>
<b>Muu omaisuus</b>			
Aineelliset hyödykkeet			
Koneet ja kalusto	14	2 361 014,67	2 665 404,44
Muut aineelliset hyödykkeet		183 746,43	2 849 150,87
Rahat ja pankkisaamiset		484 414 713,28	707 589 458,79
		<b>486 959 474,38</b>	<b>710 438 609,66</b>
<b>Siirtosaamiset</b>			
Korot ja vuokrat		24 334 988,09	21 654 551,80
Muut siirtosaamiset	25	15 747 174,47	17 916 239,57
<b>Yhteensä</b>		<b>40 082 162,56</b>	<b>39 570 791,37</b>
<b>YHTEENSÄ</b>		<b>14 177 005 074,06</b>	<b>15 325 907 525,64</b>

# TASE

VASTATTAVAA		31.12.2022	31.12.2021
<b>Oma pääoma</b>	26		
Osakepääoma		40 364 765,03	40 364 765,03
Ylikurssirahasto		98 858 828,56	98 858 828,56
Vararahasto		29 853 356,95	29 853 356,95
Muut rahastot		11 464 367,36	11 464 367,36
Edellisten tilikausien voitto/tappio		538 244 440,47	496 079 319,13
Tilikauden voitto/tappio		100 295 144,43	202 165 121,34
<b>Yhteensä</b>		<b>819 080 902,80</b>	<b>878 785 758,37</b>
<b>Pääomalainat</b>	29	349 637 888,17	349 442 048,18
<b>Vakuutustekninen vastuovelka</b>			
Vakuutusmaksuvastuu	1 393 841 646,81		1 487 469 400,94
Jälleenvakuuttajien osuus		1 393 841 646,81	1 487 469 400,94
Korvausvastuu	1 574 744 769,43		1 759 265 380,03
Jälleenvakuuttajien osuus	-1 490 000,00	1 573 254 769,43	-1 490 000,00
<b>Yhteensä</b>		<b>2 967 096 416,24</b>	<b>3 245 244 780,97</b>
<b>Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuovelka</b>			
Vakuutustekninen vastuovelka	28	9 911 900 806,27	10 711 583 329,29
<b>Velat</b>			
Jälleenvakuutustoiminnasta		8 676 368,57	8 202 864,95
Muut velat		82 411 613,46	63 882 537,24
<b>Yhteensä</b>		<b>91 087 982,03</b>	<b>72 085 402,19</b>
<b>Siirtovelat</b>	31	38 201 078,55	68 766 206,64
<b>YHTEENSÄ</b>		<b>14 177 005 074,06</b>	<b>15 325 907 525,64</b>

# RAHOITUSLASKELMA

	31.12.2022	31.12.2021
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta/ voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	127 462 291,54	252 905 752,12
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	-1 077 830 887,75	1 671 502 875,78
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonkorotukset	1 077 957 826,95	-1 268 158 287,51
Realisoitumattomat kurssivoitot/-tappiot	19 459 677,18	-23 710 325,28
Suunnitelman mukaiset poistot	639 105,80	527 103,95
Korkokulut	33 449 018,28	23 338 181,82
Muut oikaisut	84 798 922,74	-274 270 928,81
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	265 935 954,74	382 134 372,07
Käyttö pääoman muutos		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	27 997 595,75	-30 598 344,57
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	13 154 787,56	-11 475 957,84
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	307 088 338,05	340 060 069,66
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-31 733 126,63	-23 656 787,37
Maksetut välittömät verot	-17 287 678,13	-79 039 253,05
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	258 067 533,29	237 364 029,24
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>258 067 533,29</b>	<b>237 364 029,24</b>

	31.12.2022	31.12.2021
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-4 706 035 547,71	-4 075 056 106,40
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	4 386 622 103,24	4 263 201 168,57
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-2 024 674,32	-1 341 166,79
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-321 438 118,79</b>	<b>186 803 895,38</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Lainojen nostot	195 839,99	192 079,75
Maksetut osingot/takuupääoman korot ja muu voitonjako	-160 000 000,00	-375 000 000,00
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-159 804 160,01</b>	<b>-374 807 920,25</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-223 174 745,51</b>	<b>49 360 004,37</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>707 589 458,79</b>	<b>658 229 454,42</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>484 414 713,28</b>	<b>707 589 458,79</b>
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>-223 174 745,51</b>	<b>49 360 004,37</b>

# TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen vakuutusyhtiölakia, Sosiaali- ja terveysministeriön vakuutusyhtiön tilinpäätöksestä antamaa asetusta ja Finanssivalvonnan antamia määräyksiä ja ohjeita. Tilinpäätöksessä noudatetaan osakeyhtiö- ja kirjanpitolain säännöksiä ja kirjanpitoasetusta siten kuin vakuutusyhtiölaissa ja STM:n asetuksessa säädetään.

## Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset saamiset, saamisluonteiset sijoitukset ja velat on muutettu Suomen rahaksi Euroopan Keskuspankin tilinpäätöspäivänä julkaisemaan kurssiin. Muiden sijoitusten osalta on käytetty hankintahetken valuuttakurssia tai sitä alemmaa tilinpäätöspäivän kurssia. Sijoitusomaisuusluonteisten osakkeiden arvostamisessa ei ole eroteltu valuuttakurssin ja markkina-arvon vaikutusta. Saamisten ja sijoitusten valuuttakurssierot esitetään sijoitustoiminnan erissä Muut tuotot ja kulut muista sijoituksista.

## Arvostus ja jaksotus

Hankintamenoon luetaan hankinnasta ja valmistuksesta aiheutuneet muuttuvat menot.

Aineettomat hyödykkeet ja kalusto esitetään taseessa suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennettyyn hankintamenoon. Muina pitkävaikutteisina menoina on aktivoitu vuokrahuoneistojen perusparannuksia.

Kiinteistöosakkeet esitetään taseessa hankintamenoon tai sitä alemmaan käypään arvoon. Rakennukset ja rakennelmat esitetään suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyn hankintamenoon tai sitä alemman käyvän arvon suuruisina. Sijoituksista aikaisemmin tehdyt arvonalennukset palautetaan käyvän arvon noustessa tulosvaikutteisesti enintään alkuperäiseen hankintamenoon. Käyttöomaisuusluonteisten kiinteistöisijoitusten arvonalennusten kirjaaminen perustuu niiden olennaisuuteen ja pysyvyyteen.

Sijoitusomaisuusluonteiset osakkeet ja osuudet esitetään taseessa hankintamenoon tai sitä alemman käyvän arvon määräisenä. Hankintameno lasketaan keskihintaa käyttäen. Aikaisemmin tehdyt arvonalennukset palautetaan osakkeiden ja osuuksien arvoon siltä osin kuin käypä arvo ylittää kirjanpitoarvon. Käyttöomaisuusluonteiset osakkeet ja osuudet esitetään hankintahinnassaan tai sitä alemmassa käyvässä arvossa, jos arvonalentumista pidetään pysyvänä.

Rahoitusmarkkinavälineitä ovat joukkovelkakirjalainat ja muut rahoitusmarkkinainstrumentit. Ne esitetään taseessa pääsääntöisesti hankintameno määräisinä. Rahoitusmarkkinavälinen erotus jaksotetaan korkotuotoihin vastaeränä niiden hankintameno. Korkotuotot jaksotetaan efektiivisen koron menetelmällä sopimuksen juoksuajalle. Tällä menetelmällä korkotuotot jaksotetaan rahoitusinstrumentin juoksuajalle tasaisesti suhteessa instrumentin taseessa olevaan pääomaan. Jaksotettua hankintamenoa alennetaan vain muilla kuin yleisen korkotason vaihtelusta johtuvilla arvonalentumisilla ja arvonalennukset palautetaan, mikäli rahoitusmarkkinavälineen käypä arvo myöhemmin nousee yli alennetun hankintameno, enintään alkuperäiseen hankintameno saakka.

Saamiset ja saamisluonteiset sijoitukset esitetään taseessa nimellisarvossa tai sitä alemmassa käyvässä arvossa. Saamisluonteisten sijoitusten pääomiin liittyvät luottotappiot käsitellään arvonalentumisina.

Eriytetyn vakuutuskannan vakavaraisuuslaskennan vastuuvelan (Solvenssi II vastuuvélka) korkoriskiä on suojattu johdannaissopimuksilla. Suojaamistarkoituksessa tehdyistä

johdannaissopimuksista ei kirjata arvomuutosta tuloslaskelmalle. Mikäli kuitenkin sopimuksen negatiivinen arvomuutos ylittää suojattavan kohteen positiivisen arvomuutoksen, ylitys kirjataan kuluksi. Ylitystä vastaava arvonalennuskirjaus peruutetaan, mikäli se seuraavassa tilinpäätöksessä osoittautuu aiheettomaksi. Muut johdannaissopimukset arvostetaan tilinpäätöspäivän käypään arvoon. Johdannaissopimusten negatiiviset arvostuserot kirjataan kuluksi, positiivisia arvostuseroja ei kirjata.

Sijoitusomaisuusluonteisten vastuuvelan katteena olevat sijoitukset arvostetaan taseessa käypään arvoon ja arvomuutokset kirjataan tulosvaikutteisesti tuloksen riveille Sijoitusten realisoitumattomat arvonnousut ja -laskut.

Sijoitusomaisuusluonteisten sijoitusten arvonalennukset ja niiden palautukset kirjataan tulosvaikutteisesti tuloksen riveille Sijoitustoiminnan tuotot ja -kulut.

## Poistot

Aineettomista hyödykkeistä, rakennuksista ja niiden ainesosista sekä kalustosta tehdään suunnitelman mukaiset tasapoistot, jotka perustuvat arvioituun taloudelliseen käyttöaikaan. Mikäli arvio

poikkeaa tilinpäätöshetkellä aiemasta arviosta, poistoaikaa muutetaan vastaavasti.

Aineettomat oikeudet	5 vuotta
Liikearvo	5-10 vuotta
Konserniliikearvo ja -reservi	3-10 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	3-10 vuotta
Asuin-, toimisto- ja liikeyritykset	40-60 vuotta
Teollisuus- ja varastorakennukset	30-50 vuotta
Rakennusten ainesosat	10-15 vuotta
IT-laitteet ja autot	3-5 vuotta
Muu kalusto	10 vuotta

Sijoitusomaisuusluonteisten kiinteistöjen rakennuksille kohdistetuista tuloutetuista arvonkorotuksista tehdään vuosittain rakennusten keskimääräistä taloudellista käyttöaikaa vastaava suunnitelman mukainen poisto.

### Käyvät arvot

Rahoitusvälineiden, joille on luotettavat markkinat, käypänä arvona käytetään julkisen kaupankäynnin kohteena olevien rahoitusinstrumenttien tilinpäätöspäivän ostokurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia. Jos rahoitusinstrumentille kokonaisuutena ei ole olemassa julkista noteerausta, mutta sen osatekijöille on olemassa toimivat markkinat, käypä arvo määritetään osatekijöiden markkinahintojen perusteella. Muille rahoitusvälineille ja talletuksille käypä arvo voidaan

määrittää yleisesti hyväksytyjä arvotusmenetelmiä käyttäen, ja mikäli näillä menetelmillä ei saada määritettyä luotettavaa käypää arvoa, käypänä arvona voidaan pitää todennäköistä luovutushintaa, jaksotettua hankintamenoa tai jäljellä olevaa hankintamenoa.

Muiden vakuutusyhtiöiden osakkeiden, joille ei ole markkina-arvoa, käypänä arvona käytetään varovaisesti arvioitua todennäköistä luovutushintaa tai sen puuttuessa substanssiarvoa. Tytäryritysten osakkeiden käypänä arvona käytetään substanssiarvoa tai jäljellä olevaa hankintamenoa, ja osakkuusyritysten käypänä arvona substanssiarvoa.

Lainasaamisten ja jälleenvakuutustalletteja käypänä arvona käytetään nimellisarvoa tai sitä alemmalla todennäköistä arvoa.

Kiinteistöjen ja kiinteistöosakkeiden käyvät arvot määritetään kohteittain Finanssivalvonnan määräysten edellyttämällä tavalla perustuen yhtiön omien ja tapauskohtaisesti ulkopuolisten asiantuntijoiden laskelmiin ja lausuntoihin.

### Kulut toiminnoittain

Oman organisaation liikeyritykset sekä poistot kirjataan tuloslaskelmaan toimintokohtaisesti. Osa niistä kohdistetaan suoraan toiminnoille, osa vuosittain tehtävän työaikatutkimuksen perusteella. Näin ollen toimintojen prosentuaalinen osuus vaihtelee vuosittain. Toimintokohtaiset kulut esitetään tuloslaskelmassa liikeyrityksissä (vakuutusten hankinta- ja hoito- sekä

hallintokulut), maksetuissa korvauksissa (korvaustoiminnan hoitokulut) ja sijoitustoiminnan kuluissa (kiinteistö- ja muun sijoitustoiminnan hoitamisesta aiheutuvat kulut).

### Muut tuotot ja kulut

Muissa tuotoissa ja kuluissa esitetään erät, joilla on selvä yhteys yhtiön varsinaiseen liiketoimintaan.

### Verot ja tilinpäätössiirrot

#### Tuloverot

Tuloslaskelmassa välittömät verot on esitetty suoriteperusteisesti.

#### Laskennalliset verot

Laskennallinen verovelka ja -saaminen lasketaan verotuksen ja kirjanpidon välisille jaksottamisesta johtuville väliaikaisille eroille sekä arvostamisesta johtuville eroille.

#### Tilinpäätössiirtojen kertymä

Kirjanpito- ja verolainsäädännön perusteella voidaan tehdä tulosvaikutteisia varauksia sekä suunnitelman ylittäviä poistoja. Vapaaehtoiset varaukset ja suunnitelman mukaisten poistojen ja elinkeinoverotuksessa sallittujen kokonaispoistojen erotus esitetään omana eränään tuloslaskelman erässä tilinpäätössiirrot ja kertynyt erotus taseessa tilinpäätössiirtojen kertymänä. Tilinpäätössiirrot ja niiden kertymä esitetään niistä johtuvaa laskennallista verovelkaa vähentämättä.

### Vastuuvelka

Vakuutusmaksuvelkasta aiheutuva vastuu kirjataan vastuuvélaksi. Sen muodostavat vakuutusmaksuvastuu ja korvausvastuu. Henkivakuutus toiminnan vastuuvélan laskennassa käytetään erilaisia menetelmiä, jotka sisältävät oletuksia muun muassa kuolevuudesta, sairastuvuudesta, sijoitusten tuottotavasta, vastaisista liikeyrityksistä ja vahinkojen selviämisestä.

Tulevan jälleenvakuutuksen vastuuvélan muutos on laskettu vaihtuvien valuuttakursseihin.

Vakuutusmaksuvastuu lasketaan ensivakuutuksessa vakuutuskohtaisesti ja jälleenvakuutuksessa antavan yhtiön ilmoituksen perusteella tai yhtiön omien laskuperusteiden mukaan.

Vastuuvelan diskonttauksessa saa käyttää enintään viranomaisen hyväksymää enimmäiskorkoa. Vastuuvelkaa diskontattaessa on käytetty samaa tai alemmalla korkoa kuin maksua laskettaessa. Ensivakuutuksen maksuperusteissa käytetty laskuperustekorko ts. sopimuksille alkamishetkellä taattu vähimmäistuottotakuu vaihtelee vakuutusten alkamisajankohdan perusteella nollassa 4,5 prosenttiin. Mandatum Life on käyttänyt sopimusten ansaittujen etujen vastuuvélan diskonttauksessa enimmäiskorkoa 3,5 prosenttia sopimusten päättymisiin saakka. Lisäksi Mandatum Life on alentanut enimmäiskorkoksi 0,25 prosenttia vuosiksi 2023-2025 ja 0,75 prosenttia vuodeksi 2026. Suomi-yhtiöstä 30.12.2014 siirtyneen, muusta vakuutuskannasta eriytetyn, ryhmäläkevakuutuskannan



ansaittujen etujen vakuutusvelka on diskontattu 0,0 prosentilla. Vastuuvelan diskonttauskoron ja pääosin 4,5 ja 3,5 prosentin vähimmäistuottotakuun eron takia vastuuvelkaan on lisätty laskuperustekorona täydennysvastuuta.

Kuolevuusoletuksilla on olennainen vaikutus vastuun määrään erityisesti ryhmäeläkevakuutuksessa, jonka vastuu muodostaa noin 27 prosenttia vastuuvelasta. Ryhmäeläkkeen vastuun laskennassa käytetään kohorttikuolevuutta, joka huomioi vakuutetun iän ja sukupuolen lisäksi myös syntymävuoden. Kohorttikuolevuus olettaa elinajan odotteen kasvavan yhdellä vuodella kymmenen vuoden aikavälillä.

Sijoitussidonnaisten sopimusten velat ja katteena olevat varat on sovittu yhteen. Tuloslaskelman ja taseen liitteissä on annettu velkojen ja varojen määrät.

Korvausvastuu kattaa tulevaisuudessa suoritettavat korvaukset kaikista jo tapahtuneista vakuutustapahtumista. Korvausvastuuseen sisältyvät myös kaikki korvausten hoitokulut. Ensivakuutuksen korvausvastuuta laskettaessa vain alkaneiden eläkkeiden korvausvastuussa käytetään diskonttausta. Tulevan jälleenvakuutuksen korvausvastuu perustuu antavan yhtiön ilmoitukseen ja arvioon vielä tilittämättä olevasta korvauskulusta.

### Vastuuvelan riittävyystesti

Vastuuvelan riittävyystesti tehdään erikseen kaikista sopimuskannoista, ja täydennystarvetta tarkastellaan koko

vastuuvelan riittävyuden perusteella. Muuhun kuin sijoitussidonnaiseen vastuuvelkaan kohdistuva testi sisältää kaikki odotettavissa olevat sopimuksiin perustuvat rahavirrat. Sopimuksiin perustuviin rahavirtoihin kuuluvat odotettavissa olevat vakuutusmaksut, korvaukset, lisäedut ja liikekulut. Korvauksissa on arvioitu takaisinostot ja muut vakuutustapahtumat historiatietoihin perustuen. Korvausmäärät pitävät sisällään sekä sopimusten laskuperustekorona että arvion tulevasta lisäeduista. Rahavirtojen pääoma-arvot diskontataan tilinpäätöshetkeen käytäen euromääräistä swap-korkokäyrää.

Sijoitussidonnaisen liikkeen testissä lasketaan riski- ja liikekuluylijäämien pääoma-arvot vastaavalla tavalla. Mikäli sijoitussidonnaisen ja muun liikkeen vastuuvelan yhteismäärä edellyttää täydentämistä, kasvatetaan vastuuvelkaa tulosvaikutteisesti testin osoittamalla määrällä.

### Kohtuusperiaate

Vakuutusyhtiölain 13 luvun 2 §:n mukaan henkivakuutuksessa on noudatettava ns. kohtuusperiaatetta sellaisten vakuutusten kohdalla, joilla on vakuutussopimuksen mukaan oikeus vakuutusten mahdollisesti tuottaman ylijäämän perusteella myönnettäviin lisäetuihin. Mikäli vakavaraisuusvaatimukset eivät ole esteenä, kohtuullinen osa ylijäämästä on palautettava lisäetuina näille vakuutuksille.

Mandatum Lifen tavoitteena on antaa pitkällä aikavälillä alkuperäi-

sen vakuutuskannan voitonjakoon oikeutetuille vakuutussäästöille ennen kuluja ja veroja kokonaisuhyvitys, joka olisi vähintään kunakin hetkenä matalariskisimpinä pidettävien pitkien korkosijoitusten korkotason mukainen. Tämän hetken tulkinnan mukaisesti Saksan valtion joukkovelkakirjalainat olisivat lähimpänä riskitöntä pitkää korkosijoitusta. Toistaiseksi kuitenkin kokonaisuhyvityksen tavoitetasona on säästövakuutusten osalta 5 vuoden ja eläkevakuutusten osalta 10 vuoden Suomen valtion joukkovelkakirjalainan korkotasoa vastaava tuotto. Kokonaisuhyvitys muodostuu laskuperustekorosta ja vuosittain määrättävistä lisäeduista. Lisäetujen tasossa pyritään jatkuvuuteen. Yhtiön vakavaraisuus- asema pyritään pitämään sellaisena, että se ei rajoita lisäetujen antamista vakuutuksenottajille eikä omistajille suunnattavaa voitonjakoa. Vakuutuksille hyvitetty takuutuotto on pitkällä aikavälillä ja myös vuonna 2022 ylittänyt tavoitetason kaikkien vakuutustuotteiden osalta. Tarkemmin periaate on selostettu yhtiön verkkosivuilla.

Suomi-yhtiöstä 30.12.2014 Mandatum Lifeen siirtyneen muusta Mandatum Lifen vakuutuskannasta eriytetyn ryhmävakuutuskannan kokonaisuhyvitys perustuu vakuutuskannan luovutussuunnitelmassa sovittuun voitonjakomalliin. Eriytetyn ryhmäeläkevakuutuskannan voitonjakopolitiikka on kuvattu tarkemmin yhtiön verkkosivuilla.

### Eläkejärjestelyt

Henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksilla. Lisäksi on vakuutusyhtiössä hoidettu ja lisäeläketurvajärjestelyjä. Eläkevakuutusmaksut kirjataan tuloslaskelmaan suoriteperusteisesti.

# TILINPÄÄTÖKSEN RISKIENHALLINTALIITE

## 1. Riskienhallinnan yleiset periaatteet

Vakuutustoiminnan keskeinen periaate on siirtää riski vakuutuksenottajalta vakuutusyhtiölle. Näin ollen riski on oleellinen ja luontainen osa Mandatum Lifen toimintaympäristöä ja liiketoimintaa. Riskienhallintaprosessin avulla toimintaan kohdistuvat erilaiset riskit pyritään mahdollisimman hyvin tunnistamaan. Riskienhallintaprosessin avulla varmistutaan myös siitä, että erilaisia riskejä voidaan arvioida, rajoittaa ja valvoa.

Riskienhallinnan tärkeimpinä tavoitteina on varmistaa pääoman riittävyys suhteessa liiketoiminnan riskeihin sekä rajoittaa taloudellisen tuloksen heilahtelua, varmistaa tehokkaat ja jatkuvat liiketoimintaprosessit kaikissa olosuhteissa ja rajata riskit hallituksen hyväksymälle tasolle kaikkien toimintojen osalta.

## 2. Mandatum Lifen liiketoiminnan riskit

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

Henkivakuutusyhtiön liiketoiminta perustuu vakuutustapahtumien ja vakuutustoiminnan vastuisiin sisältyvien riskien kantamiseen ja hallinnointiin. Vakuutustapahtumien riskit ovat kooltaan ja sattumisajan-kohdiltaan satunnaisia. Merkittävä osa laskuperustekorkosidonnaisen henkivakuutuksen riskeistä ja tuloksesta tulee sijoitustoiminnasta. Pitkällä tähtäimellä sijoitusomaisuuden tuoton on katettava vähintään vakuutusille luvattu laskuperustekorko, kohtuusperiaatteen mukaiset asiakashyvitykset ja omistajan tuotto-odotukset. Muut tulokomponentit ovat vakuutustoiminnan riskiliikkeen ja kustannusliikkeen tulokset. Riskiliikkeen tulos muodostuu vakuutuksenottajilta veloitetusta riskimaksusta vähennettynä toteutuneilla korvauskuluilla. Kustannusliikkeen tulos muodostuu puolestaan vakuutuksenottajilta veloitetusta liikekulukuormituksesta vähennettynä toteutuneilla liikekuluilla.

## 3. Markkinariskit ja niiden hallinta ja valvonta

Markkinariskeilla viitataan rahoitusvarojen ja -velkojen sekä vastuuvelan markkina-arvojen muutosten aiheuttamiin vaikutuksiin yhtiön tuloksessa tai vakavaraisuudessa. Markkinariskejä tarkastellaan sekä koko taseen riskien

kannalta että puhtaasti sijoitusomaisuuden riskien kannalta. Yhtiön markkinariskit aiheutuvat pääasiassa osakesijoituksista sekä korkosijoitusten ja laskuperustekorkoisen vastuuvelan välisestä kokonaiskorkoriskistä.

Markkinariskien hallintaa lähestytään vastuuvelan odotettujen kassavirtojen, korkotason ja voimassa olevan vakavaraisuusarvosuorituksen 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 yhtiön laskuperustekorkoisia vakuutuksia.

Yhtiön hallitus hyväksyy vuosittain sekä eriytettyä omaisuutta että muuta yhtiön sijoitusriskillä olevaa omaisuutta koskevan sijoituspolitiikan. Kyseisessä politiikassa määritetään sijoitustoiminnan periaatteet ja limiitit. Tasehallinnan kannalta keskeinen riskinkantokyky on siinä noudatettavat seurantarajat ovat puolestaan määritelty hallituksen hyväksymässä riskienhallintapolitiikassa.

Mandatum Life on ulkoistanut sijoitustoiminnan hoidon Mandatum Asset Management Oy:lle (MAM) ja MAM tekee päivittäiset sijoituspäätök-

set, jotka perustuvat sijoituspolitiikassa määritellyille periaatteille ja toimivaltuuksille. Kaikki merkittävimmät sijoituspäätökset – isot allokaatiomuutokset ja sijoitusyksikön toimivaltuudet ylittäviin sijoituksiin liittyvät päätökset – tehdään kuitenkin joko yhtiön talousjohtajan tai hallituksen toimesta. Tasehallintakomitea valvoo säännöllisesti sijoituspolitiikassa määriteltyjen periaatteiden ja limiittien noudattamista. Yhtiön talousjohtaja raportoi tasehallintakomitean toiminnasta hallitukselle ja yhtiön riskienhallintatoiminto raportoi sijoitusriskeistä yhtiön hallitukselle. Tasehallintakomitea seuraa myös koko yhtiön vastuuvulkaa ja eriytetyn ryhmäläkekannan vastuuvulkaa kattavien omaisuuserien riskillisyyttä suhteessa riskinkantokykyyn. Seurantarajojen alittuessa yhtiön riskienhallintatoiminto raportoi hallitukselle.

Alkuperäisen laskuperustekorkoisen vastuuvulan katteena olevan sijoitusomaisuuden kokonaistuotto vuonna 2022 oli -9,0 prosenttia (10,2). Eriytetyn ryhmäläkekannan sijoitusten kokonaistuotto oli -6,9 prosenttia (2,9). Kuvassa 3-1 on esitetty sijoitusallokaatiot erikseen alkuperäisen ja eriytetyn kannan osalta sekä 31.12.2021 että 31.12.2022 tilanteen mukaisesti.

**Kuva 3-1 Sijoitusomaisuuden allokaatiot 31.12.2022 (vertailuvuoden tiedot suluissa)\***

Alkuperäisen kannan omaisuus 3 644 Milj. € (4 432)

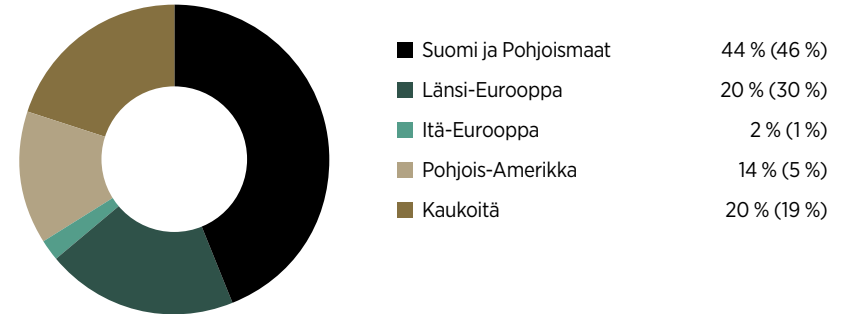


Eriytetty omaisuus 683 Milj. € (801)

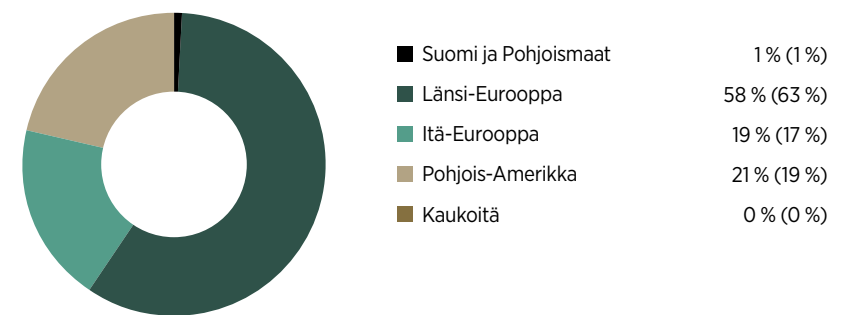


**Kuva 3-2 Listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma 31.12.2022 (vertailuvuoden luvut suluissa)**

Alkuperäinen kanta 747 milj. € (1182)



Eriytetty kanta 38 milj. € (51)



\* Kuvassa 3-1 esitetyt omaisuuserien määrät poikkeavat taseen erittelyistä. Kuvassa 3-1 on mukana Mandatum Lifen omalla riskillä olevat sijoitukset käyvin arvoin, ja omaisuuserät on arvostettu sisältäen esimerkiksi kertyneet korot (ns. dirty value). Kuvassa 3-1 omaisuuserien luokittelu perustuu yhtiön sijoitustoiminnan ohjauksessa sovellettavaan malliin ja esimerkiksi korkorahastot esitetään osana korkosijoituksia, kun ne ovat taseessa osakkeissa ja osuuksissa. Konsernin taseessa tehdään myös sisäisten lainojen eliminointi, joiden vaikutus on kuitenkin vähäinen. Kuvassa 3-1 esitettyn sijoitusomaisuuteen luetaan käteisistä ainoastaan se osa, jota sijoitusorganisaatio hallinnoi. Alkuperäisen kannan ja eriytetyn omaisuuden allokaatiot ovat yhteensä 4 326,7 miljoonaa euroa. Kun tästä vähennetään sijoitukset osakkuusyhtiöissä 3,6 miljoonaa euroa, kertyneitä korkoja 24,1 miljoonaa euroa, käteistä 372,1 miljoonaa euroa, lisätään 25,2 miljoonaa euroa johdannaisia, vähennetään kiinteistösijoitusten käypä arvo 172,0 miljoonaa euroa sekä oikaistaan taseen lainat ja muut saamiset -erän allokaatiolla esitettyä määrää 1,1 miljoonalla eurolla päästään yhteissummaan 3 779,0 miljoonaa euroa. Tämä vastaa Mandatum Lifen taseen rahoitusvarojen määrää.

**3.1 Osakeriskit**

Osakeriski liittyy osakkeiden arvovaihtelusta aiheutuviin mahdollisiin tappioihin. Alkuperäisen kannan listatut osakesijoitukset olivat vuodenvaihteessa 746,8 miljoonaa euroa (1 181,7). Eriytetyn kannan listatut osakesijoitukset olivat 37,7 miljoonaa euroa (51,4).

Yhtiön osakesalkkua hoidetaan aktiivisesti. Osakesalkun ja siihen liittyvien

johdannaisten aiheuttamat positiot ja riskit eivät saa ylittää sijoituspolitiikassa määritettyjä rajoja. MAM hoitaa pääosin kehittyneiden markkinoiden osakkeista koostuvaa salkkua, kun taas kehittyvien markkinoiden osakesijoituksia hoidetaan edelleen pääosin kolmansien osapuolien hallinnoimien sijoitusten kautta. Kuvassa 3-2 esitetään listattujen osakesijoitusten maantieteellinen

jakauma erikseen kummankin kannan osalta

Kappaleessa 4.5 on lisäksi listattu kymmenen suurinta suoraa osakesijoitusta ja kappaleessa 5 on kuvattu suorien listattujen osakesijoitusten jakauma toimialoittain.

### 3.2 Korkosijoituksiin liittyvät riskit

Yhtiön korkosijoituksiin liittyvät riskit ovat markkinakorkojen muutoksiin liittyvä korkoriski ja luottoriskiä omaavien korkosijoitusten luottoriskimarginaalin vaihtelusta seuraava sijoitusten arvon heilahtelu (spread-riski).

Yhtiön merkittävin korkoriski on se, ettei korkosijoituksilla saada vastaavalle vakuutustekniselle vastuuvälille taattua vähimmäistuottoa pitkällä aikavälillä. Tämä riski kasvaa tilanteessa, jossa markkinakorot laskevat ja pysyvät alhaisella tasolla. Sijoituspolitiikan mukaisesti sijoitussalkun muodostamisessa huomioidaan vastuuvelan luonne suhteessa korko- ja inflaatoriskeihin. Vastuuvelan ja korkosijoitusten välistä korkoriskiä valvotaan ja hallitaan jatkuvasti, ja sisäisiin malleihin perustuvilla seurantarajoilla sekä niihin liittyvillä toimintaohjeilla turvataan pääomien riittävyttä erilaisissa markkinatilanteissa.

Alkuperäisen laskuperustekorkoisen vastuuvelan keskimääräinen duraatio (pois lukien sijoitussidonnaiset vastuut) oli vuoden lopussa noin kahdeksan vuotta, ja eriytetyn vastuuvelan duraatio oli noin kahdeksan vuotta.

Alkuperäisen laskuperustekorkoisen vastuuvelan katteena olevien korkosijoitusten duraatio 31.12.2022 oli

1,8 vuotta (2,0) ja eriytetyn omaisuuden duraatio oli 2,1 vuotta (2,5).

Vastuuvelan osalta yhtiö on varautunut matalaan korkotasoon muun muassa alentamalla uusien sopimusten laskuperustekorkoa ja täydentämällä vastuuvelkaa alentamalla vastuuvelan diskonttokorkoa. Tämän lisäksi olemassa olevia sopimuksia on muokattu siten, että jälleensijoitusriski on paremmin hallittavissa ja vastuuvelkaa on täydennetty korkotäydennyksillä. Korkotäydennyksistä kerrotaan tarkemmin Vakuutusriskit-osiossa. Lisäksi yhtiö on suojannut vastuuvelkaan liittyvää korkoriskiä koronvaihtosopimuksilla, joiden käytön periaatteet ja limiitit on erikseen määriteltävä yhtiön sijoituspolitiikassa.

Valtaosa yhtiön korkosijoituksista on tehty yritysten liikkeeseen laskemiin velkainstrumentteihin, jolloin myös luottoriskimarginaalien levenemisestä seuraava arvonmuutosriski on merkittävä.

Taulukossa 3-3 on esitetty paitsi korkosijoitusten jakauma eri instrumenttityyppien osalta myös näiden keskimääräinen maturiteetti. Maturiteetti kuvaa duraatiota paremmin yhtiön altistumista spread-riskille, varsinkin vaihtuvakorkoisten korkosijoitusten osalta. Kuvassa 4-1 on esitetty sijoitusomaisuus omaisuuslajeittain jaoteltuna toimialan ja luottokelpoisuuden perusteella.

Vuoden 2022 lopussa rahamarkkinasijoitusten osuus alkuperäisen kannan korkosijoituksista laski 14,8 prosenttiin (19,7) ja investment grade -korkosijoitusten osuus nousi 34,3 prosenttiin

### Taulukko 3-3 Korkosijoitukset instrumenttityypeittäin 31.12.2021 ja 31.12.2022

#### Korkosijoitukset instrumenttityypeittäin, Mandatum Life 31.12.2021 ja 31.12.2022

Alkuperäisen kannan korkosijoitukset	31.12.2022		31.12.2021	
	Osuus korkosalkusta	Keskimääräinen maturiteetti	Osuus korkosalkusta	Keskimääräinen maturiteetti
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	14,8 %	0,0	19,7 %	0,0
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0
Katetut joukkovelkakirjalainat	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0
Investment grade -joukkovelkakirjalainat ja lainat	34,3 %	3,1	29,0 %	2,9
High yield -joukkovelkakirjalainat ja lainat	39,4 %	2,7	40,6 %	3,2
Omaisuuksivakuudelliset joukkovelkakirjalainat	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0
Heikomman etuoikeuden lainat/Tier 2	6,0 %	2,4	4,5 %	2,9
Heikomman etuoikeuden lainat/Tier 1	5,5 %	3,4	6,2 %	4,1
Korkojohdannaiset	0,0 %	-	0,0 %	-
<b>Yhteensä</b>	<b>100,0 %</b>	<b>2,5</b>	<b>100,0 %</b>	<b>2,5</b>

Eriytetyn kannan korkosijoitukset	31.12.2022		31.12.2021	
	Osuus korkosalkusta	Keskimääräinen maturiteetti	Osuus korkosalkusta	Keskimääräinen maturiteetti
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	6,1 %	0,0	12,4 %	0,0
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0
Katetut joukkovelkakirjalainat	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0
Investment grade -joukkovelkakirjalainat ja lainat	51,8 %	3,0	45,7 %	3,3
High yield -joukkovelkakirjalainat ja lainat	30,9 %	3,3	30,6 %	3,8
Omaisuuksivakuudelliset joukkovelkakirjalainat	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0
Heikomman etuoikeuden lainat/Tier 2	6,1 %	2,4	5,0 %	3,1
Heikomman etuoikeuden lainat/Tier 1	5,4 %	3,9	6,3 %	4,3
Korkojohdannaiset	-0,4 %	-	0,0 %	-
<b>Yhteensä</b>	<b>100,0 %</b>	<b>2,9</b>	<b>100,0 %</b>	<b>3,1</b>

(29,0). High yield -korkosijoitusten osuus laski hieman 39,4 prosenttiin (40,6). Eriytetyn kannan korkosalkussa rahamarkkinasijoitusten osuus laski 6,1 prosenttiin (12,4). Investment grade -korkosijoitusten osuus nousi 51,8 prosenttiin (45,7). Eriytetyn kannan high yield -korkosijoitusten osuus nousi hieman 30,9 prosenttiin (30,6).

### 3.3 Valuuttakurssiriskit

Ensivakuutuksista syntyvä laskuperus-tekorkoinen vastuuvélka muodostuu kokonaan euromääräisistä sitoumuksista. Tästä johtuen yhtiölle syntyy valuuttariskiä sijoitettaessa euroalueen ulkopuolelle. Avoimia valuuttapositioneja hallinnoidaan sijoituspolitiikan limiittien puitteissa. Taulukossa 3-4 esitetään alkuperäisen kannan ja eriytetyn kannan sijoitusten ja vastuuvélkan avoin valuuttaposition tilanteen 31.12.2021 ja 31.12.2022 mukaisesti.

### 3.4 Muut markkinariskit

Korko-, osake- ja valuuttariskien lisäksi sijoitusomaisuuteen liittyy kiinteistö-, pääomarahasto- ja muista vaihtoehtoisista sijoituksista nousevat riskit. Sijoituspolitiikassa on määritetty maksimipainot tämän tyyppisille sijoituksille. Vuoden 2022 lopussa näiden sijoitusten yhteenlaskettu osuus alkuperäisen kannan sijoitusomaisuudesta oli 17,4 prosenttia (16,4) ja eriytetyn kannan omaisuudesta 5,8 prosenttia (5,2).

Ulkopuoliset omaisuudenhoitajat hoitavat pääomarahastosijoituksia sekä vaihtoehtoisia sijoituksia. Pääomarahastosalkku on hajautettu

### Taulukko 3-4 Valuuttapositionit 31.12.2021 ja 31.12.2022

#### Valuuttariskin nettoasema, alkuperäinen kanta, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Kotivaluutta, Milj. €	USD	JPY	GBP	SEK	NOK	CHF	DKK	Muut	Netto, yhteensä
Vakuutustekninen vastuuvélka	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3
Sijoitukset	495,5	0,6	98,5	45,0	9,4	18,6	7,6	146,2	821,4
Johdannaiset	-497,8	0,0	-104,9	-48,6	-8,6	-24,4	-12,8	-68,0	-765,0
<b>Nettopositio, yhteensä</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,6</b>	<b>-6,4</b>	<b>-3,8</b>	<b>0,8</b>	<b>-5,7</b>	<b>-5,1</b>	<b>78,2</b>	<b>56,1</b>

Kotivaluutta, Milj. €	USD	JPY	GBP	SEK	NOK	CHF	DKK	Muut	Netto, yhteensä
Vakuutustekninen vastuuvélka	0,0	0,0	0,0	-0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,9
Sijoitukset	502,0	0,0	127,0	60,4	10,1	48,5	24,8	213,9	986,8
Johdannaiset	-483,0	0,0	-124,0	-57,6	-9,0	-42,6	-24,1	-122,4	-862,6
<b>Nettopositio, yhteensä</b>	<b>19,1</b>	<b>0,0</b>	<b>2,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>5,9</b>	<b>0,7</b>	<b>91,5</b>	<b>123,2</b>

#### Valuuttariskin nettoasema, eriytetty kanta, 31.12.2022 ja 31.12.2021

Kotivaluutta, Milj. €	USD	JPY	GBP	SEK	NOK	CHF	DKK	Muut	Netto, yhteensä
Vakuutustekninen vastuuvélka	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitukset	18,9	0,0	20,2	0,0	0,4	3,8	1,2	0,3	44,8
Johdannaiset	-19,7	0,0	-20,3	0,0	0,0	-4,4	-1,3	0,0	-45,7
<b>Nettopositio, yhteensä</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,9</b>

Kotivaluutta, Milj. €	USD	JPY	GBP	SEK	NOK	CHF	DKK	Muut	Netto, yhteensä
Vakuutustekninen vastuuvélka	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitukset	36,3	0,0	18,4	0,0	0,4	6,6	1,4	0,3	63,5
Johdannaiset	-34,9	0,0	-17,8	0,0	0,0	-5,8	-1,3	0,0	-59,8
<b>Nettopositio, yhteensä</b>	<b>1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>3,6</b>

rahastojen tyylin ja maantieteellisen alueen mukaan. Vaihtoehtoiset sijoitukset sisältävät sekä suoria sijoituksia yksittäisiin rahastoihin että sijoituksia rahastojen rahastoihin, mikä mahdollistaa riittävän hajautuksen rahastojen ja sijoitustapojen välillä.

Vaihtoehtoiisiin sijoituksiin liittyy usein etukäteen tehtävä sijoitussitoumus, joka ajan kuluessa sitoutuu joko kokonaan tai osittain sijoituksina kyseisiin rahastoihin. Mandatum Lifellä oli näitä taseen ulkopuolisia sijoitussitoumuksia avoimena vuoden 2022 lopussa yhteensä 2 066 miljoonaa euroa (1 804), joista 1 785 miljoonaa euroa (1 542) liittyi sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena oleviin varoihin. Näistä sitoumuksista syntyy yhtiölle riski siitä, että yhtiöllä on likvidejä varoja maksaa rahastojen pääomakutsut. Tätä riskiä yhtiö hallinnoi arvioimalla etukäteen mahdollisia odotettavissa olevien pääomakutsujen määriä ja nämä on otettu huomioon yhtiön sisäisessä likviditeetin hallinnassa. Sijoitussidonnaisissa sijoituskohteissa pääomakutsut rahoitetaan yleensä perimällä vakuutuksenottajalta erillinen vakuutusmaksu. Tästä syntyvää vastapuoliriskiä vakuutuksenottajaan yhtiö hallinnoi muun muassa asiakasvalinnalla, sijoituskorien kohderyhmän määrittämisellä ja vakuutussopimuksen ehdoilla.

MAMin kiinteistöyksikkö vastaa yhtiön kiinteistösijoitustoiminnasta. Kiinteistösalkkuun kuuluu suoria ja epäsuoria sijoituksia, kuten kiinteistörahastoja ja kiinteistöyhtiöiden osakkeita,

päätetyn allokaation mukaisesti. Kiinteistösijoitustoiminnan riskejä rajoitetaan hajauttamalla sijoitukset sekä alueellisesti että kiinteistötyypeittäin.

### 3.5 Sijoitustoiminnan riskikeskittymät

Sijoituspolitiikassa on määritelty rajat sijoituksille yksittäisiin yhtiöihin. Rajoja asetettaessa otetaan huomioon ensisijaisesti oma arvio sijoituskohteen luottoriskillisyydestä ja vastaava sitoutuvan pääoman määrä. Myös sijoituskohteesta saatavilla oleva julkinen informaatio, kuten luottoluokitukset, vaikuttavat sijoituslimiitin enimmäismäärään. Riskikeskittymiä seurataan säännöllisesti. Taulukossa 3-5 on kuvattuna markkina- ja luottoriskien keskittymät koko sijoitusomaisuudessa yksittäisten vastapuolten osalta omaisuuslajeittain.



**Taulukko 3–6 Kymmenen suurinta suorien listattujen osakesijoitusten keskittymää, koko sijoitusomaisuus, 31.12.2021 ja 31.12.2022**
**Kymmenen suurinta osakesijoituskeskittymää, koko sijoitusomaisuus, 31.12.2022**

10 suurinta listattua osakesijoitusta	Markkina-arvo yhteensä, Milj. €	% kaikista suorista listatuista osakesijoituksista
Vaisala	49,8	11,6 %
UPM-Kymmene	45,8	10,7 %
Caverion	36,0	8,4 %
Lassila & Tikanoja	31,6	7,4 %
Metso Outotec	29,8	7,0 %
F-Secure Corporation	19,2	4,5 %
Uponor	17,9	4,2 %
Musti Group Holding	16,4	3,8 %
Nanoform Finland	13,1	3,1 %
F-Secure	9,3	2,2 %
<b>10 suurinta keskittymää yhteensä</b>	<b>268,9</b>	<b>62,9 %</b>
Muut suorat listatut osakesijoitukset	158,7	37,1 %
<b>Suorat listatut osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>427,6</b>	<b>100,0 %</b>

**Kymmenen suurinta osakesijoituskeskittymää, koko sijoitusomaisuus, 31.12.2021**

10 suurinta listattua osakesijoitusta	Markkina-arvo yhteensä, Milj. €	% kaikista suorista listatuista osakesijoituksista
Vaisala	78,1	9,9 %
UPM-Kymmene	43,9	5,5 %
Lassila & Tikanoja	40,0	5,0 %
Terveystalo	37,0	4,7 %
F-Secure	33,7	4,3 %
Caverion	33,2	4,2 %
Musti Group	32,5	4,1 %
Uponor	30,9	3,9 %
Metso Outotec	29,0	3,7 %
Nanoform Finland	26,9	3,4 %
<b>10 suurinta keskittymää yhteensä</b>	<b>385,1</b>	<b>48,6 %</b>
Muut suorat listatut osakesijoitukset	407,3	51,4 %
<b>Suorat listatut osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>792,4</b>	<b>100,0 %</b>

Taulukossa 3–6 näytetään vielä erikseen kymmenen suurinta sijoitusta listattuihin osakkeisiin ja näiden osuus kaikista suorista listatuista osakesijoituksista. Suorien kotimaisten osakesijoitusten lisäksi yhtiö sijoittaa ulkomaisiin osakkeisiin sijoitusrahastojen ja ETF-rahastojen kautta sekä myös suorina osakesijoituksina. Taulukossa 3–7 puolestaan on eritelty keskittymät high yield- ja luottoluokittelemattomiin joukkovelkakirjalainoihin.

**Taulukko 3–7 Kymmenen suurinta high yield- sekä luottoluokittelematonta korkosijoituskeskittymää, koko sijoitusomaisuus, 31.12.2021 ja 31.12.2022**
**Kymmenen suurinta high yield- sekä luottoluokittelematonta korkosijoituskeskittymää, koko sijoitusomaisuus, 31.12.2022**

10 suurinta suoraa sijoitusta high yield- ja luottoluokittelemattomiin korkoinstrumentteihin	Luokitus	Markkina-arvo yhteensä, Milj. €	% kaikista suorista korkosijoituksista
Granite Debtco 9 Limited	NR	27,0	1,0 %
Teollisuuden Voima	BB+	26,0	1,0 %
Granite Debtco 10 Limited	NR	25,2	0,9 %
Special Investment Fund eQ Finnish Real Estate	NR	24,7	0,9 %
Pohjolan Voima	NR	24,4	0,9 %
Huhtamaki	BB+	23,2	0,9 %
Saxo Bank	BB	17,2	0,6 %
Volvo Car	BB	17,2	0,6 %
Intrum	BB	15,2	0,6 %
Sponda	NR	14,7	0,5 %
<b>10 suurinta keskittymää yhteensä</b>		<b>214,8</b>	<b>8,0 %</b>
Muut suorat korkosijoitukset		2 485,1	92 %
<b>Suorat korkosijoitukset yhteensä</b>		<b>2 699,9</b>	<b>100 %</b>

**Kymmenen suurinta high yield- sekä luottoluokittelematonta korkosijoituskeskittymää, koko sijoitusomaisuus, 31.12.2021**

10 suurinta suoraa sijoitusta high yield- ja luottoluokittelemattomiin korkoinstrumentteihin	Luokitus	Markkina-arvo yhteensä, Milj. €	% kaikista suorista korkosijoituksista
Trevian Finland Properties I	NR	46,1	1,5 %
TDC	B	43,2	1,4 %
Pohjolan Voima	NR	37,4	1,2 %
Sponda	NR	35,0	1,1 %
Teollisuuden Voima	BB	28,4	0,9 %
EQ FIN Real Estate	NR	26,0	0,8 %
Granite DEBTCO 9 LTD	NR	25,8	0,8 %
Huhtamaki	NR	23,0	0,7 %
EG Group	B-	18,9	0,6 %
Intrum	BB	18,3	0,6 %
<b>10 suurinta keskittymää yhteensä</b>		<b>302,2</b>	<b>9,8 %</b>
Muut suorat korkosijoitukset		2 789,1	90 %
<b>Suorat korkosijoitukset yhteensä</b>		<b>3 091,2</b>	<b>100 %</b>



#### 4. Luottoriskit

Luottoriskit liittyvät mahdollisiin tappioihin tai taloudellisen aseman heikentymiseen, jotka johtuvat arvopapereiden liikkeeseenlaskijoiden, johdannaissopimusten vastapuolten tai muiden velallisten luottokelpoisuudessa tapahtuvista muutoksista. Luottoriskiä aiheutuu sekä sijoituksista että vakuutus- ja jälleenvakuutus sopimuksista.

Luottoriskit voivat realisoitua markkina-arvon alentumisena luottomarginaalien muuttuessa epäedullisesti (spread-riski) tai luottotappioina, mikäli velkainstrumentin liikkeeseenlaskija tai johdannaissopimusten tai jälleenvakuutus sopimusten vastapuoli ei pysty täyttämään taloudellisia veloitteitaan (luottotappioriski). Nykyisellä sijoitusomaisuudella luottoriskien rooli on merkittävä niin riskiaseman kuin riskienhallinnan käytäntöjenkin osalta.

Sijoitusomaisuuteen liittyvien luottoriskien lisäksi luottoriskiä aiheutuu jälleenvakuutus sopimuksista. Nämä luottoriskit syntyvät osittain jälleenvakuuttajilta olevista saamisista ja osittain jälleenvakuutetusta vastuuvelan osasta. Yhtiön osalta jälleenvakuuttajiin liittyvät luottoriskit ovat sijoituksiin liittyvän luottoriskin rinnalla vähäisiä.

Sijoitusomaisuuden merkittävien toimialakeskittymä ovat sijoitukset rahoitusalan korkoinstrumentteihin.

Taulukko 4-1 Luottoriskipositio omaisuuslajeittain, toimialasektoreittain ja luottoluokittain, koko sijoitusomaisuus 31.12.2022

Milj. €	AAA	AA+ - AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - C	D	Luokitte- lematon	Korko- sijoitukset		Listatut osakkeet	Vasta- puoliriski		Muutos tilanteesta 31.12.2021
								yhteensä	osakkeet		Muut	Yhteensä	
Perusteollisuus	0,0	0,0	4,0	32,9	29,9	0,0	13,7	80,4	62,2	0,0	0,0	142,7	31,12,2021
Pääomahyödykkeet	0,0	0,0	16,8	22,3	57,9	0,0	15,1	112,0	99,3	0,0	0,0	211,4	-0,4
Kulutustavarat	0,0	2,9	23,5	87,2	90,4	0,0	10,3	214,4	59,8	0,0	0,0	274,2	-120,0
Energia	0,0	0,0	7,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,0	7,5	0,3	0,0	14,8	-44,3
Rahoitus	0,0	221,1	556,2	292,1	62,3	0,0	18,9	1150,7	1,8	0,4	1,7	1154,6	-218,0
Valtiot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valtioiden takaamat jvk-lainat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Terveydenhuolto	0,0	0,0	5,3	38,9	130,9	0,0	8,4	183,6	32,7	0,0	0,0	216,4	-92,7
Vakuutus	0,0	0,0	15,4	41,8	0,0	0,0	16,6	73,8	0,0	1,0	0,0	74,8	-15,6
Media	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9	2,9	5,8	0,0	0,0	0,0	5,8	-2,0
Pakkaus	0,0	0,0	0,0	0,0	27,4	0,0	0,0	27,4	5,4	0,5	0,0	33,3	-2,3
Julkinen sektori, muut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-22,9
Kiinteistöala	0,0	0,0	0,0	73,9	0,0	0,0	83,4	157,3	0,0	169,4	0,0	326,7	-91,5
Palvelut	0,0	0,0	10,1	38,2	192,8	0,0	36,5	277,7	41,3	2,7	0,0	321,7	-75,7
Teknologia ja elektroniikka	0,0	0,9	7,1	14,4	4,7	0,0	20,4	47,5	110,2	0,0	0,0	157,7	-56,3
Telekommunikaatio	0,0	0,0	7,3	44,4	26,5	0,0	0,0	78,2	0,3	0,0	0,0	78,5	-45,4
Liikenne	0,0	0,0	1,9	8,4	4,8	0,0	5,8	20,9	7,0	0,0	0,0	27,9	-9,2
Yhdyskuntapalvelut	0,0	1,3	0,0	39,9	94,8	0,0	34,6	170,6	0,0	0,0	0,0	170,6	-27,3
Muut	0,0	5,6	0,0	4,4	13,0	0,0	69,5	92,5	0,0	11,6	0,0	104,1	37,9
Arvopaperistetut joukkovelkakirjat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vakuudelliset joukkovelkakirjat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitusrahastot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	171,2	171,2	356,9	487,3	0,0	1015,4	-127,0
Vastapuolilyhteisö	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,2	7,2	7,2
<b>Yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>231,9</b>	<b>654,6</b>	<b>738,8</b>	<b>735,6</b>	<b>2,9</b>	<b>507,3</b>	<b>2 871,1</b>	<b>784,5</b>	<b>673,3</b>	<b>8,9</b>	<b>4 337,7</b>	<b>-895,7</b>
<b>Muutos tilanteesta 31.12.2021</b>	<b>0,0</b>	<b>19,8</b>	<b>-8,7</b>	<b>-166,6</b>	<b>-100,4</b>	<b>2,9</b>	<b>-106,5</b>	<b>-359,4</b>	<b>-448,6</b>	<b>-96,5</b>	<b>8,9</b>	<b>-895,7</b>	

#### 4.1 Luottoriskien hallinta

Suorien velkasijoitusten valinta perustuu ensisijaisesti yksittäisten joukkovelkakirjojen valitsemiseen ja toissijaisesti ylhäältä alas johdettuun allokaatioon. Tämä sijoitustyyli saattaa johtaa tilanteisiin, joissa sijoitussalkku ei ole täysin rahoitusteorian mukaisesti hajautettu, mutta sisältää perusteellisesti riskituotto-suhteeseen keskittyneen analysoituja sijoituksia. Seuraavia seikkoja pidetään kriittisinä menestystekijöinä velkasijoitusten valinnassa:

1. Mahdolliset sijoitukset tulee ymmärtää täysin. Liikkeeselaskijan tai vastapuolen luottokelpoisuus arvioidaan yhdessä instrumentteihin liittyvien vakuuksien ja muiden rakenteellisten yksityiskohtien kanssa. Vaikka ulkopuolisia luottoluokituslaitosten antamia luottoluokituksia käytetään sisäisen arvioinnin tukena, sisäisesti tehdyt arviot ovat aina tärkeimpiä päätöksentekoon vaikuttavia tekijöitä. Analyysien tekemisessä tarvittavaa osaamista ja resursseja on kehitetty sijoitusyksikössä jatkuvasti viime vuosien aikana.
2. Kun yksittäisen instrumentin ominaisuudet ymmärretään ja instrumenttiin liittyvän tuottopotentialin ja riskien katsotaan olevan tasapainossa, sijoitustransaktio tulee olla toteutettavissa lyhyellä varoitusajalla instrumenttityypistä riippumatta. Tämä luo painetta luottoliimittirakenteisiin ja toimintatapoihin, joiden tulee olla samanaikaisesti

- i. tarpeeksi joustavia nopean päätöksenteon mahdollistamiseksi instrumenttityypistä riippumatta,
- ii. hyvin rakennettuja, jotta voidaan varmistua siitä, että sijoitusvaihtoehtojen arviointi suoritetaan huolellisesti huomioiden sijoitustyyppille ominaiset piirteet ja riskit, ja
- iii. näiden tulee rajoittaa yksittäisiä yhtiöitä koskevien riskien enimmäismäärä siten, että se on tasapainossa riskinottohalukkuuden kanssa. Viime vuosien aikana luottolimiittirakenteet ja -toimintatavat ovat olleet erityisesti huomion kohteena yhtiöiden sijoituspolitiikkoja kehitettäessä.

Yksittäisiä yhtiöitä ja tuotteita koskevia luottoriskien kokonaismääriä seurataan säännöllisesti ei-toivottujen keskittymien tunnistamiseksi. Luottoriskiasemat raportoidaan säännöllisesti tasehallintakomitealle ja hallitukselle esimerkiksi toimialoittain sekä omaisuuslajeittain ja korkosijoitusten osalta luottoluokitusluokittain. Myös yksittäisten liikkeeselaskijoiden ja vastapuolien luottoluokituksia seurataan jatkuvasti.

Johdannaissopimusten vastapuoliriskin hallitsemiseksi ja pienentämiseksi käytetään kahdenvälisiä ISDA- ja CSA-sopimuksia.

#### 5. Likviditeettiriski

Likviditeettiriski on riski siitä, ettei yhtiö pystyisi realisoimaan sijoituksiaan

tai muita omaisuuseriään pystyäkseen suoriutumaan maksuvelvoitteista niiden erääntyessä.

Suhteellisen pieni osa henkivakuutusvastuista on takaisinostettavissa, mikä tekee mahdolliseksi antaa luotettavia, lyhyen aikavälin korvausnusteita. Tämän lisäksi merkittävä osa varoista on likvidejä, joten likviditeettiriski ei ole nykyisellään merkittävä. Likviditeettiriskin hallinnan merkitystä kasvattaa kuitenkin johdannaisten käyttö ja niihin liittyvät mahdolliset vakuudet. Nämä on huomioitu yhtiön likviditeetin hallinnassa stressitestien kautta.

#### 6. Vakuutusriskit

Henkivakuutustoiminnan vakuutusriskit sisältävät biometriset riskit sekä muut henkivakuutustoiminnan riskit, kuten takaisinostoriskin ja kustannusriskin. Vastuuvelan diskonttokorkoon liittyvä riski on osa yhtiön markkinariskejä, mutta se liittyy myös keskeisesti vakuutustuotteisiin ja käsitellään siitä syystä tässä yhteydessä. Tässä osiossa käsitellään näiden henkivakuutustoiminnan riskien kehitystä vuonna 2022. Lisäksi osiossa esitellään vakuutusriskejä koskevat keskeiset riskienhallintaperiaatteet.

##### 6.1 Biometriset riskit

Henkivakuutustoiminnan biometriset riskit syntyvät pääasiassa siitä, että vakuutetuille tulisi korvattavaksi enemmän kuolemantapaus-, työkyvyttömyys- tai sairauskulukorvauksia

tai että eläkevakuutuksissa eläkkeitä tultaisiin maksamaan vakuutetuille pidempään (pitkäikäisyysriski) kuin yhtiö ennakoii vakuutusten hinnoitteluhetkellä. Tapauksia, joissa yksittäinen voimakkaasti vaikuttava tapahtuma tai tapahtumasarja aiheuttaa merkittävän eron toteutuneiden korvausten ja odotettujen maksujen välillä, kutsutaan katastrofiriskiksi.

Sopimusten pitkäkestoisuus ja se, että yhtiön oikeus muuttaa vakuutusehtoja ja -maksuja on rajoitettu, kasvattaa biometrisiä riskejä. Mikäli vakuutusmaksut osoittautuvat riittämättömiksi, eivätkä ne ole muutettavissa, vastuuvulkaa täydennetään odotettavissa olevaa tappiota vastavalla määrällä.

Taulukossa 6-1 esitetään yhtiön ensivakuutuksen riskiliikkeen tulos ilman Baltian liiketoiminnan tulosta. Toteutuneen korvausmenon suhde laskuperusteiden mukaiseen korvausmenoon oli 75 prosenttia vuonna 2022 (68). Taulukosta voi myös arvioida riskiliikkeen herkkyyttä. Esimerkiksi henkivakuutuksen osalta kuolevuuden kaksinkertaistuminen nostaisi maksetut korvaukset 17,2 miljoonasta eurosta 34,4 miljoonaan euroon. Baltian liiketoiminnan riskiliikkeen tulos oli 0,9 miljoonaa euroa (1,6).

Pitkäikäisyysriski on yhtiön biometrisistä riskeistä merkittävin. Laskuperustekorollinen ryhmäeläkekanta muodostaa suurimman osan pitkäikäisyysriskistä. Laskuperustekorolliset ryhmäeläkkeet ovat olleet uusilta jäseniltä

**Taulukko 6-1 Omalla vastuulla olevan riskiliikkeen korvaussuhteita 2021 ja 2022**
**Omalla vastuulla olevan riskiliikkeen korvaussuhteita 2022 ja 2021 ilman Baltian liiketoiminnan osuutta, Mandatum Life**

Milj. €	2022			2021		
	Riskitulo	Korvausmenot	Korvausuhde	Riskitulo	Korvausmenot	Korvausuhde
<b>Henkivakuutus</b>	<b>46,5</b>	<b>22,2</b>	<b>48 %</b>	<b>47,3</b>	<b>17,3</b>	<b>37 %</b>
Kuolevuus	27,4	17,2	63 %	28,2	12,1	43 %
Sairastavuus ja työkyvyttömyys	19,1	5,0	26 %	19,1	5,3	28 %
<b>Eläkevakuutus</b>	<b>80,1</b>	<b>72,9</b>	<b>91 %</b>	<b>83,5</b>	<b>72,1</b>	<b>86 %</b>
Yksilöllinen eläke	13,9	14,6	105 %	14,0	14,6	104 %
Ryhmäeläke	66,2	58,3	88 %	69,4	57,4	83 %
Kuolevuus (pitkäikäisyys)	64,9	57,2	88 %	67,9	56,6	83 %
Työkyvyttömyys	1,2	1,1	94 %	1,6	0,9	54 %
<b>Yhteensä</b>	<b>126,6</b>	<b>95,1</b>	<b>75 %</b>	<b>130,8</b>	<b>89,4</b>	<b>68 %</b>

pääosin suljettuja useiden vuosien ajan, ja tämän vuoksi jäsenten keski-ikä on suhteellisen korkea, lähes 70 vuotta. Sijoitussidonnaisten ryhmäeläkkeiden ja yksilöllisten eläkevakuutusten kannassa pitkäikäisyysriski ei ole niin merkittävä, sillä vakuutukset ovat pääsääntöisesti määräaikaista ja niihin liittyvät henkivakuutukset pienentävät pitkäikäisyysriskiä.

Pitkäikäisyysriskin osalta vuotuista riskiliikkeen tulosta ja kuolleisuustrendiä analysoidaan säännöllisesti ja sekä eriytetyn ryhmäeläkekannan että muun ryhmäeläkekannan osalta vastuuvelan laskennassa käytettyä elinajan odotetta on historiassa tarkistettu. Yhteensä muutokset kasvattivat vuoden 2022 vastuuvelkaa 63,4 miljoonalla eurolla (71,0), sisältäen eriytetyn ryhmäeläke-

kannan 52,2 miljoonan euron (58,2) kuolevuustäydennyksen. Näiden muutosten jälkeen ryhmäeläkkeen kumulatiivinen kuolleisuus on ollut ylijäämäinen. Vuoden 2022 pitkäikäisyyden riskiliike oli ryhmäeläkevakuutuksien osalta 7,8 miljoonaa euroa (11,3) voitollinen, kun huomioidaan täydennysvastuiden 7,6 miljoonan euron (7,3) purku.

Henkivakuutuksen kuolevuusliike on voitollista. Merkittävimpänä kuolevuusliikkeen heikkenemiseen vaikuttavana riskinä nähdään mahdollinen pandemia, tosin COVID-19-pandemia ei ole juurikaan heikentävästi vaikuttanut yhtiön kuolevuusliikkeen kehitykseen. Tässä taustalla on pitkälti se, että taudin vaikutukset kohdistuvat enemmän iäkkäisiin henkilöihin ja

näillä ei yleensä enää riskihenkivakuutuksia ole.

Muiden biometrinen riskien osalta riskiliike on ollut kokonaisuutena voitollista, vaikka eri riskien välillä on voimakasta vaihtelua. Työkyvyttömyys- ja sairauskuluvakuutuksissa riskiä pienentää pitkällä aikavälillä se, että yhtiöllä on oikeus korottaa vakuutusmaksuja olemassa olevien sopimusten osalta, mikäli vakuutuskorvausten määrässä tapahtuu epäsuotuisaa kehitystä.

Yhtiön vakuutuskanta on suhteellisen hyvin hajautunut, eikä sisällä merkittäviä riskikeskittymiä. Yhtiön ottamalla katastrofijälleenvakuutuksella pienennetään mahdollisten riskikeskittymien merkitystä entisestään.

## 6.2 Vastuuvelan diskonttaus korkoon liittyvä riski

Vastuuvelan diskonttaus korkoon liittyvä riski on merkittävin vastuuvelan riittävyteen vaikuttava riski. Sopimuksiin sisältyvä laskuperustekorko on päätetty koko sopimusajalle. Tämän johdosta markkinakorkojen ja odotettujen sijoitustuottojen laskiessa saatetaan joutua tilanteeseen, jossa vastuuvelkaa on täydennettävä.

Suurimmassa osassa alkuperäisistä laskuperustekorollisista sopimuksista taattu korko on 3,5 prosenttia. Suomessa ennen vuotta 1999 myydyissä yksilöllisissä vakuutuksissa laskuperustekorko on 4,5 prosenttia, joka on myös määräysten mukainen korkein sallittu diskonttaus korko. Näiden vakuutus-

ten vastuuvelan diskonttaus korko on alennettu 3,5 prosenttiin. Tästä johtuen vastuuvelkaa on täydennetty 28,9 miljoonalla eurolla vuonna 2022 (32,4). Lisäksi 182,2 miljoonaa euroa on varattu vuosille 2023–2025 vastuuvelan laskuperustekorkovaatimuksen alentamiseksi 0,25 prosenttiin ja vuoden 2026 osalta 0,75 prosenttiin. Kokonaisuutena yhtiö on täydentänyt alkuperäisen laskuperustekorkoisen vakuutuskannan vastuuvelkaa 211,0 miljoonan euron (274,0) suuruisella korkotäydennyksellä.

Eriytetyn ryhmäeläkekannan vakuutus sopimusten laskuperustekorko on pääosin 3,5 prosenttia. Riskienhallinnan näkökulmasta tärkeämpää on se, että vastuuvelan diskonttaus korko on 0,0 prosenttia. Eriytetyn kannan 3,5 prosentilla diskontattu perusvastuu on 450,9 miljoonaa euroa (485,1) ja diskonttaus koron 0,0 prosenttiin alentavan korkotäydennyksen määrä on 168,7 miljoonaa euroa (183,5). Tulevien lisätujen täydennyksellä on merkittävä rooli eriytetyn kannan riskienhallinnassa. Tämä täydennys on yhteensä 95,6 miljoonaa euroa (82,4), joka voidaan käyttää kattamaan mahdollisia sijoitustappioita tai rahoittamaan mahdollisia muutoksia eriytetyn vastuuvelan diskonttaus korossa.

Kuhunkin vakuutuslajiin ja laskuperustekorkoon liittyvät vastuuvelat on esitetty taulukossa 6-2. Taulukossa näkyy myös kunkin luokan vastuuvelan muutos vuonna 2022.

**Taulukko 6-2 Vastuuvelan muutoksen analyysi ennen jälleenvakuuttajien osuutta**
**Vastuuvelan muutoksen analyysi ennen jälleenvakuuttajien osuutta, Mandatum Life**

Milj. €	Velka 2021	Maksut	Korvaukset	Kuormitustulo	Takuutuotot	Asiakas- hyvitykset	Muut	Velka 2022	Osuus %
<b>Mandatum Life</b>									
<b>Sijoitussidonnainen pl. Baltia</b>	<b>10 525,5</b>	<b>1 285,2</b>	<b>-733,6</b>	<b>-103,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1 061,4</b>	<b>9 911,9</b>	<b>77 %</b>
Yksilöllinen eläkevakuutus	1 777,5	52,2	-23,6	-20,1	0,0	0,0	-308,1	1 477,9	11 %
Henkivakuutus	2 495,3	73,1	-145,8	-19,0	0,0	0,0	-341,7	2 061,9	16 %
Kapitalisaatiosopimukset	4 721,0	1 065,2	-510,1	-41,0	0,0	0,0	-219,7	5 015,3	39 %
Ryhmäeläkevakuutus	1 531,7	94,7	-54,0	-23,7	0,0	0,0	-191,8	1 356,8	11 %
<b>Laskuperustekorollinen ja muut pl. Baltia</b>	<b>3 236,4</b>	<b>104,2</b>	<b>-364,3</b>	<b>-31,2</b>	<b>80,4</b>	<b>4,5</b>	<b>-61,4</b>	<b>2 968,6</b>	<b>23 %</b>
<b>Eriytetty ryhmäeläkekanta</b>	<b>751,0</b>	<b>1,6</b>	<b>-45,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>15,6</b>	<b>4,5</b>	<b>-11,6</b>	<b>715,1</b>	<b>6 %</b>
Laskuperustekorko 3,5 %	485,1	1,6	-45,4	-0,7	15,6	4,5	-9,9	450,9	4 %
Korkotäydennys (3,5 % -> 0,0 %)	183,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-14,8	168,7	1 %
Tulevien lisätujen vastuu	82,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	13,2	95,6	1 %
<b>Ryhmäeläkevakuutus</b>	<b>1 396,9</b>	<b>31,5</b>	<b>-167,6</b>	<b>-3,7</b>	<b>40,9</b>	<b>0,0</b>	<b>11,5</b>	<b>1 309,4</b>	<b>10 %</b>
Laskuperustekorko 3,5 %	1 128,6	0,0	-133,0	-1,5	37,4	0,0	13,1	1 044,5	8 %
Laskuperustekorko 2,5 %, 1,5 % tai 0,0 %	268,3	31,5	-34,6	-2,2	3,5	0,0	-1,6	264,9	2 %
<b>Yksilöllinen eläkevakuutus</b>	<b>550,1</b>	<b>4,0</b>	<b>-123,1</b>	<b>-2,9</b>	<b>19,3</b>	<b>0,0</b>	<b>43,1</b>	<b>490,5</b>	<b>4 %</b>
Laskuperustekorko 4,5 %	377,1	2,2	-56,4	-2,0	15,2	0,0	-5,4	330,7	3 %
Laskuperustekorko 3,5 %	112,3	1,4	-35,0	-0,6	3,5	0,0	22,6	104,2	1 %
Laskuperustekorko 2,5 % tai 0,0 %	60,7	0,3	-31,7	-0,3	0,7	0,0	25,9	55,6	0 %
<b>Yksilöllinen henkivakuutus</b>	<b>129,9</b>	<b>30,2</b>	<b>-18,9</b>	<b>-9,2</b>	<b>4,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-14,1</b>	<b>122,4</b>	<b>1 %</b>
Laskuperustekorko 4,5 %	49,1	3,7	-2,2	-1,1	2,2	0,0	-1,2	50,5	0 %
Laskuperustekorko 3,5 %	63,2	8,3	-8,7	-2,7	2,1	0,0	-5,4	56,8	0 %
Laskuperustekorko 2,5 % tai 0,0 %	17,6	18,2	-8,0	-5,4	0,2	0,0	-7,5	15,0	0 %
<b>Kapitalisaatiosopimukset</b>	<b>27,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>24,6</b>	<b>0 %</b>
Laskuperustekorko 3,5 %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0 %
Laskuperustekorko 2,5 % tai 0,0 %	27,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,2	24,6	0 %
<b>Tulevien lisätujen vastuu</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0 %</b>
<b>Korkotäydennys</b>	<b>274,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-63,0</b>	<b>211,0</b>	<b>2 %</b>
<b>Kuolevuustäydennys</b>	<b>71,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-7,6</b>	<b>63,4</b>	<b>0 %</b>
<b>Tuleva jälleenvakuutus</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0 %</b>
<b>Muu velka</b>	<b>34,6</b>	<b>37,0</b>	<b>-8,4</b>	<b>-14,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-16,8</b>	<b>31,7</b>	<b>0 %</b>
<b>Mandatum Life pl. Baltia</b>	<b>13 761,9</b>	<b>1 389,5</b>	<b>-1 097,9</b>	<b>-135,0</b>	<b>80,4</b>	<b>4,5</b>	<b>-1 122,8</b>	<b>12 880,6</b>	<b>100 %</b>
<b>Baltia</b>	<b>196,4</b>	<b>9,9</b>	<b>-27,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-176,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0 %</b>
Sijoitussidonnainen	186,1	8,8	-26,2	-2,5	0,0	0,0	-166,2	0,0	0 %
Muut	10,3	1,2	-1,0	-0,4	0,2	0,0	-10,2	0,0	0 %
<b>Mandatum Life -konserni yhteensä</b>	<b>13 958,3</b>	<b>1 399,4</b>	<b>-1 125,1</b>	<b>-138,0</b>	<b>80,6</b>	<b>4,5</b>	<b>-1 299,2</b>	<b>12 880,5</b>	<b>100 %</b>

### 6.3 Muut vakuutusriskit

Muista riskeistä merkittävimpiä ovat vakuutuksenottajien käyttäytymiseen liittyvät epävarmuustekijät. Asiakkailta on oikeus lopettaa vakuutusmaksujen maksaminen tai mahdollisuus lopettaa vakuutussopimus ennaikaisesti (takaisinostoriski). Keskeytys- ja takaisinostomäärien pitäminen alhaisella tasolla on keskeinen menestystekijä erityisesti sijoitussidonnaisen liiketoiminnan kustannusliikkeen kannalta. Tasehallinnan riskien kannalta takaisinostoriski on vähemmän merkittävä, koska noin 85 prosenttia laskuperustekorollisesta vastuuvastuusta muodostuu eläkevakuutuksista, joissa takaisinosto on mahdollinen ainoastaan poikkeustapauksissa. Tasehallinnan kannalta todellista takaisinostoriskiä on näin ollen vain laskuperustekorollisissa sijoitusvakuutuksissa ja kapitalisatiosopimuksissa, joiden vastuuvastuun yhteismäärä on kuitenkin noin 5 prosenttia koko laskuperustekorollisesta vastuuvastuusta. Vastuuvastuun täydennyksiä ei myöskään makseta takaisinoston yhteydessä, mikä osaltaan pienentää laskuperustekorollisesta vastuuvastuusta liittyvää takaisinostoriskiä.

Yhtiö on altistunut lisäksi kustannusriskeille, jotka ovat riskejä siitä, että tulevat liikekulut ylittävät vakuutusten hinnoittelussa oletetun tason. Kustannusriskiä lisää se, että vakuutusten ehtoja ja vakuutusmaksuja ei useimmiten voida muuttaa vakuutuksen elinkaaren aikana. Keskeisenä haasteena on vakuutusten hoitamiseen liittyvien prosessien kustannusten sekä

monimutkaiseen IT-arkkitehtuuriin liittyvien kustannusten pitäminen alhaisella tasolla yli vakuutusten sopimusajan. Vuonna 2022 Mandatum Lifen emoyhtiön kirjanpidon mukainen kustannusliikkeen tulos oli 18,5 miljoonaa euroa (28,1). Yhtiö ei jaksota vakuutusten hankintakuluja.

### 6.4 Vakuutusriskien hallinta ja valvonta

Henkivakuutuksien biometrisiä riskejä rajoitetaan huolellisella vastuuvastuun hallinnalla, riski- ja kustannusvastaavalla hinnoittelulla, asettamalla ylärajoja myönnettäville turville sekä jälleenvakuutuksella. Vakuutusriskien komitea monitoroi yhtiön vakuutusriskien hallinnan kattavuutta ja asianmukaisuutta.

Vakuutusriskeihin liittyvä vastuuvastuun hallinta on osa yhtiön päivittäistä toimintaa. Yhtiön vastuuvastuunvalintapolitiikassa on määritetty periaatteet riskin valinnalle ja limiitit vakuutettaville summille. Hallitus hyväksyy vastuunvalintapolitiikan, vakuutussopimusten hinnoittelun ja vastuuvastuun laskennan keskeisimmät periaatteet.

Jälleenvakuutuksella rajoitetaan erityisesti yksittäisiä kuolevuus- ja pysyvän työkyvyttömyyden riskejä. Hallitus päättää vuosittain suurimmista omalla vastuulla pidettävistä korvausmääristä. Yhtiössä tämä määrä on 1,5 miljoonaa euroa vakuutettua kohden. Mahdollisten katastrofien vaikutusten pienentämiseksi yhtiöllä on käytössä katastrofisuoja.

Riskiliikkeen tulosta seurataan tiiviisti ja maksutason riittävyyttä

arvioidaan vähintään vuosittain perusteellisesti. Yhtiö mittaa riskinvalinnan tehokkuutta ja hinnoittelun riittävyyttä keräämällä tietoa toteutuneesta korvausmenosta kultakin tuote- ja riskialueelta. Toteutunutta korvausmenoa verrataan vakuutusmaksuja asetettaessa oletettuihin ennusteisiin kunkin eri riskiturvan osalta. Kustannusriskiä hallinnoidaan seuraamalla liikekuluja, kehittämällä yhtiön toiminnan tehokkuutta ja käyttämällä sellaista liikekuluuormitusrakennetta, josta saadaan tuloja läpi vakuutuksen elinkaaren.

Vastuuvastuun analysointia ja mahdollisia täydennystarpeita arvioidaan säännöllisesti. Vastuuvastuun liittyviä keskeisimpiä oletuksia tarkistetaan vuosittain. Vastuiden riittävyyttä testataan neljännesvuosittain. Näihin vastuuvastuun ja riskiliikkeen analyysiin perustuen asetetaan hinnat uusille vakuutussopimuksille sekä päivitetään vastuuvastuunvalintapolitiikka ja vastuuvastuun laskennassa käytetyt oletukset.

# TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

## 1. KONSERNIA KOSKEVAT TIEDOT

Yhtiö kuuluu Sampo Oyj -konsernin alakonserniin Mandatum Holding. Mandatum Holding -al konsernin emoyhtiö on Mandatum Holding Oy, kotipaikka Helsinki. Mandatum Holdingin konsernitilinpäätöksen jäljennökset ovat saatavissa Mandatumin pääkonttorista, Bulevardi 56, 00120 Helsinki. Sampo Oyj:n konsernitilinpäätöksen jäljennökset ovat saatavissa Sampo Oyj:n konsernin lakiasioiden osastolta, osoitteesta Fabianinkatu 27, 00100 Helsinki.

## 2. VAKUUTUSMAKSUTULO

	2022	2021
Ensivakuutus		
Kotimaasta	1 389 378 816,79	1 350 902 671,91
ETA-valtioista	9 945 808,58	24 802 189,98
Jälleenvakuutus	35 200,76	107 608,27
<b>Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta</b>	<b>1 399 359 826,13</b>	<b>1 375 812 470,16</b>

## 3. ENSIVAKUUTUKSEN VAKUUTUSMAKSUTULO

	2022	2021
Henkivakuutus		
Sijoitussidonnainen yksilöllinen henkivakuutus	81 927 928,32	133 325 340,42
Muu yksilöllinen henkivakuutus	45 350 751,02	46 197 802,00
Sijoitussidonnainen kapitalisaatiosopimus	1 065 180 544,29	999 397 210,18
Muu kapitalisaatiosopimus	1 749,98	2 275,00
Työntekijäin ryhmähenkivakuutus	8 861 514,83	8 191 018,88
Muu ryhmähenkivakuutus	14 092 077,75	12 709 594,54
<b>Yhteensä</b>	<b>1 215 414 566,19</b>	<b>1 199 823 241,02</b>
Eläkevakuutus		
Sijoitussidonnainen yksilöllinen eläkevakuutus	52 191 255,54	53 967 271,64
Muu yksilöllinen eläkevakuutus	3 974 460,51	4 591 191,65
Sijoitussidonnainen ryhmäeläkevakuutus	94 673 950,30	91 746 135,46
Muu ryhmäeläkevakuutus	33 070 392,83	25 577 022,12
<b>Yhteensä</b>	<b>183 910 059,18</b>	<b>175 881 620,87</b>
<b>Ensivakuutuksen maksutulo yhteensä</b>	<b>1 399 324 625,37</b>	<b>1 375 704 861,89</b>
Jatkuvat vakuutusmaksut	248 719 850,46	240 062 985,09
Kertamaksut	1 150 604 774,91	1 135 641 876,80
<b>Ensivakuutuksen maksutulo yhteensä</b>	<b>1 399 324 625,37</b>	<b>1 375 704 861,89</b>
Vakuutusmaksut sopimuksista, jotka oikeuttavat hyvitykseen	105 350 946,92	97 268 904,19
Vakuutusmaksut sijoitussidonnaisesta vakuutuksesta	1 293 973 678,45	1 278 435 957,70
<b>Ensivakuutuksen maksutulo yhteensä</b>	<b>1 399 324 625,37</b>	<b>1 375 704 861,89</b>

#### 4. MAKSETUT KORVAUKSET

	2022	2021
Ensivakuutus		
Henkivakuutus	715 845 791,91	697 352 167,54
Eläkevakuutus	416 901 164,29	407 527 364,49
<b>Yhteensä</b>	<b>1 132 746 956,20</b>	<b>1 104 879 532,03</b>
Jälleenvakuutus	925 489,76	232 120,00
<b>Maksetut korvaukset yhteensä</b>	<b>1 133 672 445,96</b>	<b>1 105 111 652,03</b>
Josta:		
Takaisinostot	629 022 376,79	623 672 109,79
Säästösummien takaisinmaksut	7 588 321,92	9 024 501,87
Muut	497 061 747,25	472 415 040,37
<b>Yhteensä</b>	<b>1,133,672,445,96</b>	<b>1 105 111 652,03</b>
Sijoitussidonnaisten vakuutusten osuus maksetuista korvauksista	759 742 447,77	726 066 315,22

#### 5. TILIKAUTENA VARATTUJEN HENKI- JA ELÄKEVAKUUTUKSEN LISÄETUJEN VAIKUTUS VAKUUTUSTEKNISEEN TULOKSEEN

	2022	2021
<b>Etumerkit tulosvaikutuksen mukaan +/-</b>		
Suomi-yhtiöstä 30.12.2014 siirtyneen kannan osuus sijoitustoiminnan tuotosta, joka ylittää vastuuvelan tuottovaateen	-11 339 747,33	-21 035 193,67
Annetut asiakashyvitykset 1.1.v+1	0,00	0,00
Korkohyvitykset	-992 016,97	-1 140 332,80
Yksilöllisen henkivakuutuksen tilivuonna maksetut kuolemanvaraturvien lisäedut	-671 778,46	-579 184,52
Ryhmähenkivakuutuksen tilivuonna maksetut kuolemanvaraturvien lisäedut	-147 733,57	-90 394,81
Annetut maksunalennukset, ryhmähenkivakuutus	-11 801 729,78	-9 476 123,13
Yksilöllisen henkivakuutuksen sopimuslennukset	-1 691 212,87	-1 538 134,21
Henkilöstö- ja kampanjaedut	-348 993,90	-1 384 186,81
Vastaisten lisäetujen vastuun muutoksen tulosvaikutus	-275 680,52	146 760,89
<b>Yhteensä</b>	<b>-27 268 893,40</b>	<b>-35 096 789,06</b>

#### 6. SIOJITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO

	2022	2021
<b>SIOJITUSTOIMINNAN TUOTOT</b>		
Tuotot sijoituksista saman konsernin yrityksiin		
Korkotuotot	-47 475,89	-23 196,13
Muut tuotot	2 587 452,12	24 815,42
<b>Yhteensä</b>	<b>2 539 976,23</b>	<b>1 619,29</b>
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Osinkotuotot kiinteistörahastoilta	9 145 534,99	9 170 721,60
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	2 173 889,04	2 265 291,09
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	13 661 926,49	12 807 814,74
<b>Yhteensä</b>	<b>24 981 350,52</b>	<b>24 243 827,43</b>
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	221 532 301,65	183 399 590,22
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	120 551 674,55	98 943 673,16
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	124 006 781,41	85 086 293,13
<b>Yhteensä</b>	<b>466 090 757,61</b>	<b>367 429 556,51</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>493 612 084,36</b>	<b>391 675 003,23</b>
Arvon alentumisten palautukset	17 096 798,70	35 309 564,02
Myyntivoitot	132 797 483,14	308 795 700,02
Myyntivoitot kiinteistörahastoista	745 564,70	816 644,79
<b>Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>644 251 930,90</b>	<b>736 596 912,06</b>
<b>SIOJITUSTOIMINNAN KULUT</b>		
Kulut kiinteistösijoituksista	-15 192 057,69	-13 257 350,02
Kulut muista sijoituksista	-203 179 442,80	-119 908 553,65
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut saman konsernin yrityksille	-4 063 666,67	-4 060 625,00
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut muille kuin saman konsernin yrityksille	-29 385 351,61	-19 277 556,82
<b>Yhteensä</b>	<b>-251 820 518,77</b>	<b>-156 504 085,49</b>

## 6. SIOJITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO

	2022	2021
Arvonalentumiset ja poistot		
Arvonalentumiset	-65 406 553,43	-14 813 099,56
Myyntitappiot	-218 342 926,58	-35 366 231,42
<b>Sijoitustoiminnan kulut yhteensä</b>	<b>-535 569 998,78</b>	<b>-206 683 416,47</b>
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen realisoitumattomia arvon muutoksia</b>	<b>108 681 932,12</b>	<b>529 913 495,59</b>
Sijoitusten realisoitumattomat arvon nousut	43 648 300,32	1 258 500 341,19
Sijoitusten realisoitumattomat arvon laskut	-1 073 296 372,54	-10 838 518,14
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 029 648 072,22</b>	<b>1 247 661 823,05</b>
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa</b>	<b>-920 966 140,10</b>	<b>1 777 575 318,64</b>
<b>Sijoitustoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät</b>		
Muut sijoitustoiminnan kurssivoitot/-tappiot	18 463 329,99	4 978 464,96
<b>SIJOITUSSIDONNAISTEN VAKUUTUSTEN OSUUS SIOJITUSTOIMINNAN NETTOTUOTOISTA</b>		
Sijoitustoiminnan tuotot	300 614 426,27	259 760 032,96
Sijoitustoiminnan kulut	-273 588 327,55	-59 347 136,49
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen sijoitusten realisoitumattomia arvon muutoksia</b>	<b>27 026 098,72</b>	<b>200 412 896,47</b>
Sijoitusten realisoitumattomat arvon nousut	43 648 300,32	1 258 500 341,19
Sijoitusten realisoitumattomat arvon laskut	-1 073 296 372,54	-10 838 518,14
	-1 029 648 072,22	1 247 661 823,05
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa</b>	<b>-1 002 621 973,50</b>	<b>1 448 074 719,52</b>

## 7. TULOSLASKELMAN ERÄ LIIKEKULUT

	2022	2021
Vakuutusten hankintamenot		
Ensivakuutuksen palkkiot	2 542 213,72	4 110 157,63
Tulevan jälleenvakuutuksen palkkiot ja voitto-osuudet	14 382,56	3,48
Muut vakuutusten hankintamenot	19 457 697,95	21 086 539,05
<b>Yhteensä</b>	<b>22 014 294,23</b>	<b>25 196 700,16</b>
Vakuutusten aktivoitujen hankintamenojen muutos (+/-)		
Vakuutusten hoitokulut	99 214 825,71	84 293 004,51
Hallintokulut	16 513 050,39	12 742 367,79
Menevän jälleenvakuutuksen palkkiot ja voitto-osuudet (-)	-6 251 198,19	-5 788 327,58
<b>Yhteensä</b>	<b>131 490 972,14</b>	<b>116 443 744,88</b>

## 8. KOKONAISSLIIKEKULUT TOIMINNOITTAIN

	2022	2021
Maksetut korvaukset	8 556 370,20	6 125 980,21
Liikekulut	131 490 972,14	116 443 744,88
Sijoitustoiminnan hoitokulut	17 356 300,37	21 463 864,87
<b>Yhteensä</b>	<b>157 403 642,71</b>	<b>144 033 589,96</b>



## 9. TILINTARKASTAJAN PALKKIOT

	2022	2021
<b>Tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy</b>		
Tilintarkastuspalkkiot	278 862,00	303 000,00
Muut palkkiot	31 495,00	-
<b>Yhteensä</b>	<b>310 357,00</b>	<b>303 000,00</b>

## 10. HENKILÖSTÖKULUT JA HENKILÖSTÖ

	2022	2021
Palkat ja palkkiot	17 616 180,64	17 979 932,49
Eläkekulut	2 100 985,72	2 170 183,90
Muut henkilösivukulut	1 009 128,89	1 632 878,84
<b>Yhteensä</b>	<b>20 726 295,25</b>	<b>21 782 995,23</b>

## 11. JOHDON PALKAT JA PALKKIOT, ELÄKESITOUMUKSET, RAHALAINAT JA NIIDEN EHDOT SEKÄ VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET

	2022	2021
Toimitusjohtaja, toimitusjohtajan sijainen, hallituksen jäsenet ja varajäsenet		
Palkat ja palkkiot	1 610 434,60	1 144 366,50
<b>Yhteensä</b>	<b>1 610 434,60</b>	<b>1 144 366,50</b>

Toimitusjohtajan eläkeiäksi on sovittu 60 vuotta. Lähipiirilainoja ei ole.

## 12. HENKILÖSTÖN KESKIMÄÄRÄINEN LUKUMÄÄRÄ TILIKAUDEN AIKANA

	2022	2021
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	130	176

## 13. OLENNAISET TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEIDEN MUUTOKSET JA AIKAISEMPIÄ TILIKAUSIA KOSKEVIEN VIRHEIDEN KORJAUKSET SEKÄ VASTUUVELKAA KOSKEVAN ARVION MUUTOKSET

	2022	2021
<b>Vastuuvelan laatimisperiaattemuutosten vaikutus vastuuvelassa:</b>		
Laskuperustekorona täydennysvastuun muutos:	-77 798 493,54	7 121 149,79
Annetut asiakashyvitykset 1.1. v + 1	348 993,90	1 384 186,81
Suomi-yhtiöstä 30.12.2014 siirtyneen kannan varaus ylimääräistä eläkettä varten	1 401 876,00	1 570 422,00
Vastaisten lisäetujen vastuun muutos	13 467 433,53	4 589 778,27
<b>Yhteensä</b>	<b>-62 580 190,11</b>	<b>14 665 536,87</b>

# TASEEN LIITETIEDOT

## 14. AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET 2022

	Aineettomat oikeudet	Muut pitkävaikuttiset menot	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	2 244 289,44	3 921 836,75	4 798 463,21	10 964 589,40
Lisäykset		3 214 584,48	90 910,67	3 305 495,15
Vähennykset	-2 244 289,44	-1 254 878,21	-333 984,99	-3 833 152,64
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>0,00</b>	<b>5 881 543,02</b>	<b>4 555 388,89</b>	<b>10 436 931,91</b>
Kertyneet poistot 1.1.	-2 240 645,26	-2 473 024,02	-2 133 058,77	-6 846 728,05
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	2 244 289,44		303 537,48	2 547 826,92
Tilikauden poistot	-3 644,18	-266 103,80	-364 852,93	-634 600,91
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	<b>0,00</b>	<b>-2 739 127,82</b>	<b>-2 194 374,22</b>	<b>-4 933 502,04</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>0,00</b>	<b>3 142 415,20</b>	<b>2 361 014,67</b>	<b>5 503 429,87</b>

## 15. KIINTEISTÖSIJOITUSTEN MUUTOKSET 2022

	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä
Hankintameno 1.1.	90 571 495,87	69 107 500,00
Vähennykset		-2 755 000,00
Siirrot erien välillä	-0,05	
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>90 571 495,82</b>	<b>66 352 500,00</b>
Kertyneet poistot 1.1.	-0,05	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,05	
<b>Kertyneet poistot 31.12</b>	<b>0,00</b>	
Arvonalentumiset 1.1.	-21 593 151,23	
Tilikauden arvonalentumiset	-2 654 234,32	
<b>Arvonalentumiset 31.12.</b>	<b>-24 247 385,55</b>	
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>66 324 110,27</b>	<b>66 352 500,00</b>

## 16. OMASSA KÄYTÖSSÄ OLEVAT KIINTEISTÖT JA KIINTEISTÖOSAKKEET

	2022	2021
Jäljellä oleva hankintameno	3 155 827,14	3 155 827,14
Kirjanpitoarvo	3 155 827,14	3 155 827,14
Käypä arvo	3 460 000,00	3 260 000,00

## 17. SIOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

	31.12.2022			31.12.2021		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
<b>Kiinteistösisjoitukset</b>						
Kiinteistöt	337 875,31	337 875,31	400 000,00	337 875,31	337 875,31	400 000,00
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	65 986 234,96	65 986 234,96	110 787 906,11	68 640 469,28	68 640 469,28	113 049 356,14
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	66 352 500,00	66 352 500,00	66 352 500,00	69 107 500,00	69 107 500,00	69 107 500,00
<b>Yhteensä</b>	<b>132 676 610,27</b>	<b>132 676 610,27</b>	<b>177 540 406,11</b>	<b>138 085 844,59</b>	<b>138 085 844,59</b>	<b>182 556 856,14</b>
<b>Sijoitukset saman konsernin yrityksissä</b>						
Osakkeet ja osuudet	5 295 000,00	5 295 000,00	5 295 000,00	9 045 000,00	9 045 000,00	9 045 000,00
Lainasaamiset	3 799 295,64	3 799 295,64	3 801 917,80	3 799 167,47	3 799 167,47	3 802 397,26
<b>Yhteensä</b>	<b>9 094 295,64</b>	<b>9 094 295,64</b>	<b>9 096 917,80</b>	<b>12 844 167,47</b>	<b>12 844 167,47</b>	<b>12 847 397,26</b>
<b>Sijoitukset osakkuusyrityksissä</b>						
Osakkeet ja osuudet	3 572 292,25	3 572 292,25	3 572 292,25	2 595 180,25	2 595 180,25	2 595 180,25
<b>Yhteensä</b>	<b>3 572 292,25</b>	<b>3 572 292,25</b>	<b>3 572 292,25</b>	<b>2 595 180,25</b>	<b>2 595 180,25</b>	<b>2 595 180,25</b>
<b>Muut sijoitukset</b>						
Osakkeet ja osuudet	1 050 959 418,52	1 050 959 418,52	1 451 258 338,97	1 216 031 707,95	1 216 031 707,95	1 951 556 868,07
Rahoitusmarkkinavälineet	2 352 863 505,04	2 352 863 505,04	2 214 590 620,15	2 318 534 879,70	2 318 534 879,70	2 408 044 842,05
Muut rahoitusmarkkinavälineet	0,02	0,02	0,00	0,02	0,02	0,00
Kiinnelainasaamiset	0,02	0,02	0,00	0,02	0,02	0,00
Muut lainasaamiset	83 596 212,60	83 596 212,60	85 251 988,28	85 457 708,74	85 457 708,74	72 501 303,53
<b>Yhteensä</b>	<b>3 487 419 136,20</b>	<b>3 487 419 136,20</b>	<b>3 751 100 947,40</b>	<b>3 620 024 296,43</b>	<b>3 620 024 296,43</b>	<b>4 432 103 013,65</b>
<b>Jälleenvakuutustalletesaamiset</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Yhteensä</b>	<b>3 632 762 334,36</b>	<b>3 632 762 334,36</b>	<b>3 941 310 563,56</b>	<b>3 773 549 488,74</b>	<b>3 773 549 488,74</b>	<b>4 630 102 447,30</b>
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintahinnan erotusta	20 204 035,76			16 393 793,76		
<b>Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)</b>			<b>308 548 229,20</b>			<b>856 552 958,56</b>

**18. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET LP 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Omistusosuus (%)
<b>OSAKKEET</b>					
Adidas Ag	Saksa	12 657	1 613 261,22	1 613 261,22	0,01
Befesa Sa	Luxemburg	73 644	3 318 398,64	2 657 144,97	0,18
Caverion Corp	Suomi	5 190 864	35 972 687,52	32 216 795,45	3,74
Ctv Properties Ab	Ruotsi	1 040	549 120,00	104 000,00	2,09
Daimler Truck Ho	Saksa	31 389	908 554,61	747 380,39	0,00
Danone	Ranska	105 737	5 205 432,51	5 205 432,51	0,02
Dobank Spa	Italia	284 740	2 038 738,40	2 038 738,40	0,36
Elecster Oyj	Suomi	117 000	713 700,00	445 891,03	6,43
Expro Intl Group Holdings	Yhdysvallat	441 695	7 507 903,95	5 262 824,05	0,41
F-Secure Corp	Suomi	6 791 936	19 221 178,88	9 094 503,97	3,89
F-Secure Oyj	Suomi	6 791 936	9 325 328,13	7 627 648,49	3,89
Gea Group Ag	Saksa	184 753	7 057 564,60	4 398 505,16	0,10
Glaxosmithkline	Yhdistynyt kuningaskunta	272 320	4 413 958,62	4 413 958,62	0,01
Haleon Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	340 402	1 256 362,90	1 139 385,74	0,00
Huhtamaki Oyj	Suomi	167 997	5 375 904,00	4 260 232,53	0,16
Infineon Tech	Saksa	212 322	6 036 314,46	5 100 241,63	0,02
Jde Peet'S Nv	Alankomaat	80 436	2 173 380,72	2 173 380,72	0,02
Kaleva	Suomi	5 000	1 033 306,26	1 049 839,16	10,00
Kuehne Nagel-R	Sveitsi	20 548	4 490 636,33	2 527 657,38	0,02
Lamor Corp Oyj	Suomi	1 640 918	7 380 849,16	7 380 849,16	5,97
Lassila Tikan	Suomi	2 973 238	31 635 252,32	20 959 217,33	7,66
Lemonssoft Oyj	Suomi	436 247	3 472 526,12	3 472 526,12	2,37
Lifeline Spac-A	Suomi	490 000	4 924 500,00	4 900 000,00	3,92
Mercedes-Benz Gr	Saksa	54 202	3 328 002,80	3 328 002,80	0,01
Mitigram Ab	Ruotsi	38 212	2 697 461,14	2 697 461,14	9,88
Modulight Oy	Suomi	755 052	1 425 538,18	1 425 538,18	1,77
Moncler Spa	Italia	67 970	3 364 515,00	2 610 840,80	0,02
Musti Group Oy	Suomi	1 050 095	16 391 982,95	13 754 440,83	3,13
Nanoform Finland Oy	Suomi	4 095 122	13 104 390,40	6 102 297,49	5,23
Optomed Oyj	Suomi	410 922	1 538 902,89	1 538 902,89	2,48
Outotec Oyj	Suomi	3 098 539	29 783 156,87	14 405 763,28	0,37
Partners Group J	Sveitsi	2 198	1 822 328,84	1 741 043,50	0,01
Reckitt Benckise	Yhdistynyt kuningaskunta	94 904	6 156 941,54	6 156 941,54	0,01
Recordati Spa	Italia	100 055	3 877 131,25	3 371 605,92	0,05

**18. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET LP 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Omistusosuus (%)
Rio Tinto Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	94 936	6 206 114,67	4 210 570,52	0,01
Roche Hldg-Genus	Sveitsi	23 553	6 948 457,91	5 638 898,82	0,00
Siemens Healthin	Saksa	109 876	5 134 505,48	4 168 694,73	0,01
Sitowise Group P	Suomi	836 000	4 297 040,00	4 297 040,00	2,34
Software Ag	Saksa	154 940	3 752 646,80	3 752 646,80	0,21
Spinnova Oyj	Suomi	523 000	2 845 120,00	2 845 120,00	1,01
Stellantis Nv	Alankomaat	74 000	981 536,00	981 536,00	0,00
Tallinna Sadam A	Viro	1 750 000	2 492 000,00	2 492 000,00	0,67
Teleste Oyj	Suomi	1 679 200	5 944 368,00	5 856 679,64	8,84
Terveystalo Oy	Suomi	114 662	716 637,50	716 637,50	0,09
Tieto Oyj	Suomi	290 000	7 690 800,00	7 600 595,85	0,24
Unilever Plc Eur	Yhdistynyt kuningaskunta	139 763	6 550 691,81	5 856 397,90	0,00
Upm-Kymmene Oyj	Suomi	1 311 506	45 810 904,58	30 922 173,20	0,25
Uponor Oyj	Suomi	1 075 705	17 867 460,05	12 481 553,37	1,47
Vaisala Oyj-A Sh	Suomi	987 769	38 967 487,05	5 736 563,50	3,33
Vaisala Oyj-K Sh	Suomi	274 800	10 840 860,00	2 201 801,99	4,08
Valmet Corp	Suomi	315 111	7 928 192,76	6 536 159,21	0,17
Verkkokauppa.Com	Suomi	2 080 828	5 899 147,38	5 899 147,38	4,59
Zalando Se	Saksa	47 703	1 579 446,33	1 579 446,33	0,02
MUUT OSAKKEET			1 646 030,32	1 137 874,11	
<b>Osakkeet yhteensä</b>			<b>433 214 657,85</b>	<b>300 833 789,25</b>	

**18. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET LP 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
<b>RAHASTO-OSUUDET</b>				
Allianz Rcm Eurp Eq Grow-W	Luxemburg	3 302	11 003 037,94	4 450 039,74
Dcf Fund Ii-Baltic States-C	Suomi	2 830	5 389 942,78	3 687 422,81
Dragon Cap-Vietnam Eqty-B	Hongkong	8 739	11 431 310,56	9 000 000,00
Forest Fund	Guernsey	1 424 072	4 285 834,54	4 285 834,54
Investec Gsf-Asia Pacific-I	Yhdistynyt kuningaskunta	1 709 520	48 980 800,39	25 866 795,55
Ishares Russell 2000	Yhdysvallat	49 604	8 108 900,66	8 108 900,66
Ishares S P 500 Index Fund	Yhdysvallat	269 300	97 007 081,38	97 007 081,38
Kjk Fund Iii Sca	Luxemburg	11 998	11 653 794,43	11 653 794,43
Lansdowne Clean Energy	Irlanti	53 100	11 145 616,33	5 428 699,30
Lx MI Eurosmceq Ucits Fs I Eur	Luxemburg	106 888	26 385 236,79	17 674 993,85
Lx MI Manfutfund Ucits X Usd	Luxemburg	30 000	3 644 091,51	2 598 113,11
Lx MI Nhytotalfund Ucits G Eur	Luxemburg	155 291	17 073 219,24	15 000 000,00
Mandatum Gi Loan Fund M	Luxemburg	486 103	46 816 535,63	46 816 535,63
Mfs Mer-European Value-ZIEur	Luxemburg	102 407	33 969 553,68	9 001 011,85
New Russian Generation B	Caymansaaret	3 107 933	611 912,48	611 912,48
Pyn Elite	Suomi	47 759	18 879 166,62	13 960 000,00
Schroder Int E Asia-Iz	Luxemburg	1 240 278	69 163 606,77	69 163 606,77
MUUT RAHASTO-OSUUDET			3 149 812,18	1 054 636,57
<b>Rahasto-osuudet yhteensä</b>			<b>428 699 453,91</b>	<b>345 369 378,67</b>

**18. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET LP 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
<b>PÄÄOMARAHASTOT</b>				
Activa Capital Ii	Ranska	807 792	1 566 206,00	807 792,00
Albacore Partners I	Irlanti	21 706 151	33 289 749,00	21 706 151,35
Albacore Partners Iii	Irlanti	15 500 000	14 096 576,00	14 096 576,00
Amanda Iii Eastern	Suomi	773 262	773 262,00	773 262,00
Amanda Iv West	Suomi	1 030 267	1 030 267,00	1 030 267,00
Amanda V East	Suomi	2 036 869	2 271 582,00	2 036 869,41
Amber Trust Ii Sca Ns	Luxemburg	1 453 543	1 504 607,50	1 453 543,12
Apollo Offshore Energy	Caymansaaret	884 708	829 465,88	797 631,98
Arcmont Direct Lending Iv Wp	Luxemburg	1 089 726	1 090 804,74	1 089 725,56
Avenue Energy Fund	Yhdysvallat	9 409 570	14 076 424,15	8 497 927,77
Avenue Vi	Caymansaaret	0	3 016 032,70	0,01
Broad St Loan Partners 2013	Yhdistynyt kuningaskunta	1 221 755	2 212 020,44	1 069 222,90
Broad St Loan Partners Iii	Caymansaaret	13 790 397	12 976 851,68	12 031 966,81
Broad St Loan Partners Iv	Caymansaaret	20 206 427	18 944 709,36	17 602 693,06
Broad St Real Estate Credi Iii	Caymansaaret	10 750 272	11 005 189,39	9 635 419,49
Broad St Real Estate Credit Ii	Caymansaaret	1 130 207	876 175,70	876 175,70
Capman Buyout Ix	Guernsey	1 482 177	2 292 921,16	1 482 177,06
Capman Growth Eq Fund 2017	Suomi	0	3 278 097,07	0,01
Capman Growth Eq Fund Ii	Suomi	4 675 954	4 273 113,65	4 273 113,65
Capricorn Technology Impact	Caymansaaret	8 621 924	7 618 538,35	7 515 384,46
Cordet Direct Lending Fund	Luxemburg	12 223 068	27 484 146,00	12 223 067,86
East Capital Property Fund Ns	Ruotsi	1 306 185	1 296 930,00	1 296 930,00
Eequity Iii	Ruotsi	25 974 250	2 953 493,23	2 584 627,35
Eequity Iv	Ruotsi	20 267 623	4 214 034,08	1 972 160,49
Eq Pe Sf Ii	Suomi	5 081 481	4 938 777,00	4 938 777,00
Eq Pe Vi North Lp	Suomi	5 600 096	6 459 788,08	5 600 095,83
Eq Credit Ii	Guernsey	1 707 323	2 008 705,00	1 707 323,31
Eq Credit Iii	Yhdistynyt kuningaskunta	7 787 772	9 579 956,30	7 787 771,58
Eq Kfzteile24	Yhdistynyt kuningaskunta	9 375 000	4 610 758,13	4 610 758,13
Eq Viii	Luxemburg	14 460 826	24 051 237,72	14 460 826,26
European Capital	Yhdistynyt kuningaskunta	10 988 590	11 832 963,16	10 988 590,11
Folmer Equity Fund I Ns	Suomi	157 783	918 389,56	157 782,99
Fortress Credit Ii	Caymansaaret	958	7 344 124,55	748,91
Fortress Credit Iii	Caymansaaret	1 242 770	4 831 908,55	1 017 486,27

**18. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET LP 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
Fortress Credit Iv	Caymansaaret	14 365 521	25 471 548,90	12 650 922,70
Fortress Credit V	Caymansaaret	15 947 390	22 717 290,46	13 973 357,52
Hps Specialty Loan	Caymansaaret	36 514 732	37 856 591,04	32 046 863,35
Hps Specialty Loan V	Luxemburg	31 924 628	30 114 332,90	27 061 381,09
Icg Strategic Equity Iv	Luxemburg	616 909	687 950,92	614 417,46
Kkr Abfp	Luxemburg	592 508	575 098,44	575 098,44
Lunar Capital Iii	Caymansaaret	4 195 187	3 933 233,64	3 255 476,47
Mandatum Ii Eur	Suomi	120 499	761 214,00	120 498,56
Mandatum Ii Usd	Suomi	61 682	1 077 802,36	51 421,27
Mb Equity Iv	Suomi	158 978	639 266,00	158 978,35
Mg Debt Opportunities Fund Ii	Irlanti	1 230 804	1 230 803,57	1 230 803,57
MI Private Equity	Suomi	15 639 148	26 849 840,99	15 639 147,77
MI Vuokratontit I Ky	Suomi	424 251	738 533,13	424 251,45
Mount Kellet	Caymansaaret	564 205	810 317,83	411 509,19
Mount Kellet Ii	Caymansaaret	3 493 234	3 275 111,57	2 605 585,08
Njord Partners	Luxemburg	9 063 045	10 677 625,00	9 063 044,78
Partners Group Ap 2007 Ns	Guernsey	994 359	694 212,08	694 212,08
Petershill Ii Fund	Caymansaaret	29 612 928	38 697 998,31	25 549 697,11
Psf Pension Superfund Cr	Guernsey	8 094 357	5 105 107,51	5 105 107,51
Rocket Internet	Luxemburg	18 982 951	36 755 993,90	17 109 966,71
Rocket Internet Ii	Luxemburg	19 352 988	16 949 255,58	16 826 978,94
Verdane Capital Ix	Ruotsi	94 258 101	7 854 399,86	7 854 399,86
Verdane Capital Viii	Tanska	35 330 406	6 659 070,02	3 695 242,14
Verdane Capital X	Ruotsi	90 934 275	11 946 180,69	8 797 720,07
Verdane Edda	Ruotsi	30 224 117	3 571 847,90	2 885 448,10
Verdane Edda Ii	Ruotsi	3 482 480	4 310 837,78	3 482 480,03
Verdane Garden Invest	Ruotsi	10 256 193	32 720 325,00	10 256 192,72
Victory Park Ii	Caymansaaret	9 593 717	3 164 632,43	3 164 632,43
West Street Re Iv	Luxemburg	750 000	695 450,03	695 450,03
Whitehorse Lp V	Kanada	618 061	645 367,14	596 793,97
MUUT PÄÄOMARAHASTOT			2 609 183,17	2 036 326,42
<b>Pääomarahastot yhteensä</b>			<b>589 344 227,28</b>	<b>404 756 250,60</b>
<b>Sijoitukset muissa osakkeissa ja osuuksissa yhteensä</b>			<b>1 451 258 339,04</b>	<b>1 050 959 418,52</b>



**19. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET UL 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Omistusosuus (%)
<b>OSAKKEET</b>					
ING Groep NV	Alankomaat	56 471	643 091,75	643 091,75	0,00
Koninklijke Ahold NV	Alankomaat	115 997	3 113 359,48	3 113 359,48	0,01
Teekay Tankers Ltd	Bermuda	35 475	1 024 737,25	1 024 737,25	0,12
Solaria Energia y Medio Ambiente SA	Espanja	243 148	4 162 693,76	4 162 693,76	0,19
Greenergy Renovables	Espanja	109 755	3 042 408,60	3 042 408,60	0,36
Sibanye Stillwater Ltd	Etelä-Afrikka	69 008	689 691,81	689 691,81	0,01
Verbund AG	Itävalta	44 673	3 513 531,45	3 513 531,45	0,03
Questerre Energy Corp	Kanada	4 455 782	650 961,70	650 961,70	1,04
Aroundtown SA	Kypros	550 000	1 200 650,00	1 200 650,00	0,04
Eurofins Scientific SE	Luxemburg	29 463	1 975 788,78	1 975 788,78	0,02
Capriel Investments S.A.	Luxemburg	2 725	1 035 500,00	1 035 500,00	0,91
Kongsberg Gruppen ASA	Norja	84 741	3 349 726,99	3 349 726,99	0,05
Storebrand ASA	Norja	333 857	2 711 806,18	2 711 806,18	0,07
Telenor ASA	Norja	179 642	1 565 105,59	1 565 105,59	0,01
Bakkafrost P/F	Norja	26 780	1 569 031,18	1 569 031,18	0,05
Entra ASA	Norja	56 068	564 210,31	564 210,31	0,03
Scatec Solar ASA	Norja	227 266	1 699 015,35	1 699 015,35	0,14
Nordic Semiconductor ASA	Norja	182 912	2 851 421,64	2 851 421,64	0,09
SpareBank 1 SMN	Norja	109 585	1 327 886,11	1 327 886,11	0,08
Medistim ASA	Norja	120 875	2 655 759,57	2 655 759,57	0,66
SmartCraft ASA	Norja	1 311 520	2 168 028,46	2 168 028,46	0,76
Vår Energi AS	Norja	200 000	639 255,07	639 255,07	0,01
AXA SA	Ranska	41 620	1 084 409,10	1 084 409,10	0,00
Danone SA	Ranska	43 149	2 124 225,27	2 124 225,27	0,01
L'Oreal SA	Ranska	14 771	4 927 605,60	4 927 605,60	0,00
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Ranska	6 462	4 393 513,80	4 393 513,80	0,00
Michelin	Ranska	26 216	681 222,76	681 222,76	0,00
Sanofi	Ranska	16 233	1 458 372,72	1 458 372,72	0,00
Vinci SA	Ranska	7 151	667 116,79	667 116,79	0,00
EssilorLuxottica SA	Ranska	23 535	3 982 122,00	3 982 122,00	0,01
Korian SA	Ranska	66 000	667 920,00	667 920,00	0,06
Assa Abloy AB	Ruotsi	168 622	3 391 604,00	3 391 604,00	0,02
Atlas Copco AB - A	Ruotsi	386 821	4 281 471,08	4 281 471,08	0,01
Autoliv Inc	Ruotsi	56 842	4 070 291,57	4 070 291,57	0,06
Eltel AB	Ruotsi	9 414 863	7 026 143,51	7 026 143,51	5,95

**19. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET UL 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Omistusosuus (%)
Epiroc AB - A	Ruotsi	148 251	2 530 656,22	2 530 656,22	0,02
Essity AB - B	Ruotsi	311 975	7 666 274,12	7 666 274,12	0,05
Husqvarna AB - B	Ruotsi	524 627	3 449 147,28	3 449 147,28	0,11
Investor AB - B	Ruotsi	336 872	5 711 358,26	5 711 358,26	0,01
Mehiläinen Konserni Oy B	Ruotsi	3 840 000	3 840 000,00	3 840 000,00	0,40
NP3 Fastigheter AB	Ruotsi	33 969	606 578,38	606 578,38	0,04
Skandinaviska Enskilda Banken AB - A	Ruotsi	427 813	4 614 016,56	4 614 016,56	0,02
SSAB AB - B (Helsinki)	Ruotsi	317 221	1 546 452,38	1 546 452,38	0,04
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	Ruotsi	260 509	1 426 477,56	1 426 477,56	0,00
Telia Company AB	Ruotsi	701 347	1 679 726,07	1 679 726,07	0,02
Volvo AB - B	Ruotsi	42 810	725 496,66	725 496,66	0,00
Hexagon AB	Ruotsi	477 709	4 681 821,38	4 681 821,38	0,02
Karnov Group AB	Ruotsi	633 790	3 327 998,71	3 327 998,71	0,59
Mitigram AB	Ruotsi	25 474	1 798 260,37	1 798 260,37	6,59
BHG Group AB	Ruotsi	945 526	1 578 738,86	1 578 738,86	0,76
AarhusKarlshamn AB	Ruotsi	71 467	1 142 837,13	1 142 837,13	0,03
Indutrade AB	Ruotsi	46 166	876 264,87	876 264,87	0,01
Instalco AB	Ruotsi	426 857	1 521 007,65	1 521 007,65	0,82
Lifco AB B	Ruotsi	51 622	808 319,81	808 319,81	0,01
Nolato AB B	Ruotsi	353 382	1 736 438,91	1 736 438,91	0,15
Sdiptech AB	Ruotsi	90 816	1 845 422,14	1 845 422,14	0,27
Storytel AB	Ruotsi	200 560	797 601,90	797 601,90	0,29
Thule Group AB/The	Ruotsi	111 981	2 191 935,09	2 191 935,09	0,11
Tobii Dynavox AB	Ruotsi	1 745 804	3 345 059,54	3 345 059,54	1,67
Cint Group AB	Ruotsi	703 427	2 648 808,89	2 648 808,89	0,33
Beijer Ref AB B	Ruotsi	58 464	773 261,02	773 261,02	0,02
Lime Technologies AB	Ruotsi	115 419	2 386 877,12	2 386 877,12	0,87
Nederman Holding AB	Ruotsi	371 363	5 756 530,53	5 756 530,53	1,06
Nibe Industrier AB	Ruotsi	161 949	1 413 912,13	1 413 912,13	0,01
Trelleborg AB	Ruotsi	57 570	1 246 457,95	1 246 457,95	0,02
Vimian Group AB	Ruotsi	753 000	1 842 926,50	1 842 926,50	0,21
Bravida Holding AB	Ruotsi	254 074	2 544 897,73	2 544 897,73	0,12
Getinge AB - B	Ruotsi	202 635	3 940 904,39	3 940 904,39	0,09
Adidas AG	Saksa	5 628	717 344,88	717 344,88	0,00
Allianz SE	Saksa	8 508	1 709 257,20	1 709 257,20	0,00

**19. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET UL 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Omistusosuus (%)
BASF SE	Saksa	16 482	764 599,98	764 599,98	0,00
Deutsche Post AG	Saksa	27 701	974 521,18	974 521,18	0,00
Deutsche Telekom AG	Saksa	32 982	614 718,52	614 718,52	0,00
Medios AG	Saksa	87 720	1 535 100,00	1 535 100,00	0,37
SAP AG	Saksa	52 108	5 022 690,12	5 022 690,12	0,00
Siemens AG	Saksa	5 398	699 796,72	699 796,72	0,00
Volkswagen AG - Preferred shares	Saksa	30 655	3 568 855,10	3 568 855,10	0,01
Siemens Healthineers AG	Saksa	84 781	3 961 816,13	3 961 816,13	0,01
Synlab AG	Saksa	210 725	2 387 514,25	2 387 514,25	0,09
Mercedes-Benz Group AG	Saksa	66 149	4 061 548,60	4 061 548,60	0,01
Aktia Oyj - A	Suomi	1 823 168	18 632 776,96	18 632 776,96	2,52
Alma Media OYJ	Suomi	103 661	974 413,40	974 413,40	0,13
Aspo OYJ	Suomi	372 176	3 051 843,20	3 051 843,20	1,18
Aspocomp Group OYJ	Suomi	352 103	2 584 436,02	2 584 436,02	5,15
Atria Oyj - A	Suomi	1 074 362	9 959 335,74	9 959 335,74	5,64
CapMan Oyj - B	Suomi	928 260	2 510 943,30	2 510 943,30	0,59
Cargotec Oyj - B	Suomi	96 330	3 980 355,60	3 980 355,60	0,17
Caverion Oyj	Suomi	923 577	6 400 388,61	6 400 388,61	0,66
Citycon OYJ	Suomi	380 345	2 379 057,98	2 379 057,98	0,23
Elecster Oyj - A	Suomi	100 000	610 000,00	610 000,00	5,49
Elisa OYJ	Suomi	56 569	2 797 902,74	2 797 902,74	0,03
eQ Oyj	Suomi	91 314	2 323 941,30	2 323 941,30	0,23
Fiskars Oyj Abp - K	Suomi	42 867	659 294,46	659 294,46	0,05
Fortum OYJ	Suomi	535 415	8 320 349,10	8 320 349,10	0,06
Harvia Oyj	Suomi	61 532	1 087 885,76	1 087 885,76	0,33
Huhtamäki Oyj	Suomi	525 824	16 826 368,00	16 826 368,00	0,49
Incap OYJ	Suomi	163 576	2 797 149,60	2 797 149,60	0,56
Kemira OYJ	Suomi	85 891	1 230 818,03	1 230 818,03	0,06
Kesko Oyj - A	Suomi	70 078	1 426 087,30	1 426 087,30	0,02
Kesko Oyj - B	Suomi	203 411	4 194 334,82	4 194 334,82	0,05
Kone Oyj - B	Suomi	229 749	11 096 876,70	11 096 876,70	0,05
Konecranes OYJ	Suomi	128 395	3 692 640,20	3 692 640,20	0,16
Lassila & Tikanoja OYJ	Suomi	55 309	588 487,76	588 487,76	0,14
Metsä Board Oyj - B	Suomi	303 112	2 656 776,68	2 656 776,68	0,09
Neste Oil Oyj	Suomi	200 722	8 635 060,44	8 635 060,44	0,03

**19. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET UL 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Omistusosuus (%)
Nixu Oyj	Suomi	99 643	729 386,76	729 386,76	1,34
Nokia OYJ	Suomi	1 874 351	8 110 316,78	8 110 316,78	0,03
Nokian Renkaat OYJ	Suomi	174 195	1 668 788,10	1 668 788,10	0,13
Orion Oyj - B	Suomi	36 656	1 878 253,44	1 878 253,44	0,03
Osuuskunta KPY	Suomi	378 172	1 985 403,00	1 985 403,00	1,70
Outokumpu OYJ	Suomi	5 136 645	24 301 467,49	24 301 467,49	1,12
Ponsse Oyj	Suomi	63 841	1 615 177,30	1 615 177,30	0,23
QT Group Oyj	Suomi	152 665	6 793 592,50	6 793 592,50	0,60
Raute Oyj - A	Suomi	108 120	893 071,20	893 071,20	3,30
Revenio Group OYJ	Suomi	20 072	774 779,20	774 779,20	0,08
Sanoma OYJ	Suomi	170 201	1 671 373,82	1 671 373,82	0,10
Scanfil Oyj	Suomi	216 031	1 421 483,98	1 421 483,98	0,33
SRV Yhtiöt Oyj	Suomi	239 876	911 392,85	911 392,85	1,41
Stockmann Oyj Abp - B	Suomi	892 924	1 760 846,13	1 760 846,13	0,57
Stora Enso Oyj - R	Suomi	180 071	2 367 933,65	2 367 933,65	0,03
Suominen OYJ	Suomi	2 878 287	8 620 469,57	8 620 469,57	4,94
Taaleri Oyj - B	Suomi	46 351	518 204,18	518 204,18	0,16
Talenom Oyj	Suomi	339 443	3 088 931,30	3 088 931,30	0,76
Terveystalo Oy	Suomi	317 295	1 983 093,75	1 983 093,75	0,25
Tokmanni Group Oyj	Suomi	300 954	3 397 770,66	3 397 770,66	0,51
UPM-Kymmene OYJ	Suomi	490 941	17 148 569,13	17 148 569,13	0,09
Uponor OYJ	Suomi	64 494	1 071 245,34	1 071 245,34	0,09
Vaisala Oyj - A	Suomi	105 904	4 177 912,80	4 177 912,80	0,36
Valmet Corp	Suomi	363 417	9 143 571,72	9 143 571,72	0,20
Verkkokauppa.com Oyj	Suomi	206 479	585 367,97	585 367,97	0,46
Vincit Group Oyj	Suomi	130 336	542 197,76	542 197,76	0,77
Wärtsilä Oyj Abp	Suomi	385 918	3 036 402,82	3 036 402,82	0,07
YIT OYJ	Suomi	1 399 154	3 441 918,84	3 441 918,84	0,66
Cadmatic Oy	Suomi	93 349	3 902 921,69	3 902 921,69	3,98
Coronaria Oy	Suomi	6 009	6 953 915,25	6 953 915,25	3,37
Oma Saastopankki Oyj	Suomi	93 110	1 733 708,20	1 733 708,20	0,31
Ålandsbanken Oyj - B	Suomi	61 436	2 223 983,20	2 223 983,20	0,70
Musti Group Oy	Suomi	381 787	5 959 695,07	5 959 695,07	1,14
Nanoform Finland Oyj	Suomi	655 111	2 096 355,20	2 096 355,20	0,84
Metso Outotec OYJ	Suomi	1 255 420	12 067 097,04	12 067 097,04	0,15

**19. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET UL 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Omistusosuus (%)
Tietoevry OYJ	Suomi	236 858	6 281 474,16	6 281 474,16	0,20
Anora Group Oyj	Suomi	177 738	1 308 151,68	1 308 151,68	0,26
Kempower Oyj	Suomi	27 083	574 701,26	574 701,26	0,05
Lamor Corporation Oyj	Suomi	530 601	2 386 643,30	2 386 643,30	1,93
Lemonsoft Oyj	Suomi	189 923	1 511 787,08	1 511 787,08	1,03
Lifeline SPAC I Oyj	Suomi	149 231	1 499 771,55	1 499 771,55	1,19
Orthex Oyj	Suomi	125 108	584 879,90	584 879,90	0,70
Puuilo Oyj	Suomi	357 219	2 087 945,06	2 087 945,06	0,42
Skarta Group Oyj	Suomi	5 002 000	4 361 744,00	4 361 744,00	0,71
Spinnova Oyj	Suomi	161 531	878 728,64	878 728,64	0,31
F-Secure Corporation	Suomi	1 492 251	4 223 070,33	4 223 070,33	0,86
WithSecure Corporation	Suomi	1 627 381	2 234 394,11	2 234 394,11	0,93
Ilkka Oyj - II	Suomi	547 034	1 969 322,40	1 969 322,40	2,57
Nordea Bank Abp	Suomi	310 222	3 111 526,66	3 111 526,66	0,01
Oddlygood Global Oy	Suomi	1 600	8 000 000,50	8 000 000,50	12,31
Varjo Technologies - D	Suomi	39 063	2 000 025,60	2 000 025,60	0,85
ABB Ltd	Sveitsi	31 883	906 454,40	906 454,40	0,00
Cie Financiere Richemont SA	Sveitsi	29 335	3 571 916,83	3 571 916,83	0,01
Nestle SA	Sveitsi	71 688	7 799 992,20	7 799 992,20	0,00
Danske Bank A/S (Copenhagen)	Tanska	95 435	1 762 015,13	1 762 015,13	0,01
ISS AS	Tanska	157 874	3 127 121,66	3 127 121,66	0,09
Novo Nordisk A/S - B	Tanska	167 726	21 156 052,98	21 156 052,98	0,01
GN Store Nord A/S	Tanska	211 978	4 553 685,94	4 553 685,94	0,15
Alm Brand A/S	Tanska	1 189 174	1 798 992,47	1 798 992,47	0,08
NKT Holding A/S	Tanska	35 712	1 879 604,22	1 879 604,22	0,08
Royal UNIBREW A/S	Tanska	16 492	1 098 431,74	1 098 431,74	0,16
Dfds A/S	Tanska	30 865	1 064 181,54	1 064 181,54	0,05
Solar A/S	Tanska	11 470	956 283,20	956 283,20	0,18
Ambu A/S B	Tanska	74 715	894 188,80	894 188,80	0,03
Mehiläinen Konserni Oy A	Yhdistynyt kuningaskunta	2 305 193	2 305 193,00	2 305 193,00	0,24
Reckitt Benckiser Group PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	54 214	3 517 158,69	3 517 158,69	0,01
AstraZeneca PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	32 096	4 050 309,84	4 050 309,84	0,00
Secondmind Limited B	Yhdistynyt kuningaskunta	60 695	1 272 837,44	1 272 837,44	4,12
Unilever PLC EUR	Yhdistynyt kuningaskunta	99 348	4 656 440,76	4 656 440,76	0,00
Concentric AB	Yhdistynyt kuningaskunta	227 859	3 999 179,70	3 999 179,70	0,59

**19. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET UL 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Omistusosuus (%)
Shell Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	109 149	2 890 265,52	2 890 265,52	0,00
Alphabet Inc - A	Yhdysvallat	56 672	4 687 952,90	4 687 952,90	0,00
Apple Inc	Yhdysvallat	37 643	4 585 556,90	4 585 556,90	0,00
Bank of America Corp	Yhdysvallat	133 110	4 133 323,83	4 133 323,83	0,00
Citigroup Inc	Yhdysvallat	86 921	3 685 952,40	3 685 952,40	0,00
Colgate-Palmolive Co	Yhdysvallat	32 500	2 400 782,86	2 400 782,86	0,00
Comcast Corp	Yhdysvallat	65 224	2 138 461,73	2 138 461,73	0,00
Estee Lauder Cos Inc/The A	Yhdysvallat	10 231	2 379 911,32	2 379 911,32	0,00
Humana Inc	Yhdysvallat	6 500	3 121 352,90	3 121 352,90	0,01
JPMorgan Chase & Co	Yhdysvallat	41 502	5 217 905,68	5 217 905,68	0,00
Kimberly-Clark Corp	Yhdysvallat	26 249	3 340 804,19	3 340 804,19	0,01
MasterCard Inc - A	Yhdysvallat	14 243	4 643 463,71	4 643 463,71	0,00
Microsoft Corp	Yhdysvallat	29 657	6 668 237,15	6 668 237,15	0,00
NVIDIA Corp	Yhdysvallat	3 996	547 511,19	547 511,19	0,00
Starbucks Corp	Yhdysvallat	34 352	3 194 935,68	3 194 935,68	0,00
Target Corp	Yhdysvallat	28 723	4 013 572,02	4 013 572,02	0,01
TJX Cos Inc/The	Yhdysvallat	55 000	4 104 631,54	4 104 631,54	0,00
Walt Disney Co/The	Yhdysvallat	39 409	3 210 063,68	3 210 063,68	0,00
Visa Inc	Yhdysvallat	18 372	3 578 629,96	3 578 629,96	0,00
Medtronic PLC	Yhdysvallat	34 138	2 487 535,50	2 487 535,50	0,00
Blue Owl Capital Inc	Yhdysvallat	220 650	2 192 846,43	2 192 846,43	0,05
Meta Platforms Inc	Yhdysvallat	40 635	4 584 676,45	4 584 676,45	0,00
MUUT OSAKKEET			32 394 016,90	32 394 016,90	
<b>Osakkeet yhteensä</b>			<b>680 510 626,62</b>	<b>680 510 626,62</b>	

**19. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET UL 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
<b>PÄÄOMARAHASTOT</b>				
Broad Street Real Estate Credit Partners III Offshore Fund, L.P.	Caymansaaret	2 753 903	2 567 874,55	2 567 874,55
Fortress Credit Opportunities Fund IV (C) L.P.	Caymansaaret	1 442 071	2 556 941,10	2 556 941,10
HPS Specialty Loan Fund 2016 (Leverage), L.P.	Caymansaaret	5 539 916	5 150 448,86	5 150 448,86
HPS Specialty Loan Fund 2016, L.P.	Caymansaaret	12 780 156	13 249 806,95	13 249 806,95
Capricorn Technology Impact Growth Fund (Cayman), LP UL	Caymansaaret	4 310 962	3 809 237,76	3 809 237,76
Global Opportunistic Credit Fund	Caymansaaret	21 192 899	30 289 722,48	30 289 722,48
Summit Partners Credit Fund III	Caymansaaret	15 027 792	13 934 422,46	13 934 422,46
Broad Street Loan Partners IV	Caymansaaret	19 236 854	16 606 309,77	16 606 309,77
Global Opportunistic Credit Fund Expansion	Caymansaaret	5 856 470	6 149 103,01	6 149 103,01
HPS European Asset Value Offshore Fund II, L.P.	Caymansaaret	27 271 021	26 666 716,85	26 666 716,85
Dyal Finance Investors (Offshore Unlevered) LP	Caymansaaret	6 202 788	5 713 169,39	5 713 169,39
Petershill IV Offshore SCSp 2nd	Caymansaaret	14 500 000	13 189 967,86	13 189 967,86
Meridia IV SCA, SICAV-RAIF	Espanja	11 622 288	14 325 236,53	14 325 236,53
Capman Buyout X Fund A L.P.	Guernsey	151 302	2 277 253,05	2 277 253,05
Ashgrove Specialty Lending Fund I	Guernsey	1 200 000	1 154 906,00	1 154 906,00
EQT Real Estate II	Guernsey	4 551 324	4 969 281,71	4 969 281,71
EQT Ventures II (No.1) L.P.	Guernsey	4 689 258	7 196 156,86	7 196 156,86
Hamilton Lane European Investors SCA SICAV-RAIF- Secondary Fund V Parallel Sub-Fund	Guernsey	3 841 073	4 591 448,53	4 591 448,53
Bridgepoint Direct Lending II	Guernsey	26 213 039	24 838 926,02	24 838 926,02
RG Growth II Fund LP	Guernsey	381 740	1 000 639,01	1 000 639,01
Northzone Growth II L.P.	Guernsey	3 589 527	3 195 070,33	3 195 070,33
Northzone X L.P.	Guernsey	942 977	790 129,29	790 129,29
AlbaCore Partners I Feeder ICAV	Irlanti	53 297 812	72 454 110,00	72 454 110,00
AlbaCore Partners II Feeder ICAV	Irlanti	26 190 000	30 809 409,00	30 809 409,00
BSOF Parallel Europe Feeder Sub-Fund II	Irlanti	1 011 723	1 358 875,24	1 358 875,24
Certior Credit Opportunities Fund II SCSp	Irlanti	1 280 000	1 384 308,28	1 384 308,28
AlbaCore Partners III Feeder ICAV C UL	Irlanti	3 875 000	3 523 098,00	3 523 098,00
AlbaCore Partners III Feeder ICAV D UL	Irlanti	15 474 675	14 073 544,03	14 073 544,03
AlbaCore Partners III Feeder ICAV	Irlanti	8 525 000	7 753 117,00	7 753 117,00
DRC European Real Estate Debt Fund III L.P.	Jersey	13 582 200	14 255 810,13	14 255 810,13
Triton Debt Opportunities Fund II L.P.	Jersey	26 719 991	32 982 241,02	32 982 241,02
Apera Private Debt Fund II SCSp	Jersey	26 362 043	28 315 512,65	28 315 512,65
DRC European Real Estate Debt Fund IV L.P.	Jersey	8 799 716	8 852 965,83	8 852 965,83
Northleaf Secondary Partners II	Kanada	2 122 553	2 253 853,37	2 253 853,37

**19. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET UL 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
Northleaf Infrastructure Capital Partners III	Kanada	12 782 463	13 895 619,73	13 895 619,73
Whitehorse Liquidity Partners (Offshore) V LP UL	Kanada	8 516 166	9 037 270,23	9 037 270,23
Cordet Direct Lending Fund SCSp (Lux)	Luxemburg	26 013 855	57 716 707,00	57 716 707,00
EQT VIII (NO. 2) SCSP UL	Luxemburg	11 443 488	18 638 734,93	18 638 734,93
LCM Partners CO III SLP	Luxemburg	10 208 117	13 378 392,13	13 378 392,13
Njord Partners Special Situations Fund II SLP	Luxemburg	37 611 636	44 312 143,01	44 312 143,01
NREP Nordic Strategies Fund III LP	Luxemburg	3 023 096	4 610 668,08	4 610 668,08
Patrimonium Middle Market Debt Fund I	Luxemburg	2 846 224	1 954 331,90	1 954 331,90
Rocket Internet Capital Partners SCS	Luxemburg	556 885	1 078 276,72	1 078 276,72
Ares European Real Estate Fund V SCSp	Luxemburg	10 477 609	12 021 571,98	12 021 571,98
Atomico V SCSp	Luxemburg	15 077 628	18 717 658,55	18 717 658,55
Arcmont Direct Lending Fund III (EUR) SLP	Luxemburg	42 686 337	43 822 546,35	43 822 546,35
Cheyne European Strategic Value Credit Fund SCS Sicav-SIF (1st close)	Luxemburg	8 144 304	10 247 620,03	10 247 620,03
Cheyne European Strategic Value Credit Fund SCS Sicav-SIF (2nd close)	Luxemburg	2 134 491	2 797 371,50	2 797 371,50
Cheyne European Strategic Value Credit Fund SCS Sicav-SIF (3rd close)	Luxemburg	17 611 385	23 077 231,83	23 077 231,83
Cheyne European Strategic Value Credit Fund SCS Sicav-SIF (4th close)	Luxemburg	7 946 897	10 592 399,24	10 592 399,24
Cordet Direct Lending Fund II SCSp (Lux)	Luxemburg	15 946 641	16 977 795,51	16 977 795,51
JSOF (Feefer) L.P. Fund	Luxemburg	13 389	5 778 747,42	5 778 747,42
IK IX Fund No.2 SCSp	Luxemburg	2 599 158	2 748 023,23	2 748 023,23
Lexington Capital Partners IX SCSp	Luxemburg	5 077 519	6 580 180,03	6 580 180,03
PAG REAL ESTATE PARTNERS (LUXEMBOURG) II S.C.S., SICAV-RAIF	Luxemburg	1 627 371	1 580 444,40	1 580 444,40
Patrimonium Middle Market Debt Fund I-B	Luxemburg	7 796 132	7 730 928,45	7 730 928,45
Trea Direct Lending Fund II	Luxemburg	12 775 371	12 033 209,22	12 033 209,22
BlackRock Secondaries & Liquidity Solutions SCSp	Luxemburg	16 744 074	23 233 805,55	23 233 805,55
Blackstone Strategic Capital Holdings II (Lux) SCSp	Luxemburg	13 037 399	12 566 990,01	12 566 990,01
DFI European Value-Add Fund II	Luxemburg	5 029 773	4 799 332,00	4 799 332,00
GreenOak Europe Core Plus Logistics SCSp	Luxemburg	10 892 420	12 027 539,00	12 027 539,00
GreenOak Europe III SCSp	Luxemburg	12 032 678	13 493 302,63	13 493 302,63
HPS Specialty Loan Fund V, SCSp	Luxemburg	18 753 786	17 620 710,43	17 620 710,43
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF UL	Luxemburg	6 142 500	6 200 631,79	6 200 631,79
KKR Dislocation Opportunities (EEA) Fund SCSp	Luxemburg	14 531 801	13 742 102,20	13 742 102,20
Permira Credit Solutions IV Senior Euro SCSp	Luxemburg	16 400 000	15 900 982,00	15 900 982,00
RedTree French Real Estate Fund SCS SICAV-RAIF	Luxemburg	3 051 305	3 332 437,49	3 332 437,49
Rocket Internet Capital Partners Lux II UL	Luxemburg	11 677 218	12 769 057,00	12 769 057,00
17Capital Credit EUR Feeder SCSp	Luxemburg	2 538 268	2 553 761,32	2 553 761,32



**19. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET UL 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
Ardian Real Estate European Fund II	Luxemburg	5 255 830	5 747 661,67	5 747 661,67
Ares European Property Enhancement Partners III SCSp (EPEP III)	Luxemburg	1 956 890	2 289 688,31	2 289 688,31
Ares European Property Enhancement Partners III SCSp (EPEP III) Project Phoenix	Luxemburg	4 514 119	5 136 722,15	5 136 722,15
Certior Credit Opportunities Fund III SCSp	Luxemburg	940 000	932 276,18	932 276,18
Cheyne European Strategic Value Credit Fund II RAIF	Luxemburg	32 625 000	34 269 263,75	34 269 263,75
EQT IX (No. 1) EUR SCSp	Luxemburg	1 581 135	2 096 667,00	2 096 667,00
EQT Real Estate II Co-inv Project Saturn	Luxemburg	1 673 867	1 970 984,96	1 970 984,96
GreenOak Europe III Co-Inv (Italian Platform IV)	Luxemburg	3 393 041	3 804 916,00	3 804 916,00
ICG Sale and Leaseback Strategy I	Luxemburg	6 442 750	7 297 583,06	7 297 583,06
KKR Real Estate Partners America III SCSp	Luxemburg	1 149 588	1 144 865,93	1 144 865,93
KKR Real Estate Partners Europe II (EUR) SCSp	Luxemburg	8 973 906	9 951 901,00	9 951 901,00
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF	Luxemburg	6 500 000	6 607 564,26	6 607 564,26
Montagu VI (Feeder) EEA SCSp	Luxemburg	1 687 664	1 880 451,21	1 880 451,21
Petershill IV Offshore SCSp	Luxemburg	8 202 585	7 162 532,18	7 162 532,18
Arcmont Direct Lending Fund IV	Luxemburg	21 794 511	21 816 094,81	21 816 094,81
Atomico Growth VI SCSp	Luxemburg	4 933 855	4 052 534,52	4 052 534,52
Bridgepoint Credit Opportunities IV Fund UL	Luxemburg	5 767 554	6 119 771,92	6 119 771,92
Bridgepoint Direct Lending III	Luxemburg	835 924	884 305,76	884 305,76
Hamilton Lane Impact Fund II	Luxemburg	825 509	811 266,64	811 266,64
HPS Strategic Investment Partners Fund V	Luxemburg	6 610 040	6 300 189,70	6 300 189,70
ICG Strategic Equity IV UL	Luxemburg	4 318 363	3 822 882,96	3 822 882,96
Incus Capital European Credit Fund IV SCSp UL	Luxemburg	6 557 989	6 262 316,53	6 262 316,53
KKR Asset-based Finance Partners (EEA) SCSp UL	Luxemburg	6 813 840	6 613 637,73	6 613 637,73
Madison International Real Estate Liquidity Fund VIII SCSp	Luxemburg	10 694 340	11 767 151,75	11 767 151,75
Oreima IV	Luxemburg	7 800 001	7 800 001,00	7 800 001,00
Tristan Income Plus Strategy One SCSp	Luxemburg	515 340	508 685,08	508 685,08
Tristan Income Plus Strategy One SCSp GBP	Luxemburg	1 637 877	1 862 462,29	1 862 462,29
BentalGreenOak Europe IV	Luxemburg	1 206 924	1 087 663,00	1 087 663,00
Capital Dynamics Global Secondaries VI	Luxemburg	1 050 000	1 050 000,00	1 050 000,00
Partners Group Direct Infrastructure III (EUR) L.P. S.C.Sp., SICAV-RAIF	Luxemburg	761 833	793 631,00	793 631,00
Premico Carbon Neutral Residential Fund I	Luxemburg	1 500 000	1 500 000,00	1 500 000,00
Northzone IX L.P.	Norja	7 902 917	18 339 129,83	18 339 129,83
eEquity IV AB	Ruotsi	12 131 781	1 875 245,12	1 875 245,12
Verdane Garden Invest (EP)	Ruotsi	2 734 985	8 725 420,00	8 725 420,00
Verdane Capital X AB UL	Ruotsi	25 902 969	3 643 696,27	3 643 696,27

**19. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET UL 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
Verdane Capital Edda AB UL	Ruotsi	23 574 810	2 786 041,11	2 786 041,11
Verdane Capital IX C Co-Invest (E) AB UL	Ruotsi	2 395 956	7 582 367,15	7 582 367,15
Verdane Capital Edda II AB UL	Ruotsi	3 482 480	4 310 837,78	4 310 837,78
Verdane Purple Garden Invest (E) AB	Ruotsi	1 221 275	1 932 935,88	1 932 935,88
eEquity V AB UL	Ruotsi	11 058 345	905 830,17	905 830,17
EMH Digital Growth Fund GmbH & Co. KG	Saksa	2 083 687	3 177 635,62	3 177 635,62
Capman Growth Equity Fund 2017 Ky	Suomi	613 328	3 638 688,00	3 638 688,00
Capman Kokoelmakeskus Fund A L.P.	Suomi	639 197	1 262 434,00	1 262 434,00
eQ PE VI North LP Ltd	Suomi	1 018 199	1 174 506,92	1 174 506,92
Finnish Groceries I Ky	Suomi	43 950 000	44 805 434,63	44 805 434,63
Innovestor Kasvurahasto I Ky	Suomi	8 765 395	11 302 744,00	11 302 744,00
Innovestor Kasvurahasto II Ky	Suomi	1 702 578	1 882 973,04	1 882 973,04
ML Vuokratontit I Ky	Suomi	10 897 702	18 970 622,41	18 970 622,41
Sponsor Fund IV KY	Suomi	66 558	5 025 000,00	5 025 000,00
VisionPlus Fund I Ky	Suomi	74 303	594 676,52	594 676,52
Capman Growth Equity Fund II KY UL	Suomi	6 107 965	5 581 754,37	5 581 754,37
Innovestor Technology Fund Ky	Suomi	2 037 450	1 583 789,20	1 583 789,20
Mandatum Private Equity Partnership	Suomi	66 204 031	113 661 417,99	113 661 417,99
Verdane Evondos Oy	Suomi	361 180	820 437,66	820 437,66
MAKI.VC Fund II Ky	Suomi	827 024	908 360,05	908 360,05
Robin Capital Fund I	Suomi	1 133 334	886 606,67	886 606,67
IRIS Dynamic SPC - IRIS Post-Event Fund SP	Sveitsi	2 205 284	1 450 045,00	1 450 045,00
Baumont Real Estate One Scsp	Yhdistynyt kuningaskunta	8 781 044	9 643 690,00	9 643 690,00
Benson Elliot Real Estate Partners IV	Yhdistynyt kuningaskunta	3 171 333	3 782 269,00	3 782 269,00
Blackstone Property Partners Europe (Lux) SCSp	Yhdistynyt kuningaskunta	3 000 000	4 294 399,00	4 294 399,00
Clearbell III LP	Yhdistynyt kuningaskunta	7 267 890	11 692 347,76	11 692 347,76
European Capital Private Debt Fund	Yhdistynyt kuningaskunta	10 103 368	7 888 642,11	7 888 642,11
Benson Elliot Real Estate Partners V	Yhdistynyt kuningaskunta	11 368 917	11 868 532,00	11 868 532,00
Clearbell III co-inv (Kings Keeley)	Yhdistynyt kuningaskunta	2 428 000	2 206 881,04	2 206 881,04
Bridgepoint Credit Opportunities III Fund	Yhdistynyt kuningaskunta	2 097 821	2 580 589,03	2 580 589,03
Bridgepoint Credit Opportunities III Fund UL	Yhdistynyt kuningaskunta	1 946 943	2 394 988,47	2 394 988,47
Clearbell IV	Yhdistynyt kuningaskunta	1 800 000	1 335 241,79	1 335 241,79
Dyal IV co-inv (Hotshot II)	Yhdysvallat	24 345 315	35 517 404,53	35 517 404,53
Dyal IV Offshore Investors LP	Yhdysvallat	136 455 022	249 543 274,90	249 543 274,90
Neuberger Berman Granite Private Debt L.P. (1st close)	Yhdysvallat	30 401 616	28 317 554,84	28 317 554,84

**19. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET UL 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
Neuberger Berman Granite Private Debt L.P. (2nd close)	Yhdysvallat	29 416 184	28 133 004,87	28 133 004,87
Neuberger Berman Granite Private Debt L.P. (3rd close)	Yhdysvallat	34 080 368	32677820,3	32677820,3
PineBridge Secondary Opportunity Partners LP	Yhdysvallat	1 554 667	1862019,5	1862019,5
RREEF America REIT II Inc	Yhdysvallat	34 463	5 313 464,19	5 313 464,19
Dyal I Offshore Investors LP	Yhdysvallat	12 403 149	6 459 574,38	6 459 574,38
Dyal IV co-inv (Mirror)	Yhdysvallat	4 710 205	7 422 475,15	7 422 475,15
Neuberger Berman Granite Private Debt L.P. (1st close) Wind Down	Yhdysvallat	4 600 843	4 242 800,70	4 242 800,70
Strategic Partners Feeder VIII (Lux) SCSp	Yhdysvallat	3 727 478	3 318 038,63	3 318 038,63
Ares Pathfinder Fund (offshore) L.P	Yhdysvallat	32 424 376	33 998 708,65	33 998 708,65
Dyal IV co-inv (Project Vault)	Yhdysvallat	24 000 000	46 900 316,96	46 900 316,96
Dyal V co-inv (Project Nimbus)	Yhdysvallat	25 480 030	31 419 939,08	31 419 939,08
Neuberger Berman Special Situations Fund	Yhdysvallat	8 779 094	9 230 034,69	9 230 034,69
Siguler Guff Small Buyout Opportunities IV (EU), SCSp	Yhdysvallat	4 267 850	4 906 625,85	4 906 625,85
Aurora Equity Partners VI-A L.P.	Yhdysvallat	1 899 460	1 808 375,88	1 808 375,88
Blackstone Property Partners Asia (Lux) SCSp	Yhdysvallat	2 000 000	1 752 702,98	1 752 702,98
Dyal V Offshore Investors LP	Yhdysvallat	61 893 600	59 559 576,01	59 559 576,01
Dyal V Offshore Investors LP - Subscription	Yhdysvallat	2 357 500	1 850 774,92	1 850 774,92
Whitehorse Liquidity Partners (Offshore) IV LP	Yhdysvallat	23 040 070	22 384 325,89	22 384 325,89
Brookfield Strategic Real Estate Partners IV-A L.P	Yhdysvallat	11 760 876	10 137 223,48	10 137 223,48
Goldman Sachs Vintage VII Offshore SCSp	Yhdysvallat	8 878 407	8 198 578,09	8 198 578,09
MUUT PÄÄOMARAHASTOT			3 498 475,06	3 498 475,06
<b>Pääomarahastot yhteensä</b>			<b>2 036 123 107,28</b>	<b>2 036 123 107,28</b>

**19. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET UL 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
<b>RAHASTOT</b>				
iShares Ageing Population UCITS ETF (London)	Irlanti	133 275	802 199,04	802 199,04
iShares Automation & Robotics UCITS ETF (Frankfurt)	Irlanti	109 455	962 109,45	962 109,45
iShares Automation & Robotics UCITS ETF (London)	Irlanti	329 896	2 908 936,70	2 908 936,70
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF (London)	Irlanti	15 515	1 785 931,65	1 785 931,65
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF (Frankfurt)	Irlanti	709 106	19 007 586,33	19 007 586,33
iShares Core S&P 500 UCITS ETF (Frankfurt)	Irlanti	28 911	10 716 440,37	10 716 440,37
iShares Core S&P 500 UCITS ETF (London)	Irlanti	43 874	16 292 942,68	16 292 942,68
iShares Digitalisation UCITS ETF (London)	Irlanti	293 624	1 778 371,50	1 778 371,50
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF (London)	Irlanti	127 946	6 322 451,59	6 322 451,59
iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD (EUR)	Irlanti	766 093	8 143 568,59	8 143 568,59
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF (London)	Irlanti	212 840	1 457 712,54	1 457 712,54
iShares MSCI USA Quality Div ETF Dis	Irlanti	37 342	1 402 565,52	1 402 565,52
iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	Irlanti	2 049	1 180 428,90	1 180 428,90
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	Irlanti	66 180	2 196 514,20	2 196 514,20
iShares Sustainable MSCI Emerging Markets SRI UCITS ETF	Irlanti	226 864	1 452 837,06	1 452 837,06
Merger Global High Yield Bond Fund M-6 EUR HEDGED	Irlanti	43 593	4 447 326,50	4 447 326,50
Merger Passive Emerging Markets Equity Fund M-12 EUR	Irlanti	112 542	11 744 907,33	11 744 907,33
Merger Sustainable Global Equity Fund M-5 (UNHEDGED)	Irlanti	413 852	62 980 007,92	62 980 007,92
MGI Emerging Markets Debt Fund M-7 EUR	Irlanti	256 092	25 965 180,84	25 965 180,84
MGI Emerging Markets Equity Fund M-8 EUR	Irlanti	1 211 316	119 508 412,63	119 508 412,63
MGI Eurozone Equity Fund M-8 EUR (UNHEDGED)	Irlanti	555 509	77 026 858,18	77 026 858,18
MGI Global Equity Fund M-9 (ACTIVE - UNHEDGED)	Irlanti	457 062	72 800 822,49	72 800 822,49
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF (Frankfurt)	Irlanti	83 167	567 697,94	567 697,94
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF (Frankfurt)	Irlanti	35 231	1 943 341,96	1 943 341,96
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF USD	Irlanti	224 958	2 403 901,19	2 403 901,19
iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR	Irlanti	100 551	839 098,10	839 098,10
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF (London)	Irlanti	21 188	1 897 809,16	1 897 809,16
iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	Irlanti	143 594	985 342,03	985 342,03
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF (London)	Irlanti	72 194	5 081 872,79	5 081 872,79
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	Irlanti	6 333 965	67 817 251,36	67 817 251,36
MGI Euro Bond Fund	Irlanti	27 351	3 296 009,71	3 296 009,71
Xtrackers MSCI World Quality UCITS ETF	Irlanti	33 663	1 508 607,35	1 508 607,35
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF	Irlanti	12 988	804 346,84	804 346,84
iShares Physical Gold ETC USD	Irlanti	489 645	16 271 767,32	16 271 767,32

**19. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET UL 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
Mercer Emerging Market Debt - Hard Currency Fund A4	Irlanti	256 251	23 928 753,71	23 928 753,71
Mercer Emerging Market Debt - Hard Currency Fund A4 (Hedged)	Irlanti	10 643	835 601,72	835 601,72
Mercer Short Duration Global Bond Fund 1 - A4-H-0.0950-EUR	Irlanti	34 985	3 310 598,44	3 310 598,44
SPDR S&P U.S. Industrials Select Sector UCITS ETF	Irlanti	13 116	503 195,34	503 195,34
Volt ICAV - Volt Diversified Alpha Fund Class I USD - Initial	Irlanti	48 961	6 707 692,07	6 707 692,07
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF Class 1C	Irlanti	3 402	799 129,80	799 129,80
iShares Green Bond Euro UCITS ETF	Irlanti	250 700	968 529,31	968 529,31
iShares EUR Corp Bond ESG UCITS ETF	Irlanti	22 681 404	102 134 362,21	102 134 362,21
ISHARES US VALUE ESG USD A	Irlanti	25 598 825	108 645 003,76	108 645 003,76
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG UCITS ETF	Irlanti	17 242 521	96 402 934,91	96 402 934,91
iShares USD Treasury Bond 20+yr UCITS ETF	Irlanti	159 900	704 678,37	704 678,37
WisdomTree Industrial Metals	Jersey	44 079	672 513,30	672 513,30
BlackRock European Opportunities Extension Fund A2 EUR	Luxemburg	1 282	636 256,60	636 256,60
PV Buyback USA - B	Luxemburg	2 816	830 886,64	830 886,64
Sifter Fund Global PI CLASS Cap	Luxemburg	4 693	2 480 140,04	2 480 140,04
Accendo Capital SICAV-SIF A	Luxemburg	97	787 247,92	787 247,92
x-trackers MSCI Emerging Market ETF	Luxemburg	27 771	1 139 194,19	1 139 194,19
Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF	Luxemburg	22 878	1 121 022,00	1 121 022,00
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund B	Luxemburg	107 417	10 512 863,82	10 512 863,82
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund D	Luxemburg	100 000	9 804 000,00	9 804 000,00
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund E	Luxemburg	203 218	19 915 356,45	19 915 356,45
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund M	Luxemburg	100 000	9 631 000,00	9 631 000,00
Mandatum SICAV-UCITS European Small&Midcap Equity Fund FS I EUR cap.	Luxemburg	601 512	148 483 076,33	148 483 076,33
Mandatum SICAV-UCITS Fixed Income Total Return Fund I2 EUR cap.	Luxemburg	9 277 395	905 218 650,24	905 218 650,24
Mandatum SICAV-UCITS Managed Futures Fund A USD cap. perf.	Luxemburg	154 429	16 740 564,46	16 740 564,46
Mandatum SICAV-UCITS Nordic High Yield Total Return Fund A EUR cap.	Luxemburg	505 431	53 225 148,14	53 225 148,14
Mandatum SICAV-UCITS Nordic High Yield Total Return Fund B EUR cap.	Luxemburg	32 007	3 411 782,31	3 411 782,31
Mandatum SICAV-UCITS Nordic High Yield Total Return Fund C EUR cap.	Luxemburg	127 489	12 629 831,08	12 629 831,08
Mandatum SICAV-UCITS Nordic High Yield Total Return Fund I EUR cap.	Luxemburg	1 096 668	116 310 942,72	116 310 942,72
Mandatum SICAV-UCITS Slim Tail US Long/Short Equity Fund A USD cap.	Luxemburg	36 261	3 356 508,48	3 356 508,48
Mandatum SICAV-UCITS Slim Tail US Long/Short Equity Fund B USD cap.	Luxemburg	59 533	5 656 778,43	5 656 778,43
Mandatum SICAV-UCITS Slim Tail World Equity Fund A USD cap.	Luxemburg	10 671	1 064 880,42	1 064 880,42

**19. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET UL 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
Mandatum SICAV-UCITS Slim Tail World Equity Fund B USD cap. perf.	Luxemburg	100 762	10 411 693,57	10 411 693,57
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund D dist.	Luxemburg	125 000	12 500 000,00	12 500 000,00
ODIN Sverige B	Norja	43 926	936 464,24	936 464,24
SKAGEN GLOBAL FUND EUR	Norja	2 820	725 825,71	725 825,71
Lyxor STOXX Europe 600 (DR) UCITS ETF	Ranska	28 032	5 246 469,12	5 246 469,12
Amundi MSCI World Climate Transition CTB UCITS ETF DR	Ranska	90 587	29 565 694,47	29 565 694,47
Amundi MSCI World Climate Transition CTB	Ranska	32	541 205,30	541 205,30
Amundi Index MSCI EM Asia SRI UCITS ETF DR	Ranska	125 382	4 190 266,44	4 190 266,44
AMUNDI MSCI EU ESG BROAD CTB	Ranska	24 502	6 443 266,44	6 443 266,44
Lyxor MSCI USA ESG Broad CTB DR UCITS ETF	Ranska	316 091	106 427 839,70	106 427 839,70
XACT Norden 30 ETF	Ruotsi	309 648	5 693 594,20	5 693 594,20
XACT OMXS30 ETF	Ruotsi	31 586	773 760,16	773 760,16
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF	Saksa	24 203	663 960,04	663 960,04
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF (Frankfurt)	Saksa	27 805	1 371 342,60	1 371 342,60
iShares EM Local Govt Bond UCITS ETF (London)	Saksa	14 272	584 341,12	584 341,12
iShares Global Govt Bond UCITS ETF (London USD)	Saksa	9 018	773 454,57	773 454,57
iShares MSCI Europe UCITS ETF (Frankfurt)	Saksa	22 551	599 067,32	599 067,32
iShares STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF	Saksa	20 307	646 371,81	646 371,81
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF	Saksa	186 316	7 849 493,08	7 849 493,08
iShares STOXX Europe Small 200	Saksa	128 629	3 692 295,45	3 692 295,45
50 ´ s sijoituskori	Suomi	423 660	911 792,57	911 792,57
60 ´ s sijoituskori	Suomi	2 101 803	7 263 473,49	7 263 473,49
70 ´ s sijoituskori	Suomi	944 993	3 928 722,00	3 928 722,00
Danske Bank Salkunhoito Navigaattori sijoituskori	Suomi	20 477 222	21 658 962,20	21 658 962,20
Danske Horisontti sijoituskori	Suomi	14 580 836	23 956 750,15	23 956 750,15
Danske Invest China Kasvu	Suomi	3 710 361	12 822 116,74	12 822 116,74
Danske Invest Emerging Markets Debt Kasvu	Suomi	1 063 191	2 584 139,78	2 584 139,78
Danske Invest Euro Government Bond Index Kasvu	Suomi	726 654	1 051 206,85	1 051 206,85
Danske Invest Euro Yrityslaina Kasvu	Suomi	12 244 204	3 830 231,86	3 830 231,86
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt Kasvu	Suomi	55 145 223	15 509 042,51	15 509 042,51
Danske Invest Eurooppa Osake Kasvu	Suomi	85 475 043	43 144 382,50	43 144 382,50
Danske Invest Eurooppa Osinko Kasvu	Suomi	141 827	10 890 181,82	10 890 181,82
Danske Invest Intia Kasvu	Suomi	3 828 165	7 169 731,82	7 169 731,82
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi Kasvu	Suomi	8 772 928	9 491 782,21	9 491 782,21
Danske Invest Japani Osake Kasvu	Suomi	31 270 434	6 338 516,98	6 338 516,98

**19. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET UL 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
Danske Invest Kehittyvät Markkinat Osakkeet Kasvu	Suomi	20 752 110	37 952 289,15	37 952 289,15
Danske Invest Kompassi 25 Kasvu	Suomi	308 835 162	589 763 978,97	589 763 978,97
Danske Invest Kompassi 50 Kasvu	Suomi	173 276 250	363 992 753,90	363 992 753,90
Danske Invest Kompassi 75 Kasvu	Suomi	40 250 369	90 288 017,89	90 288 017,89
Danske Invest Kompassi Korko Kasvu	Suomi	97 924 790	171 199 952,13	171 199 952,13
Danske Invest Kompassi Osake Kasvu	Suomi	103 503 447	146 102 360,29	146 102 360,29
Danske Invest Korko Kasvu	Suomi	334 305 810	89 550 497,21	89 550 497,21
Danske Invest MediLife Kasvu	Suomi	18 660 749	48 414 194,27	48 414 194,27
Danske Invest Neutral Kasvu	Suomi	906 731	26 962 730,58	26 962 730,58
Danske Invest Obligaatio Kasvu	Suomi	7 481 752	2 406 729,86	2 406 729,86
Danske Invest Russia Kasvu	Suomi	382 046	964 722,36	964 722,36
Danske Invest Suomi Osake Kasvu	Suomi	70 213 972	54 568 192,88	54 568 192,88
Danske Invest Taboite 2040 Kasvu	Suomi	29 758 558	80 947 147,05	80 947 147,05
Danske Invest Tavoite 2030 Kasvu	Suomi	134 720 122	290 942 923,66	290 942 923,66
Danske Invest Teknologia Indeksi Kasvu	Suomi	78 812 028	72 113 005,62	72 113 005,62
Danske Invest Yhteisökorko Kasvu	Suomi	559 338	16 957 200,72	16 957 200,72
Danske Kehittyvät Markkinat sijoituskori	Suomi	446 269	523 584,75	523 584,75
Danske Korko sijoituskori	Suomi	383 426	629 036,87	629 036,87
Danske Navigaattori sijoituskori	Suomi	30 569 872	39 048 425,86	39 048 425,86
Danske Osake sijoituskori	Suomi	2 407 093	8 659 298,96	8 659 298,96
Danske Salkunhoito Horisontti sijoituskori	Suomi	11 902 334	17 460 486,27	17 460 486,27
Danske Varainhoito 25 sijoituskori	Suomi	17 340 506	34 460 613,56	34 460 613,56
Danske Varainhoito 50 sijoituskori	Suomi	13 278 373	30 588 857,57	30 588 857,57
Danske Varainhoito 75 sijoituskori	Suomi	1 448 314	3 657 934,15	3 657 934,15
eQ Kehittyvät Markkinat Osinko - 1 K	Suomi	3 955	775 447,52	775 447,52
eQ Liikekiinteistöt	Suomi	5 294	672 951,95	672 951,95
eQ Varainhoitosalkku sijoituskori	Suomi	718 234	1 706 810,72	1 706 810,72
PYN ELITE	Suomi	10 888	4 304 016,64	4 304 016,64
SAMPO INSTITUTIONAL LIQ PL-G	Suomi	5 228 576	7 283 824,17	7 283 824,17
Sampo Life 25 -sijoituskori	Suomi	2 234 777	3 485 425,27	3 485 425,27
Sampo Life 50 -sijoituskori	Suomi	3 847 518	6 761 705,02	6 761 705,02
Sampo Life 75 -sijoituskori	Suomi	6 467 658	12 503 340,28	12 503 340,28
Sampo Life Absolute -sijoituskori	Suomi	726 054	702 362,96	702 362,96
Sampo Life Aggressive Growth -sijoituskori	Suomi	6 669 591	17 455 386,97	17 455 386,97
Sampo Life Emerging Markets -sijoituskori	Suomi	8 828 920	10 315 533,22	10 315 533,22

**19. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET UL 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
Sampo Life Safe -sijoituskori	Suomi	3 615 885	3 763 449,33	3 763 449,33
Seligson & Co OMX Helsinki 25 ETF	Suomi	367 895	23 913 175,00	23 913 175,00
Danske Invest Suomi Osake I K	Suomi	7 164	1 004 756,77	1 004 756,77
Danske Bank Laaja Varainhoito 35	Suomi	18 951 156	19 133 276,50	19 133 276,50
Danske Bank Laaja Varainhoito 50	Suomi	25 934 433	27 368 866,90	27 368 866,90
Danske Bank Laaja Varainhoito 80	Suomi	14 768 691	17 233 732,76	17 233 732,76
Danske Bank Yksilöllinen Varainhoito 35	Suomi	83 712 788	84 225 110,55	84 225 110,55
Danske Bank Yksilöllinen Varainhoito 50	Suomi	104 749 218	111 645 906,15	111 645 906,15
Danske Bank Yksilöllinen Varainhoito 80	Suomi	19 103 172	22 203 426,25	22 203 426,25
Danske Invest USA Indeksi Kasvu	Suomi	180 395 319	43 735 041,02	43 735 041,02
Danske Invest USA Indeksi I K	Suomi	4 474 812	19 883 513,54	19 883 513,54
eQ Yhteiskuntakiinteistöt	Suomi	63 362	8 982 775,57	8 982 775,57
Danske Inv. Euro High Yield kasvu	Suomi	3 798 400	6 805 745,24	6 805 745,24
Danske Inv. ESG Osake kasvu	Suomi	107 570 566	85 438 997,83	85 438 997,83
S-Bank Global Opportunity	Suomi	32 001 607	71 164 854,60	71 164 854,60
Mandatum AM Suomi Kiinteistöt II (C-sarja)	Suomi	1 484 003	191 895 067,02	191 895 067,02
Mandatum AM Suomi Kiinteistöt II (D-sarja)	Suomi	682 473	88 249 938,25	88 249 938,25
Danske Invest Global Emerging Markets EUR	Tanska	204 734	2 317 589,05	2 317 589,05
Danske Invest Pohjoisen Yrityslainat	Tanska	99 801	1 078 850,81	1 078 850,81
Danske Invest Reaalikorko Maailma H EUR	Tanska	49 168	586 572,42	586 572,42
Danske Invest Global Sustainable Future	Tanska	196 424	4 576 670,98	4 576 670,98
iShares Core MSCI Pacific ETF	Yhdysvallat	101 012	5 082 799,59	5 082 799,59
iShares Core S&P 500 ETF	Yhdysvallat	144 693	52 121 168,73	52 121 168,73
iShares Core S&P Small -Cap ETF	Yhdysvallat	12 034	1 067 783,39	1 067 783,39
iShares Global Clean Energy ETF	Yhdysvallat	32 360	602 237,01	602 237,01
iShares Global Tech Sector ETF	Yhdysvallat	13 744	577 670,65	577 670,65
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	Yhdysvallat	25 487	1 759 429,79	1 759 429,79
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	Yhdysvallat	17 507	1 730 510,98	1 730 510,98
iShares MSCI Emerging Markets ETF (New York)	Yhdysvallat	42 083	1 495 355,05	1 495 355,05
iShares MSCI USA Minimum Volatility ETF	Yhdysvallat	68 319	4 618 226,05	4 618 226,05
iShares MSCI World UCITS ETF (Frankfurt)	Yhdysvallat	11 674	603 359,02	603 359,02
iShares Russell 2000 Index Fund ETF	Yhdysvallat	6 512	1 064 534,33	1 064 534,33
iShares S&P Small-Cap 600 Value ETF	Yhdysvallat	8 712	745 821,04	745 821,04
iShares U.S. Healthcare ETF	Yhdysvallat	6 191	1 646 773,50	1 646 773,50
KraneShares CSI China Internet ETF	Yhdysvallat	992 396	28 098 967,94	28 098 967,94



**19. YHTIÖN OMISTAMAT MUIDEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET UL 31.12.2022**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
SPDR S&P500 ETF Trust ETF	Yhdysvallat	2 885	1 034 418,29	1 034 418,29
VanEck Vectors Agribusiness ETF	Yhdysvallat	17 763	1 429 566,77	1 429 566,77
VANGUARD S&P 500 ETF	Yhdysvallat	27 451	9 042 409,84	9 042 409,84
The iShares ESG Advanced High Yield Corporate Bond ETF	Yhdysvallat	24 580	996 013,13	996 013,13
KraneShares CSI China Internet UCITS ETF	Yhdysvallat	63 086	1 204 998,20	1 204 998,20
MUUT RAHASTOT			18 916 812,71	18 916 812,71
<b>Rahastot yhteensä</b>			<b>5 846 225 631,59</b>	<b>5 846 225 631,59</b>
<b>Yhteensä</b>			<b>8 562 859 365,49</b>	<b>8 562 859 365,49</b>

**20. SIJOITUKSET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ JA OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ 31.12.2022**
**Sijoitukset saman konsernin yrityksissä**

	Kotipaikka	Kpl-määrä	Omistusosuus %	Kirjanpitoarvo	Tilikauden voitto/tappio	Oma pääoma
Mandatum Life Palvelut Oy	Helsinki	130	100,00	4 100 000,00	1 036 931,92	9 101 379,13
ML Incentives Oy	Helsinki	45000	100,00	1 195 000,00	-681 406,34	200 265,88
<b>Yhteensä</b>				<b>5 295 000,00</b>	<b>355 525,58</b>	<b>9 301 645,01</b>

**Sijoitukset omistusyhteisyhteisöissä**

	Kotipaikka	Kpl-määrä	Omistusosuus %	Kirjanpitoarvo	Tilikauden voitto/tappio	Oma pääoma
Precast Holding Oy	Helsinki	208442	27,05	3 572 292,25	357 000,00	13 839 437,00
<b>Yhteensä</b>				<b>3 572 292,25</b>	<b>357 000,00</b>	<b>13 839 437,00</b>

**21. SIJOITUKSET SAMAN KONSERNIN YRITYKSIIN JA OSAKKUUSYRITYKSIIN**

	2022		2021	
	Saman konsernin yritysten osakkeet ja osuudet	Saman konsernin yritysten rahoitusmarkkinavälineet ja lainasaamiset niiltä	Saman konsernin yritysten osakkeet ja osuudet	Saman konsernin yritysten rahoitusmarkkinavälineet ja lainasaamiset niiltä
Hankintameno 1.1.	9 045 000,00	0,00	11 142 850,00	0,00
Lisäykset	1 150 000,00	0,00	45 000,00	0,00
Vähennykset	-4 900 000,00	0,00	-2 142 850,00	0,00
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>5 295 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>9 045 000,00</b>	<b>0,00</b>
Kertyneet jaksotukset 1.1.	0,00	-0,01	0,00	-0,01
<b>Kertyneet jaksotukset 31.12.</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,01</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>5 295 000,00</b>	<b>-0,01</b>	<b>9 045 000,00</b>	<b>-0,01</b>

**22. SIJOITUSSIDONNAISTEN VAKUUTUSTEN KATTEENA OLEVAT SIJOITUKSET**

	2022		2021	
	Alkuperäinen hankintameno	Käypä arvo (= kirjanpitoarvo)	Alkuperäinen hankintameno	Käypä arvo (= kirjanpitoarvo)
Osakkeet ja osuudet	7 532 747 542 53	8 563 113 671 52	6 954 420 701 05	9 302 224 728 54
Rahoitusmarkkinavälineet	997 440 848 62	941 280 499 12	973 651 922 86	995 597 093 12
Johdannaisopimukset	1 999 700 59	17 963 729 02	6 807 775 92	11 433 697 23
Talletukset ja muut sijoitukset	35 000 000 00	35 043 015 29	35 000 000 00	34 999 915 91
Rahat ja pankkisaamiset	375 445 024 19	375 445 024 19	397 076 720 84	397 076 720 84
Kertyneet korot	0 00	1 431 623 84	0 00	2 383 279 75
<b>Yhteensä</b>	<b>8 942 633 115 93</b>	<b>9 934 277 562 98</b>	<b>8 366 957 120 67</b>	<b>10 743 715 435 39</b>
Etukäteen hankitut sijoitukset		-3 067 679 69		-28 216 410 30
<b>Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuvelkaa vastaavat sijoitukset</b>		<b>9 931 209 883 29</b>		<b>10 715 499 025 09</b>

### 23. TASEeseen KIRJATTUJEN JOHDANNAISTEN KIRJANPITOARVOT TASE-ERITTÄIN

	2022	2021
Muut siirtovelat	3 717 994,05	30 890 761,36
Korot ja vuokrat	59 629,02	217 147,03
Sijoitussid. vakuutusten katteena olevat sijoitukset	17 963 729,02	11 433 697,23

### 24. SAAMISET JA VELAT SAMAN KONSERNIN YRITYKSILTÄ

	2022	2021
<b>Saamiset</b>		
Lainasaamiset	66 352 500,00	69 107 500,00
Muut saamiset	6 670 513,29	5 051 582,82
<b>Yhteensä</b>	<b>73 023 013,29</b>	<b>74 159 082,82</b>
<b>Velat</b>		
Muut velat	19 223 523,05	13 892 604,10
<b>Yhteensä</b>	<b>19 223 523,05</b>	<b>13 892 604,10</b>

### 25. SIIRTOSAAMISIIN SISÄLTYVÄT OLENNAISET ERÄT

	2022	2021
Jälleenvakuutussaamiset	5 792 000,00	5 442 000,00
Verosaatavat	6 998 509,88	9 960 203,89
Muut siirtyvät saatavat	2 956 664,59	2 514 035,68
<b>Yhteensä</b>	<b>15 747 174,47</b>	<b>17 916 239,57</b>

### 26. OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA

	1.1.-31.12.2022	1.1.-31.12.2021
Osakepääoma 1.1. = 31.12.	40 364 765,03	40 364 765,03
Ylikurssirahasto 1.1. = 31.12.	98 858 828,56	98 858 828,56
Vararahasto 1.1. = 31.12.	29 853 356,95	29 853 356,95
Muut rahastot 1.1. = 31.12.	11 464 367,36	11 464 367,36
Edellisten tilikausien voitto/tappio 1.1.	496 079 319,13	719 557 859,48
Osingonjakoon	-160 000 000,00	-375 000 000,00
Siirto edellisten tilikausien voittoon/tappioon	202 165 121,34	151 521 459,65
Yhteensä	538 244 440,47	496 079 319,13
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>100 295 144,43</b>	<b>202 165 121,34</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>819 080 902,80</b>	<b>878 785 758,37</b>

### 27. VOITONJAKOKELPOISET VARAT

	2022	2021
Tilikauden voitto	100 295 144,43	202 165 121,34
Muut rahastot	11 464 367,36	11 464 367,36
Edellisten vuosien voitto	538 244 440,47	496 079 319,13
<b>Voitonjakokelpoiset varat yhteensä</b>	<b>650 003 952,26</b>	<b>709 708 807,83</b>

## 28. VAKUUTUSTEKNINEN VASTUUVELKA

	2022	2021
<b>Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuovelka</b>		
Vakuutustekninen vastuovelka		
Vakuutusmaksuvastuu	9 408 223 846,74	10 148 922 438,03
Korvausvastuu	503 676 959,53	562 660 891,26
Jälleenvakuuttajien osuus		
<b>Yhteensä</b>	<b>9 911 900 806,27</b>	<b>10 711 583 329,29</b>

## 29. PÄÄOMALAINAT

	2022		2021	
Pääomalainan määrä, laskettu liikkeelle	26.3.2003	100 000 000,00	26.3.2003	100 000 000,00
Pääomalainan määrä, laskettu liikkeelle	4.10.2019	249 637 888,17	4.10.2019	249 442 048,18
<b>Yhteensä</b>		<b>349 637 888,17</b>		<b>349 442 048,18</b>

Laina voidaan maksaa takaisin 31.12.2012 alkaen osittain tai kokonaan.

Lainaa ei ole maksettu pois tiikauden aikana.

Lainan vuotuinen korko on sidottu 12 kuukauden Euriboriin.

Korkomarginaali muuttui 31.12.2012 alkaen yhdellä prosenttiyksiköllä.

Mandatum Life laski vuonna 2019 liikkeelle 250 miljoonan euron arvoisen

Solvenssi II Tier 2 -lainan, joka erääntyy 4.10.2049.

Laina on kiinteäkorkoinen ensimmäiseen mahdolliseen takaisinmaksupäivään

4.10.2024 saakka, minkä jälkeen se muuttuu vaihtuvakorkoiseksi.

## 30. LASKENNALLISET VEROVELAT JA -SAAMISET

	2022	2021
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>		
Muut jaksotuseroista johtuvat	7 047 520,90	5 806 515,63
<b>Muut jaksotuseroista johtuvat</b>	<b>7 047 520,90</b>	<b>5 806 515,63</b>

### 31. SIIRTOVELKoihin sisältyvät olennaiset erät

	2022	2021
Vuokraennakot	374 520,86	130 648,40
Vakuutusmaksuennakot	6 112 696,54	6 906 323,76
Korkovelat	8 764 836,82	7 048 945,17
Sijoitusten siirtovelat	3 989 608,07	30 814 211,54
Lomapalkkavelka ja muut sos.kuluvelat	2 123 963,07	2 196 225,68
Muut siirtovelat	16 835 453,19	21 669 852,09
<b>Yhteensä</b>	<b>38 201 078,55</b>	<b>68 766 206,64</b>

### 32. LÄHIPIIRITIEDOT

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön lähipiiriin kuuluvat tytäryhtiöt sekä osakkuusyrietykset. Lisäksi lähipiiriin luetaan johtoon kuuluvat avainhenkilöt ja heidän lähipiiriin kuuluvat henkilöt.

Tytäryhtiöt on lueteltu liitteessä 20 Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrietyksissä.

Johtoon kuuluvia avainhenkilöitä ovat Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön sekä tytäryhtiöiden hallituksen jäsenet sekä edellä mainittujen yhtiöiden toimitusjohtajat. Edellä mainittujen henkilöiden lähipiiriin kuuluvat heidän läheiset perheenjäsenet sekä yhteisöt, joissa avainhenkilöillä tai heidän läheisillä perheenjäsenillä on määräysvalta tai huomattava vaikutusvalta.

#### Johtoon kuuluvien avainhenkilöiden lähipiiriliiketoimet

Johtoon kuuluvilla avainhenkilöillä ei ole lainoja konserniyhtiöiltä.

#### Osakkuusyhtiöt

Konsernilla ei ole lähipiiriliiketoimia osakkuusyhtiön kanssa.

#### Lähipiiryhtiöiden transaktiot

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö on maksanut osinkoa Mandatum Holding Oy:lle 20.12.2022 160 miljoonaa euroa (175). Sampo Oyj on myöntänyt pääomalainan 100 miljoonaa euroa (100) Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiölle.

### 33. TASEESEEN SISÄLTYMÄTTÖMÄT VASTUUSITOUKSET JA VASTUUT

#### Leasing-vastuut

	2022	2021
Alkaneella tilikaudella maksettava määrä	82 419,18	67 238,48
Seuraavina vuosina maksettava määrä	106 830,19	88 201,09

#### Vuokravastuut

	2022	2021
Yhden vuoden kuluessa	2 379 154,18	2 530 938,50
Yli 1 v – enintään 5 v kuluttua	10 707 650,20	9 876 654,69
Yli viiden vuoden kuluttua	17 780 671,00	16 287 034,00

#### Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit

	2022	2021
Käteinen*	5 650 654,88	25 780 000,00

\* Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi annetut käteiset varat 5,7 (25,8) sisältyvät tase-erään muut saamiset. Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi saadut käteiset varat 32,1 (11,4) sisältyvät tase-erään muut velat.

#### Johdannaissopimukset

	2022		2021	
	Käypä arvo <sup>*</sup>	Kohde-etuus	Käypä arvo <sup>**</sup>	Kohde-etuus
<b>Ei-suojaavat</b>				
Valuuttajohdannaiset				
Terminisopimukset, avoimet	22 874 852,49	836 737 620,31	3 747 046,83	1 194 053 780,95
Terminisopimukset, suljetut		11 256 406,69		16 088 725,05
<b>Ei-suojaavat yhteensä</b>	<b>22 874 852,49</b>	<b>847 994 027,00</b>	<b>3 747 046,83</b>	<b>1 210 142 506,00</b>
<b>Suojaavat</b>				
Koronvaihtosopimukset	-2 187 127,89	58 000 000,00		
<b>Suojaavat yhteensä</b>	<b>-2 187 127,89</b>	<b>58 000 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

\* Ei-suojaavien johdannaissopimusten negatiiviset arvostuserot on kirjattu kuluksi (-0,2 miljoonaa euroa). Suojauslaskentaa ei ole sovellettu kansallisessa tilinpäätöksessä valuuttajohdannaisten osalta.

\*\* Suojaavien koronvaihtosopimusten negatiivisia arvostuseroja ei ole kirjattu (-2,2 miljoonaa euroa). Suojauslaskentaa on sovellettu kansallisessa tilinpäätöksessä koronvaihtosopimusten osalta. Kirjanpidollinen suojaus on tehty erityetyn vakuutuslaskennan vakavaraisuuslaskennan vastuuvelan korkoriskille.

#### Sijoitussitoumukset

	2022	2021
Pääomarahastot*	2 066 039 448,63	1 804 409 884,33

\* Pääomarahastojen sijoitussitoumuksista 1785,4 (1538,8) miljoonaa euroa liittyy sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena oleviin sijoituksiin.

#### Arvonlisäverotuksen ryhmäkisteröintiin liittyvä yhteisvastuumäärä

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö kuuluu If Vahinkovakuutusyhtiö Oy:n arvonlisäverovelvollisuusryhmään. Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilittämättä olevista arvonlisäveroista.

	2022	2021
Konserniyitykset	5 407 256,10	4 094 935,38
Yhteistoimintayitykset	60 942,00	24 187,26
	<b>5 468 198,10</b>	<b>4 119 122,64</b>

### 34. TUNNUSLUVUT

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Vakuutusmaksutulo</b>	<b>1 399 359 826,13</b>	<b>1 375 812 470,16</b>	<b>1 058 963 908,66</b>	<b>1 602 970 365,69</b>	<b>1 081 583 234,05</b>
<b>Liikekustannussuhde prosentteina kuormitustulosta</b>	<b>104,2 %</b>	<b>97,1 %</b>	<b>98,3 %</b>	<b>102,0 %</b>	<b>93,7 %</b>
<b>Liikekustannussuhde prosentteina taseen loppusummasta</b>	<b>1,0 %</b>	<b>1,0 %</b>	<b>0,9 %</b>	<b>1,0 %</b>	<b>0,9 %</b>
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo</b>	<b>8,7 %</b>	<b>9,0 %</b>	<b>5,6 %</b>	<b>8,7 %</b>	<b>-2,3 %</b>
<b>Kokonaispääoman tuotto (käyvin arvo)</b>	<b>-7,9 %</b>	<b>9,5 %</b>	<b>5,7 %</b>	<b>3,6 %</b>	<b>2,6 %</b>
<b>Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana</b>	<b>130</b>	<b>176</b>	<b>179</b>	<b>177</b>	<b>178</b>
<b>Henkivakuutusyhtiön tulosanalyysi</b>					
Vakuutusmaksutulo	1 390 407 673,21	1 367 008 810,08	1 050 813 226,09	1 595 892 828,59	1 074 202 829,63
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonkorotukset, niiden oikaisut ja arvon muutokset	-920 966 140,10	1 777 575 318,64	616 563 096,85	1 286 907 560,96	-51 436 589,14
Maksetut korvaukset	-1 133 019 463,33	-1 103 731 794,90	-1 124 599 474,43	-1 602 889 200,77	-1 159 055 577,89
Vastuuvelan muutos ennen lisäetuja (asiakasetuja) ja tasoitusmäärän muutosta	941 228 339,59	-1 648 650 704,93	-235 550 807,85	-875 013 773,67	462 017 995,74
Liikekulut	-131 490 972,14	-116 443 744,88	-103 192 903,79	-107 797 268,57	-93 861 684,20
Muut vakuutustekniset tuotot ja kulut	-35 457,32	0	0	0	0
Vakuutustekninen tulos ennen lisäetuja (asiakasetuja) ja tasoitusmäärän muutosta	146 123 979,91	275 757 884,01	204 033 136,87	297 100 146,54	231 866 974,14
Muut tuotot ja kulut	1 000 599,74	38,96	17,76	-218,90	196 994 259,93
<b>Liikevoitto tai -tappio</b>	<b>147 124 579,65</b>	<b>275 757 922,97</b>	<b>204 033 154,63</b>	<b>297 099 927,64</b>	<b>428 861 234,07</b>
Lisäedut (asiakasedut)	-19 662 288,11	-22 852 170,85	-7 644 499,46	8 141 304,51	1 184 495,64
<b>Voitto tai tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	<b>127 462 291,54</b>	<b>252 905 752,12</b>	<b>196 388 655,17</b>	<b>305 241 232,15</b>	<b>430 045 729,71</b>
Tuloverot ja muut välittömät verot	-27 167 147,11	-50 740 630,78	-44 867 195,52	-62 662 555,82	-86 742 119,65
<b>Tilikauden voitto tai tappio</b>	<b>100 295 144,43</b>	<b>202 165 121,34</b>	<b>151 521 459,65</b>	<b>242 578 676,33</b>	<b>343 303 610,06</b>
<b>Kokonaistulos</b>					
Liikevoitto/-tappio	147 124 579,65	275 757 922,97	204 033 154,63	297 099 927,64	428 861 234,07
voitto tai tappio ennen tasoitusmäärän muutosta, lisäetuja (asiakasetuja), satunnaisia eriä, tilinpäätössiirtoja ja veroja					
+/- taseen ulkopuolisten arvostuserojen muutos	-531 064 051,59	139 061 952,00	75 976 679,22	105 326 876,53	-312 121 689,04
<b>Kokonaistulos</b>	<b>-383 939 471,94</b>	<b>414 819 874,97</b>	<b>280 009 833,85</b>	<b>402 426 804,17</b>	<b>116 739 545,03</b>

### Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma				Riskijakauma			
	2022		2021		2022		2021	
	Milj. €	%	Milj. €	%	Milj. €	%	Milj. €	%
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>2 868 956 465</b>	<b>66 %</b>	<b>3 230 557 642</b>	<b>62 %</b>	<b>2 868 956 465</b>	<b>66 %</b>	<b>3 230 557 642</b>	<b>62 %</b>
Joukkovelkakirjalainat	2 496 808 904	57 %	2 645 073 470	51 %	2 574 186 373	59 %	2 645 073 470	51 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	372 147 561	9 %	585 484 172	11 %	294 770 092	7 %	585 484 172	11 %
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>1 052 737 135</b>	<b>24 %</b>	<b>1 501 634 625</b>	<b>29 %</b>	<b>1 052 737 135</b>	<b>24 %</b>	<b>1 501 634 625</b>	<b>29 %</b>
Noteeratut osakkeet	793 071 415	18 %	1 185 040 892	23 %	793 071 415	18 %	1 185 040 892	23 %
Pääomasijoitukset	234 822 890	5 %	276 202 722	5 %	234 822 890	5 %	276 202 722	5 %
Noteeraamattomat osakkeet	24 842 829	1 %	40 391 011	1 %	24 842 829	1 %	40 391 011	1 %
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	<b>171 492 508</b>	<b>4 %</b>	<b>188 062 681</b>	<b>4 %</b>	<b>171 492 508</b>	<b>4 %</b>	<b>188 062 681</b>	<b>4 %</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	168 850 000	4 %	179 060 000	3 %	168 850 000	4 %	179 060 000	3 %
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 642 508	0 %	9 002 681	0 %	2 642 508	0 %	9 002 681	0 %
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>252 936 652</b>	<b>6 %</b>	<b>286 142 375</b>	<b>5 %</b>	<b>252 936 652</b>	<b>6 %</b>	<b>286 142 375</b>	<b>5 %</b>
Muut sijoitukset	252 936 652	6 %	286 142 375	5 %	252 936 652	6 %	286 142 375	5 %
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>4 346 122 760</b>	<b>100 %</b>	<b>5 206 397 323</b>	<b>100 %</b>	<b>4 346 122 760</b>	<b>100 %</b>	<b>5 206 397 323</b>	<b>100 %</b>
Johdannaisten vaikutus								
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>4 346 122 760</b>				<b>4 346 122 760</b>			
<b>Jvk-salkun modifioitu duraatio</b>	2,42							



**Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle**

Tuotto -% sitoutuneelle pääomalle	Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoin		Tuotto -% sitoutuneelle pääomalle				
	2022	Sitoutunut pääoma 2022	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>-137 367 251</b>	<b>3 074 785 674</b>	<b>-4,33 %</b>	<b>3,28 %</b>	<b>2,62 %</b>	<b>5,37 %</b>	<b>2,14 %</b>
Lainasaamiset	0	0	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,74 %
Joukkovelkakirjalainat	-134 203 957	2 528 336 669	-5,20 %	4,13 %	2,63 %	6,72 %	2,59 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	-3 163 294	546 449 005	-0,80 %	-0,35 %	-1,49 %	0,19 %	-0,32 %
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>-313 815 123</b>	<b>1 211 458 394</b>	<b>-21,07 %</b>	<b>20,48 %</b>	<b>17,33 %</b>	<b>20,09 %</b>	<b>-13,39 %</b>
Noteeratut osakkeet	-285 959 548	914 551 296	-24,12 %	13,01 %	20,61 %	23,78 %	-18,27 %
Pääomasijoitukset	-23 796 538	266 538 499	-9,50 %	62,59 %	4,54 %	5,32 %	18,30 %
Noteeraamattomat osakkeet	-4 059 037	30 368 599	-11,47 %	47,48 %	3,68 %	1,16 %	11,13 %
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	<b>3 528 360</b>	<b>182 847 332</b>	<b>1,83 %</b>	<b>1,19 %</b>	<b>1,92 %</b>	<b>2,51 %</b>	<b>3,92 %</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	1 050 001	175 590 653	0,30 %	1,91 %	2,82 %	1,97 %	3,70 %
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 478 359	7 256 679	33,85 %	-11,39 %	-8,55 %	6,30 %	5,35 %
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>14 026 765</b>	<b>278 052 931</b>	<b>4,82 %</b>	<b>31,43 %</b>	<b>-10,38 %</b>	<b>1,78 %</b>	<b>13,36 %</b>
Muut sijoitukset	14 026 765	278 052 931	4,82 %	31,43 %	-10,38 %	1,78 %	13,36 %
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>-433 627 249</b>	<b>4 747 144 331</b>	<b>-8,71 %</b>	<b>9,03 %</b>	<b>5,58 %</b>	<b>8,68 %</b>	<b>-2,28 %</b>
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut							
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>	<b>-433 627 249</b>	<b>4 747 144 331</b>	<b>-8,71 %</b>	<b>9,03 %</b>	<b>5,58 %</b>	<b>8,68 %</b>	<b>-2,28 %</b>

Tuotto -8,7 % (9,0 %) on laskettu ns. mukautettua Dietzin kaavaa käyttäen.

**TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT****Vakuutusmaksutulo**

Ennen jälleenvakuuttajien osuutta

**Liikekustannussuhde prosentteina kuormitustulosta**

(liikekulut + korvausten selvittelykulut)/kuormitustulo

**Liikekustannussuhde prosentteina taseen loppusummasta**

(liikekulut + korvausten selvittelykulut)/aloittavan taseen loppusumma

**Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle**

Sijoitusten tuotto käyvin arvoin suhteessa sitoutuneeseen pääomaan laskettu ns. mukautettua Dietzin kaavaa käyttäen niin, että sitoutunut pääoma lasketaan lisäämällä kauden alun käypään arvoon kauden aikaiset kassavirrat painotettuina sillä suhteellisella osuudella koko kauden pituudesta, joka on jäljellä tapahtumapäivästä tai tapahtumakuukauden puolivälistä kauden loppuun

**Kokonaispääoman tuotto ilman sijoitussidonnaista vakuutusta prosentteina (käyvin arvoin)**

(Liikevoitto + vieraan pääoman korot ja kulut + vastuuvelan perustekorko + arvonorotusrahoon kirjattu arvonorotus/peruutus + sijoitusten arvostuserojen muutos)/(taseen loppusumma + sijoitusten arvostuserot)  
(nimittäjässä vuoden alun ja lopun keskiarvo)

# 4

## HALLITUKSEN ALLEKIRJOITUS

# HALLITUKSEN ALLEKIRJOITUS

## Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä 3. päivänä maaliskuuta 2023  
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö

**Patrick Lapveteläinen**  
Hallituksen puheenjohtaja

**Knut Arne Alsaker**  
Hallituksen varapuheenjohtaja

**Jarmo Salonen**  
Hallituksen jäsen

**Paula Salonen**  
Hallituksen jäsen

**Petri Niemisvirta**  
Toimitusjohtaja

## Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.  
Helsingissä 3. päivänä maaliskuuta 2023  
Deloitte Oy, Tilintarkastusyhteisö

**Reeta Virolainen**  
KHT

# 5

## TILINTARKASTUSKERTOMUS

# TILINTARKASTUSKERTOMUS

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön yhtiökokoukselle

## Tilinpäätöksen tilintarkastus

### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön (O641130-2) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.-31.12.2022. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntomme on ristiriidaton hallitukselle annetun lisäraportin kanssa.

### Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvol-

lisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

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

Yhtiölle 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 tilinpäätöksen liitetiedossa 9 ”Tilintarkastajan palkkiot”.

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

### Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisyyden riskit

#### Vakuutusten vastuuelvojen arvostus

Viittaamme tilinpäätöksen laadintaperiaatteisiin sekä vastuuelvaa koskevaan liitetietoon.

Vastuuelva tilinpäätöksessä 31.12.2022 on 12.879 miljoonaa euroa ja muodostuu taseen eristä Vakuutus tekninen vastuuelva sekä Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuelva.

Vakuutus sopimuksista johtuvan velan määrittäminen on monimutkainen prosessi ja vaatii merkittäviä laskennallisia arvioita, jotka perustuvat johdon harkintaan olettamuksista ja tulevaisuuden tapahtumista.

Sovellettujen olettamusten tai menetelmien muutoksilla voi olla merkittävä vaikutus vastuuelvan määrään.

Käsityksemme mukaan merkittävimmät riskit liittyvät avainoletuksissa tapahtuviin muutoksiin kuten vakuutusnottajien elinajan odotteen määrittämiseen tai oletuksiin riskeistä ja koroista.

Vastuuelvat ovat merkittävin velkaerä tilinpäätöksessä ja niiden määrittämisessä käytettyihin malleihin ja realistisiin oletuksiin liittyy riski.

### Miten riski on huomioitu tilintarkastuksessa

Olemme arvioineet johdon määrittämän vastuuelvan määrää. Tarkastustoimenpiteisiimme on sisällynyt vastuuelvan arvostukseen ja keskeisiin olettamuksiin liittyvien avainkontrollien arviointi.

Olemme hyödyntäneet aktuaareja tilintarkastuksessamme ja arvioineet käytettyjä menetelmiä, malleja ja informaatiota perustuen aiempaan kehitykseen ja markkinatrendeihin.

Olemme verranneet laskelmissa käytettyä elinajanodotetta historialliseen informaatioon. Lisäksi olemme analysoineet riskien, korkotason ja kustannusten kehittymistä.

Olemme arvioineet ja haastaneet keskeisissä olettamuksissa ja sovelletuissa malleissa tapahtuneita muutoksia. Olemme testanneet vastuuelvan perusteena olevien vakuutus sopimusten lähtötietoja.

Olemme arvioineet vastuuelvojen esittämistävän asianmukaisuutta tilinpäätöksessä.

Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisuuden riskit	Miten riski on huomioitu tilintarkastuksessa
<p><b>Sijoitusten arvostus</b></p> <p>Viittaamme tilinpäätöksen laadintaperiaatteisiin sekä sijoituksia koskeviin liitetietoihin.</p> <p>Sijoitukset, tilinpäätöksessä 31.12.2022 yhteensä 13.564 miljoonaa euroa, muodostuvat taseen eristä Sijoitukset sekä Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset.</p> <p>Sijoitukset arvostetaan taseessa hankintamenon tai sitä alemman käyvän arvon määräisenä. Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset arvostetaan taseessa käypään arvoon.</p> <p>Sijoitukset edustavat merkittävää osaa yhtiön taseesta ja niiden arvostuksella voi olla merkittävä vaikutus yhtiön tulokseen.</p>	<p>Tilintarkastustoimenpiteisiimme on sisällynyt sijoituksiin liittyvien sisäisten kontrollien arviointi liittyen instrumenttien kirjaamiseen, täydellisyyteen sekä arvostamiseen.</p> <p>Olemme arvioineet yhtiön käyttämien arvostusmallien ja kirjauskäytäntöjen asianmukaisuutta sekä olemme pyytäneet ulkopuolisia vahvistuksia todentaaksemme sijoitusten olemassaoloa.</p> <p>Olemme verranneet sijoitusten arvostuksia ulkoisiin tietolähteisiin sekä suorittaneet arvostuksen uudelleenlaskentaa markkinoilta saatavilla olevan informaation perusteella. Yhdessä erityisasiantuntijoidemme kanssa olemme arvioineet käytettyjen arvostusmenetelmien asianmukaisuutta.</p> <p>Olemme arvioineet sijoitusten esittämistavan asianmukaisuutta tilinpäätöksessä.</p>

## Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisuuden riskit

Olemme alla kuvanneet arviomme merkittävimmistä olennaisen virheellisuuden riskeistä, mukaan lukien väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskeistä, sekä esittäneet yhteenvedon siitä, miten olemme toimineet näiden riskien johdosta.

### Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se 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 yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos yhtiö aiotaan purkaa tai sen 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 lausuntomme. 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 ammatillista 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 lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuva 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 yhtiön 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

yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonamme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei yhtiö 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.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

## Muut raportointivelvoitteet

### Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 19.5.2021 alkaen yhtäjaksoisesti kaksi (2) vuotta.

### Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttööme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää. Tilinpäätöstä koskeva lausuntonne 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 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 samaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatioissa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä, 3. päivänä maaliskuuta 2023

### Deloitte Oy

Tilintarkastusyhteisö

### Reeta Virolainen

KHT





## **Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö**

Postiosoite PL 627, 00101 Helsinki  
Rekisteröity kotipaikka ja osoite  
Bulevardi 56, 00120 Helsinki  
Y-tunnus 0641130-2

**[www.mandatumlife.fi](http://www.mandatumlife.fi)**