



Q2

PUOLIVUOSIKATSAUS
Tammi-kesäkuu 2025

MANDATUM

Sisältö

Hallinnoitavat varat jatkoivat kasvuaan – nettorahoitustulos laski	3
Huhti-kesäkuu 2025 lyhyesti	3
Tammi-kesäkuu 2025 lyhyesti	3
Avainluvut	3
Näkymät vuodelle 2025 (ennallaan)	4
Taloudelliset tavoitteet	4
Toimitusjohtajan kommentti	5
Markkinaympäristö	7
Huhti-kesäkuu 2025	7
Tulos huhti-kesäkuulta 2025	8
Tulos tammi-kesäkuulta 2025	9
Liiketoiminta-alueet	11
Varainhoito	12
Yritysassiakkaat	14
Henkilöasiakkaat	15
Laskuperustekorkoinen liiketoiminta	16
Vakavaraisuus	18
Konsernin vakavaraisuus	18
Orgaanisen pääoman luonti	19
Velka-asema	20
Keskeiset tapahtumat	21
Muut tiedot	22
Luottoluokitukset	22
Osakkeet ja osakkeenomistajat	22
Liputusilmoitukset	22
Palkitseminen / Kannustinjärjestelmät	23
Henkilöstö	23
Muutokset johdossa	23
Varsinaisen yhtiökokouksen 2025 päätökset	24
Vastuullisuus	26
Konsernin suurimmat riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä	27
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	27
Laskentakaavat	28
Taulukot	31
Puolivuosisikatsauksen laadintaperiaatteet	36
Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät	36
Uudet laadintaperiaatteet 1.1.2025 alkaen	36
Liitetiedot	37

MANDATUM OYJ: PUOLIVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2025

Hallinnoitavat varat jatkoivat kasvuaan – nettorahoitustulos laski

Huhti–kesäkuu 2025 lyhyesti

- Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 11 % viime vuodesta ja olivat ennätystasolla 14,4 (30.6.2024: 13,0) mrd. euroa, vaikka heikentynyt Yhdysvaltain dollari painoi asiakasvaroja myös toisella neljänneksellä. Nettorahavirta laski 29 % ja oli 164 (232) milj. euroa. Sijoitustuotteiden myynti laski hetkellisesti markkinaepävarmuuden takia huhtikuussa, mutta palautui nopeasti sen jälkeen.
- Palkkiotulos kasvoi hallinnoitavien asiakasvarojen kasvun ja parantuneen kulutehokkuuden myötä 26 % ja oli 18,5 (14,7) milj. euroa.
- Tulos ennen veroja laski 55 % ja oli 34,2 (75,8) milj. euroa. Lasku vertailukaudesta johtui heikentyneestä nettorahoitustuloksesta, jota painoi etenkin vakuutusopimusvelan diskonttauksessa käytettävien pitkien korkojen lasku. Nettorahoitustulos laski 21,6 (55,1) milj. euroon.
- Pääomakevyn liiketoiminnan tulos ennen veroja laski 19 % ja oli 20,6 (25,4) milj. euroa. Varainhoidon tulos parani, mutta sekä Yritys- että Henkilöasiakasliiketoiminnan tulos laski, sillä niiden vertailukauden tuloksiin sisältyi kertaluonteisia positiivisia eriä.
- Oman pääoman tuotto¹ (ROE) oli 7,6 (14,6) %.

Tammi–kesäkuu 2025 lyhyesti

- Palkkiotulos kasvoi 25 % ja oli 37,3 (29,9) milj. euroa. Nettorahoitustulos laski 14 % ja oli 73,4 (85,0) milj. euroa.
- Tulos ennen veroja laski 22 % ja oli 96,1 (122,7) milj. euroa. Pääomakevyn liiketoiminnan tulos ennen veroja oli 40,6 (41,5) milj. euroa.
- Kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta² laski 11 %-yksikköä ja parani 53 (64) %:iin hallinnoitavien asiakasvarojen kasvaessa ja kulujen laskiessa.
- Osakekohtainen tulos oli 0,16 (0,19) euroa ja osakekohtainen orgaaninen pääoman luonti oli 0,34 (0,24) euroa.
- Solvensi II -vakavaraisuussuhde osinkokertymä huomioiden ja ilman vastuuvelan siirtymäsäännöksen vaikutusta oli 193 (31.12.2024: 193) %.

Avainluvut

Milj. €	4-6/2025	4-6/2024	Muutos, %	1-6/2025	1-6/2024	Muutos, %	1-12/2024
Palkkiotulos	18,5	14,7	26 %	37,3	29,9	25 %	66,6
Nettorahoitustulos	21,6	55,1	-61 %	73,4	85,0	-14 %	135,6
Riskihenkivakuuttamisen tulos	2,0	11,9	-83 %	4,3	14,1	-69 %	25,4
Muu tulos	-8,0	-5,9	-36 %	-18,9	-6,3	n.m.	-24,7
Tilikauden voitto ennen veroja	34,2	75,8	-55 %	96,1	122,7	-22 %	202,9
Pääomakevyn liiketoiminnan voitto ennen veroja	20,6	25,4	-19 %	40,6	41,5	-2 %	87,8
Nettorahavirta	164	232	-29 %	420	478	-12 %	983
Osakekohtainen tulos, €	0,06	0,12	-51 %	0,16	0,19	-18 %	0,33
Osakekohtainen oma pääoma, €	-	-	-	2,68	3,05	-36 %	3,19
Osakekohtainen orgaaninen pääoman luonti, €	0,17	0,10	73 %	0,34	0,24	44 %	0,44
Oman pääoman tuotto-% ¹	7,6 %	14,6 %	-7,0 %-yks.	10,7 %	12,2 %	-1,6 %-yks.	10,3 %
Kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta, % ²	-	-	-	53 %	64 %	-11 %-yks.	58 %

Milj. €	30.6.2025	30.6.2024	Muutos, %	31.12.2024
Hallinnoitavat asiakasvarat	14 413	12 965	11 %	13 957
Vakavaraisuussuhde osinkokertymä huomioiden, %	209 %	224 %	-15 %-yks.	210 %
Vakavaraisuussuhde osinkokertymä huomioiden ja ilman siirtymäsäännöstä, %	193 %	206 %	-13 %-yks.	193 %

1) Annualisoitu

2) Liukuva 12 kuukautta

Näkymät vuodelle 2025 (ennallaan)

- Palkkiotuloksen odotetaan kasvavan vuodesta 2024. Vaikka Mandatum on pystynyt vuosien 2022, 2023 ja 2024 aikana ylläpitämään kurinalaista hinnoittelua ja vakaata palkkiomarginaalia asiakasvarojen hoitoon liittyvässä liiketoiminnassa, palkkiotulos vuodelle 2025 on riippuvainen useista tekijöistä, kuten asiakaskäyttäytymisestä ja asiakasvarojen jakautumisesta eri omaisuusluokkiin, kilpailutilanteesta ja pääomamarkkinoiden kehityksestä.
- Laskuperustekorkoisen kannan odotetaan supistuvan edelleen. Laskuperustekorkoisen kannan sijoitusten ja vakuutus SOPIMUSVELAN arvomuutokset näkyvät markkinaympäristön muuttuessa verrattain suurenakin heiluntana nettoraahoitustuloksessa.
- Lisäksi toimialalle tyypilliseen tapaan Mandatumin kokonaistulokseen vaikuttavat vakuutusmatemaattiset oletukset, joita päivitetään säännöllisesti.

Taloudelliset tavoitteet

Mandatum asetti 4.6.2025 uudet, strategiaansa tukevat taloudelliset tavoitteet vuosille 2025–2028. Tavoitteet heijastavat Mandatumin sitoutumista pääomakevyyden liiketoiminnan (varainhoidon, yritysasiakasliiketoiminnan ja henkilöasiakasliiketoiminnan) kasvuun ja omistaja-arvon luomiseen vuoteen 2028 mennessä.

Konsernin päivitettyt taloudelliset tavoitteet vuosille 2025–2028 ovat:

Oman pääoman tuotto yli 20 prosenttia	Pääomakevyyden liiketoiminnan keskimääräinen vuotuinen tuloskasvu ennen veroja yli 10 prosenttia	Vakavaraisuussuhde ¹ 160–180 prosenttia ja kumulatiivinen voitonjako osakkeenomistajille yli 1 miljardi euroa vuosilta 2025–2028
--	---	---

1) Ilman vastuuvelan laskennassa sovellettavaa siirtymäsäännöstä.

Toimitusjohtajan kommentti

Vuoden toinen neljännes alkoi Yhdysvaltojen koventuneen kauppapolitiikan ja kauppasodan uhan heiluttaessa sijoitusmarkkinoita. Kaavaillut tullit aiheuttivat laajaa epävarmuutta erityisesti huhtikuussa niin osake- kuin korkomarkkinoilla, ja Yhdysvaltain dollari heikentyi voimakkaasti toisella neljänneksellä. Tunnelma piristyi kuitenkin nopeasti vaikean huhtikuun jälkeen: pörssit nousivat ja korkomarkkina rauhoittui.

Markkinahermoilu näkyi Mandatumin toisella neljänneksellä erityisesti asiakkaiden varovaisuutena. Käännöksi positiiviseen oli kuitenkin huhtikuun jälkeen selkeä, ja touko-kesäkuu olikin taas asiakasaktiiviteetiltaan hyvä. Mandatumin kasvustrategian keskeinen mittari eli palkkiotulos kasvoi neljänneksellä 26 prosenttia viime vuodesta, ja hallinnoitavat asiakasvarat nousivat ennätyskorkealle, 14,4 miljardiin euroon, vaikka palkkiotulosta ja hallinnoitavia asiakasvaroja painoivat heikentynyt Yhdysvaltain dollari sekä huhtikuun alhaisempi sijoitustuotteiden myynti. Nopea markkinakäännöksi ja hyvä asiakasaktiiviteetti eritoten yksityisvarainhoidossa ja kansainvälisten instituutioasiakkaiden parissa nostivat toisen neljänneksen nettorahavirran 164 miljoonaan euroon.



Kansainvälisen varainhoito liiketoiminnan erinomainen vire jatkui

Varainhoidon erinomainen vire Suomen ulkopuolella jatkui. Kansainvälisten instituutioasiakkaiden hallinnoitavat varat kasvoivat 40 prosenttia vertailukaudesta ja olivat 1,7 miljardia euroa. Uusia asiakkaita avattiin muun muassa Ranskassa ja Norjassa. Toimme markkinoille myös uuden European High Yield Total Return Fund -rahaston, joka sijoittaa eurooppalaisiin korkeamman tuotto-odotuksen high yield -joukkovelkakirjalainoihin. Vauhdittaaksemme erityisesti Manner-Euroopan kasvua entisestään perustamme Luxemburgiin uuden myyntiyrityksen, jonka tarkoitus on viedä meidät lähemmäksi potentiaalista eurooppalaista asiakaskuntaa.

Hallinnoitavat asiakasvarat nousivat ennätyskorkealle, 14,4 miljardiin euroon.

Muidenkin pääomakevyiden liiketoimintojemme kehitys jatkui hyvänä. Myynti yritysasiakkaille säilyi vahvana. Eläkevakuutusliiketoiminta jatkoi tasaista kasvuaan, ja sekä riski- ja eläkevakuutusten että henkilöstörahastojen myynti jatkui hyvällä tasolla. Uusia henkilöstörahastoja perustettiin kahdeksan kappaletta. Henkilöasiakasliiketoiminnassa lainaturvien myynti piristyi, ja Mandatum aloitti yhteistyön henkilövakuutusten jakelussa Keskinäinen Vakuutusyhtiö Pohjantähden kanssa.

Mandatumin tulos ennen veroja toisella neljänneksellä laski viime vuodesta ja oli 34,2 miljoonaa euroa. Suurin syy laskun taustalla oli nettorahoitustulos, jota painoi vakuutussopimusvelan diskonttauksessa käytettävien pitkien korkojen lasku. Toisaalta vertailukaudella nettorahoitustulos oli pitkien korkojen voimakkaan nousun ansiosta poikkeuksellisen vahva.

On syytä muistaa, että nettorahoitustuloksen liikkeet neljännesten välillä ovat osa henki- ja eläkevakuutusliiketoiminnan luonnetta. Etupäässä laskuperustekorkoisesta kannasta syntyvän nettorahoitustuloksen kehityksestä saakin paremman kuvan tarkastelemalla sitä pidemmällä ajanjaksolla, vaikka sen heilunta onkin onnistuneiden korkosuojaustoimenpiteiden ansiosta vähentynyt viime vuosina huomattavasti.

Mandatumin vakavaraisuus vahvistui vuoden toisella neljänneksellä, minkä lisäksi keskeinen pääomien luontia ja osingonmaksukyky ohjaava tekijä eli orgaaninen pääoman luonti oli erittäin vahvaa. Pääomia vapautui strategiamme mukaisesti niin Enento-omistuksemme kuin muiden pörssilistattujen osakkeiden myynneistä. Lisäksi arviolta vuoden loppuun mennessä toteutuva Saxo Bankin myynti vahvistaa Mandatumin osingonmaksukykyä entisestään. Olemme viestineet avoimesti tavoitteestamme luopua omistuksista, jotka eivät ole meille strategisia keskittyäksemme täysin kasvustrategiamme toteutukseen.

Mandatum julkaisi uudet taloudelliset tavoitteet

Järjestimme 4.6. pääomamarkkinapäivän, jonka yhteydessä kerroimme uusista taloudellisista tavoitteistamme. Oli tärkeää saada uudet tavoitteet heijastamaan sitoutumistamme pääomakevyen liiketoiminnan, eli varainhoidon, yritysasiakasliiketoiminnan ja henkilöasiakasliiketoiminnan, kasvuun ja toisaalta kannattavuuden parantamiseen. Olimme lisäksi jo saavuttaneet listautumisen yhteydessä asettamamme taloudelliset tavoitteet. Päivitetyt tavoitteet vuosille 2025–2028 ovat:

- Oman pääoman tuotto yli 20 prosenttia;
- Pääomakevyen liiketoiminnan keskimääräinen vuotuinen tulokasvu ennen veroja yli 10 prosenttia;
- Vakavaraisuussuhde 160–180 prosenttia ja kumulatiivinen voitonjako osakkeenomistajille yli miljardi euroa.

Haluamme kehittyä yhä vahvemmin pääomatehokkaaksi ja yhä enemmän palkkiotuottoperusteiseksi yhtiöksi. Sitoudumme samalla olemaan jatkossakin hyvä osingonmaksaja. Strategiamme kasvattaa pääomakevyttä liiketoimintaa ja ajaa alas paljon pääomaa sitovaa laskuperustekorkoista kantaa pysyy muuttumattomana. Keskitymme erityisesti instituutiovarainhoidon aseman vahvistamiseen Pohjoismaissa, yksityisvarainhoidon kasvun kiihdyttämiseen Suomessa, johtavan markkina-aseman hyödyntämiseen yritysasiakkaiden parissa sekä toiminnan tehokkuuteen. Vaikka uudet tavoitteet ovat kunnianhimoisia, minulla on täysi luotto siihen, että pystymme määrätietoisella tekemisellä yhdessä kaikkien mandatumlaisten kanssa saavuttamaan ne vuoteen 2028 mennessä.

Petri Niemisvirta

Toimitusjohtaja

Markkinaympäristö

Huhti-kesäkuu 2025

Yleinen talous- ja markkinatilanne

- Poliittinen, erityisesti Yhdysvaltojen kaavailemiin tulleihin liittynyt epävarmuus kärjistyi markkinoilla huhtikuussa, mutta lieventyi selvästi touko-kesäkuun aikana.
- Yhdysvaltain talouskasvu jatkui verrattain vahvana, ja kuluttajien näkymät olivat positiiviset maltillisemmän inflaation ja vahvan työmarkkinatilanteen ansiosta.
- Euroopassa talouskasvu ei vielä piristynyt.
- Yhdysvaltain dollarin arvo suhteessa euroon jatkoi heikentymistään.

Korkomarkkina

- Euroopan keskuspankki kevensi edelleen rahapolitiikkaansa ja laski ohjauskorkoja, mikä painoi erityisesti lyhyitä korkoja. Pidemmissä koroissa sen sijaa oli kesän aikana jopa nousupainetta.
- Yrityslainamarkkinoilla aktiviteetti vahvistui nopeasti huhtikuun alun jälkeen, ja luottoriskipreemiot kiristyivät alle vuoden alun tasojen sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa.

Osakemarkkina

- Osakemarkkina piristyi huhtikuun alun pudotuksen jälkeen.
- Yhdysvaltalaiset osakkeet nousivat muuta maailmaa vahvemmin erityisesti teknologiayhtiöiden vetämänä. Dollarin heikentyminen painoi kuitenkin tuottoja eurooppalaisten sijoittajien näkökulmasta.
- Euroopassa osakkeet nousivat. Erityisesti pankkisektorin tuotto oli edelleen erittäin vahvaa, ja pienet ja keski-suuret yhtiöt tuottivat suuria paremmin.

Tulos huhti-kesäkuulta 2025

Mandatum-konsernin huhti-kesäkuun tulos ennen veroja laski 55 prosenttia 34,2 (75,8) miljoonaan euroon etupäässä heikomman nettorahoitustuloksen vuoksi. Pääomakevyyden liiketoiminnan tulos ennen veroja oli yhteensä 20,6 (25,4) miljoonaa euroa. Varainhoitoliiketoiminnan tulos nousi 11 prosenttia 8,1 (7,3) miljoonaan euroon, kun taas yritysasiakasliiketoiminnan tulos laski 20 prosenttia 7,3 (9,2) miljoonaan euroon ja henkilöasiakasliiketoiminnan tulos laski 42 prosenttia 5,2 (8,9) miljoonaan euroon. Sekä yritys- että henkilöasiakasliiketoiminnan vertailukauden tuloksiin sisältyi kertaluonteisia positiivisia eriä muun muassa liittyen Ifille siirtyneeseen vakuutuskantaan.

Toisen vuosineljänneksen palkkiotulos kasvoi 26 prosenttia ja oli 18,5 (14,7) miljoonaa euroa. Tulosta kasvattivat sekä hallinnoitavien asiakasvarojen nousu että parantunut kulutehokkuus. Neljänneksen aikana edelleen heikentynyt Yhdysvaltain dollari vaikutti kuitenkin negatiivisesti hallinnoitaviin asiakasvaroihin ja palkkiotulokseen. Yhdysvaltain dollarimäärien sijoitusten osuus Mandatumin kaikista hallinnoitavista asiakasvaroista oli noin neljännes. Sijoitustuotteiden myynti laski huhtikuun epävarmassa markkinaympäristössä, mutta piristyi selvästi touko-kesäkuun aikana, mikä nosti toisen neljänneksen nettorahavirran 164 (232) miljoonaan euroon. Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 3 prosenttia toisella neljänneksellä ja 11 prosenttia viime vuodesta ja olivat 14,4 (13,0) miljardia euroa. Hallinnoitavia asiakasvaroja kasvattivat toisella neljänneksellä positiivinen nettorahavirta sekä positiivinen markkina-arvojen muutos, 214 miljoonaa euroa.

Konsernin nettorahoitustulos laski 21,6 (55,1) miljoonaan euroon. Tulosta painoivat vakuutus sopimusvelan diskonttauksessa käytettävien pitkien korkojen lasku sekä pääomarahastojen ja kiinteistösijoitusten heikko tuotto. Lisäksi vertailukauden tulos oli huomattavan vahva viime vuoden toisella neljänneksellä tapahtuneen pitkien korkojen verrattain voimakkaan nousun ansiosta. Laskuperustekorkoiseen liiketoimintaan liittyvä nettorahoitustulos laski 8,6 (41,6) miljoonaan euroon. Alkuperäisen laskuperustekorkoisen taseen sijoitusomaisuuden tuotto oli toisella neljänneksellä 1,3 (0,7) prosenttia ja eriytetyn sijoitusomaisuuden tuotto 1,5 (0,1) prosenttia. Sijoitusomaisuuden tuotto nousi viime vuodesta 46,4 (27,7) miljoonaan euroon. Toisaalta vakuutus sopimusvelan diskonttauskoron lasku kasvatti vakuutus sopimusvelan rahoituskulua, joka oli kokonaisuudessaan -37,8 (13,9) miljoonaa euroa, ja josta diskonttauksen purkukustannus (unwinding) oli 12 (19) miljoonaa euroa. Mandatum-konsernin muut sijoitustuotot olivat 13,1 (13,5) miljoonaa euroa ja ne sisälsivät toisella vuosineljännekselle myytyjen Enenton osakkeiden tuoton 11,9 miljoonaa euroa. Vertailukausi puolestaan sisälsi 12 miljoonan euron osingon Saxo Bankilta.

Riskihenkivakuuttamisen tulos toisella vuosineljänneksellä laski 2,0 (11,9) miljoonaan euroon. Vertailukausi sisälsi 6,4 miljoonaa euroa tulosta aiemmin ilmoitettuun Ifille vuoden 2024 aikana siirrettyyn vakuutuskantaan liittyen. Lisäksi jälleenvakuuttamisen jaksotuserät sekä vakuutuspalvelumarginaalin (CSM) pienempi purkautuminen heikensivät tulosta.

Konsernin muu tulos laski -8,0 (-5,9) miljoonaan euroon. Laskua selittävät korkeammat konsernin lainojen korkokulut ja laskuperustekorkoisen liiketoiminnan heikompi vakuutuspalvelutulos.

Milj. €	4-6/2025	4-6/2024	Muutos, %	1-6/2025	1-6/2024	Muutos, %	1-12/2024
Palkkiotulos	18,5	14,7	26 %	37,3	29,9	25 %	66,6
Vakuutuspalvelutulos	7,1	7,4		14,3	14,6		30,1
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	11,5	7,3		23,0	15,3		36,5
Nettorahoitustulos	21,6	55,1	-61 %	73,4	85,0	-14 %	135,6
Sijoitusten nettotuotot	59,4	41,2		98,7	77,5		211,5
Vakuutuksen rahoituskulut	-37,8	13,9		-25,3	7,5		-75,9
Riskihenkivakuuttamisen tulos	2,0	11,9	-83 %	4,3	14,1	-69 %	25,4
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	1,9	10,5		5,2	13,1		25,9
Muu vakuutuspalvelutulos	0,1	1,3		-0,9	1,0		-0,5
Muu tulos	-8,0	-5,9	-36 %	-18,9	-6,3	n.m.	-24,7
Tilikauden voitto ennen veroja	34,2	75,8	-55 %	96,1	122,7	-22 %	202,9

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)
2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

Tulos tammi–kesäkuulta 2025

Mandatum-konsernin tammi–kesäkuun tulos ennen veroja laski 22 prosenttia ja oli 96,1 (122,7) miljoonaa euroa. Pääomakevyeen liiketoiminnan tulos ennen veroja oli yhteensä 40,6 (41,5) miljoonaa euroa. Varainhoitoliiketoiminnan tulos nousi 33 prosenttia 16,5 (12,4) miljoonaan euroon ja yritysasiakasliiketoiminnan tulos 4 prosenttia 14,1 (13,5) miljoonaan euroon, kun taas henkilöasiakasliiketoiminnan tulos laski 36 prosenttia 10,0 (15,6) miljoonaan euroon.

Katsauskauden palkkiotulos kasvoi 25 prosenttia ja oli 37,3 (29,9) miljoonaa euroa. Palkkiotuloksen kasvu oli seurausta nousseista asiakasvaroista ja laskeneista kuluista. Alkuvuoden aikana heikentynyt Yhdysvaltain dollari vaikutti kuitenkin negatiivisesti hallinnoitaviin asiakasvaroihin ja palkkiotulokseen. Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 3 prosenttia katsauskauden aikana ja 11 prosenttia vuoden takaisesta ja olivat 14,4 (13,0) miljardia euroa. Hallinnoitavia asiakasvaroja kasvatti katsauskaudella etupäässä 420 (478) miljoonan euron nettorahavirta. Merkittävin osa hallinnoitavien asiakasvarojen kasvusta tuli Varainhoito-liiketoiminta-alueelta, erityisesti kansainvälisiltä asiakkailta.

Asiakasvarojen palkkiomarginaali laski 1,14 (1,20) prosenttiin matalakatteisemman instituutiomyynnin kasvun seurauksena. Yksittäisten tuotteiden palkkiomarginaalit pysyivät kuitenkin suurilta osin muuttumattomina. Kulu/tuotto-suhde parani 11 prosenttiyksikköä viime vuodesta ja oli 53 (64) prosenttia hallinnoitavien asiakasvarojen kasvaessa ja kulujen laskiessa.

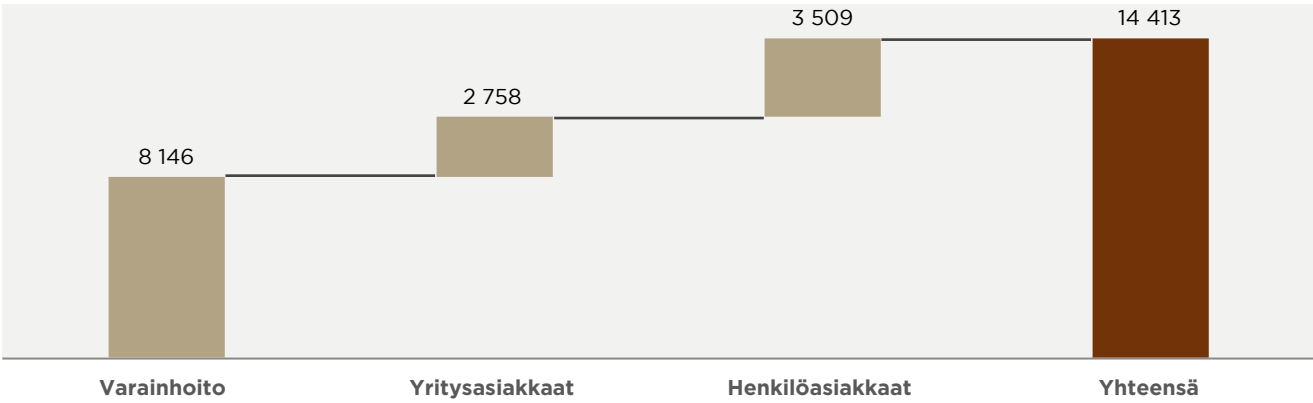
Konsernin nettorahoitustulos laski 14 prosenttia ja oli 73,4 (85,0) miljoonaa euroa. Laskuperustekorkoiseen liiketoimintaan liittyvä nettorahoitustulos laski 45,6 (72,4) miljoonaan euroon. Alkuperäisen laskuperustekorkoisen taseen sijoitusomaisuuden tuotto oli 2,1 (1,6) prosenttia ja eriytetyn sijoitusomaisuuden tuotto oli 1,4 (1,0) prosenttia. Sijoitusomaisuuden tuotto nousi viime vuodesta 70,9 (64,9) miljoonaan euroon. Vakuutus sopimusvelan rahoituskulu oli -25,3 (7,5) miljoonaa euroa ja se muodostui pääosin diskonttauksen purkukustannuksesta (unwinding) joka oli -25 (-38) miljoonaa euroa. Mandatum-konsernin muut sijoitustuotot olivat 27,8 (12,6) miljoonaa euroa ja ne sisälsivät ensimmäiselle vuosineljännekselle tehdyn kirjauksen Saxo Bankin osakkeiden käyvän arvon muutoksesta ja järjestelykustannuksista, yhteensä 16,0 miljoonaa euroa, sekä toisella vuosineljännekselle myytyjen Enenton osakkeiden tuoton 11,9 miljoonaa euroa. Vertailukausi puolestaan sisälsi 12 miljoonan euron osingon Saxo Bankilta.

Riskihenkivakuuttamisen tulos laski 4,3 (14,1) miljoonaan euroon. Vertailukausi sisälsi 7,4 miljoonaa euroa tulosta aiemmin ilmoitettuun Ifille vuoden 2024 aikana siirrettyyn vakuutuskantaan liittyen. Lisäksi jälleenvakuuttamisen jaksotuserät sekä vakuutuspalvelumarginaalin (CSM) pienempi purkautuminen heikensivät tulosta.

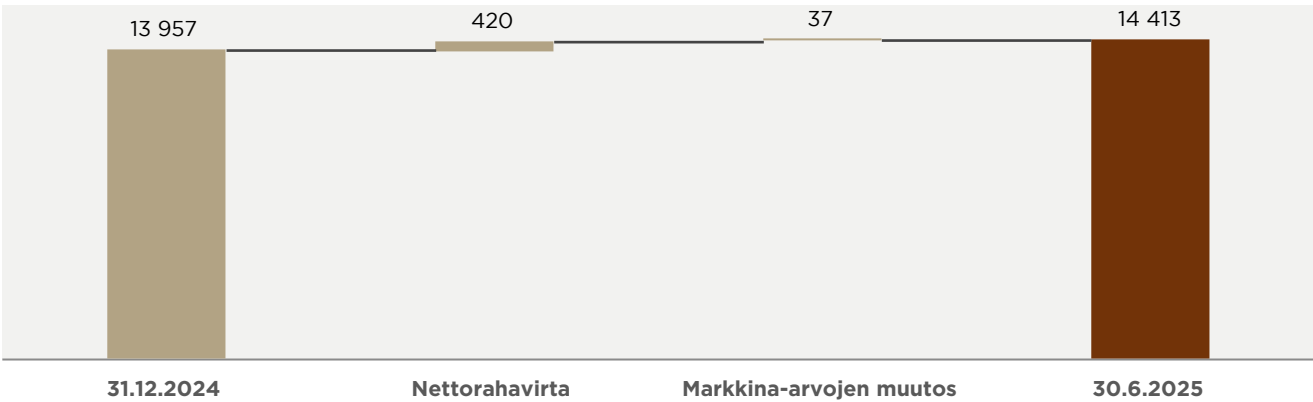
Konsernin muu tulos oli -18,9 (-6,3) miljoonaa euroa. Tulosta painoivat korkeammat konsernin lainojen korkokulut sekä laskuperustekorkoisen liiketoiminnan vakuutuspalvelutuloksen lasku.

Mandatumin vakavaraisuussuhde laskennallinen osinkokertymä huomioiden 30.6.2025 oli 209 (31.12.2024: 210) prosenttia. Kun lisäksi vastuuvelan siirtymäsäännöksen vaikutus omaan varallisuuteen jätetään huomioimatta vakavaraisuussuhde oli 30.6.2025 oli 193 (31.12.2024: 193) prosenttia.

Mandatumin hallinnoitavat asiakasvarat 30.6.2025 (miljoonaa euroa)



Mandatumin hallinnoimien asiakasvarojen kehitys 31.12.2024 jälkeen (miljoonaa euroa)



Liiketoiminta-alueet

Tulos liiketoiminta-alueittain

1.1.–30.6.2025

Milj. €	Varainhoito	Yritys- asiakkaat	Henkilö- asiakkaat	Pääomakevyt liiketoiminta yhteensä	Laskuperuste- -korkoinen	Eliminoinnit ja liike- toiminnoille kohdistamat- tomat erät	Konserni yhteensä
Palkkiotulos	16,3	13,8	7,2	37,3	-	-	37,3
Vakuutuspalvelutulos	-	9,6	4,6	14,3	-	-	14,3
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	16,3	4,2	2,5	23,0	-	-	23,0
Nettorahoitustulos	-	-	-	-	45,6	27,8	73,4
Sijoitusten nettotuotot	-	-	-	-	70,9	27,8	98,7
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-	-	-	-25,3	-	-25,3
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	1,9	2,5	4,3	-	-	4,3
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	3,6	1,6	5,2	-	-	5,2
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-1,8	0,9	-0,9	-	-	-0,9
Muu tulos	0,2	-1,6	0,3	-1,1	-3,8	-14,1	-18,9
Tilikauden voitto ennen veroja	16,5	14,1	10,0	40,6	41,8	13,8	96,1

1.1.–30.6.2024

Milj. €	Varainhoito	Yritys- asiakkaat	Henkilö- asiakkaat	Pääomakevyt liiketoiminta yhteensä	Laskuperuste- -korkoinen	Eliminoinnit ja liike- toiminnoille kohdistamat- tomat erät	Konserni yhteensä
Palkkiotulos	11,7	10,2	8,0	29,9	-	-	29,9
Vakuutuspalvelutulos	-	9,6	5,0	14,6	-	-	14,6
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	11,7	0,6	3,0	15,3	-	-	15,3
Nettorahoitustulos	-	-	-	-	72,4	12,6	85,0
Sijoitusten nettotuotot	-	-	-	-	64,9	12,6	77,5
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-	-	-	7,5	-	7,5
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	6,9	7,2	14,1	-	-	14,1
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	6,0	7,1	13,1	-	-	13,1
Muu vakuutuspalvelutulos	-	0,8	0,1	1,0	-	-	1,0
Muu tulos	0,7	-3,6	0,4	-2,5	10,0	-13,8	-6,3
Tilikauden voitto ennen veroja	12,4	13,5	15,6	41,5	82,3	-1,2	122,7

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

Varainhoito

Mandatum tarjoaa laajat varainhoitopalvelut asiakkailleen, joihin kuuluu suomalaisia ja kansainvälisiä institutionaalisia sijoittajia, yrityksiä ja varakkaita yksityishenkilöitä.

- Varainhoito-liiketoiminta-alueen kasvu ja asiakasaktiiviteetti jatkuivat vahvoina touko-kesäkuussa huhtikuun markkinaepävarmuuden jälkeen, mikä on osoitus Mandatumin asiakaslähtöisen ja aktiivisen varainhoitostrategian vahvuudesta.
- Kansainvälisen varainhoitoliiketoiminnan hyvä kehitys jatkui, ja uusia asiakkuuksia avattiin muun muassa Ranskassa ja Norjassa. Kansainvälisten instituutioasiakkaiden hallinnoitavat varat kasvoivat 40 % viime vuodesta ja olivat 1,7 (1,2) mrd. euroa.
- Luxemburgin perustetaan myyntiyksikkö erityisesti Manner-Euroopan liiketoiminnan kasvun tukemiseksi.
- Mandatum lanseerasi uuden Mandatum European High Yield Total Return Fund -rahaston, joka sijoittaa pääasiassa eurooppalaisiin high yield -joukkovelkakirjalainoihin.
- Mandatum teki kaksi uutta sijoitusta Mandatum Asset Management Growth Equity II -rahastossa: suomalaiseen golfvälinevalmistaja Takomoon ja pohjoismaiseen datakonsultointiyhtiö Epicaliin.

VARAINHOITO-LIIKETOIMINTA-ALUEEN TULOS

Varainhoito-liiketoiminta-alueen toisen vuosineljänneksen tulos kasvoi 11 prosenttia ja oli 8,1 (7,3) miljoonaa euroa. Palkkiotulos nousi 8,0 (6,8) miljoonaan euroon hallinnoitavien asiakasvarojen kasvaessa, mutta sitä heikensi raportointikaudella tehty konsernin sisäinen Varainhoito- ja Yritysassiakkaat -liiketoiminta-alueiden välinen tuottojen siirto, jonka tulosvaikutus toisella vuosineljänneksellä oli 1,2 miljoonaa euroa.

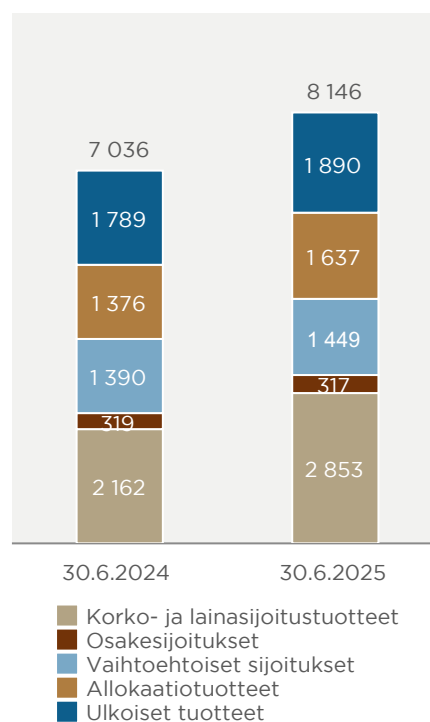
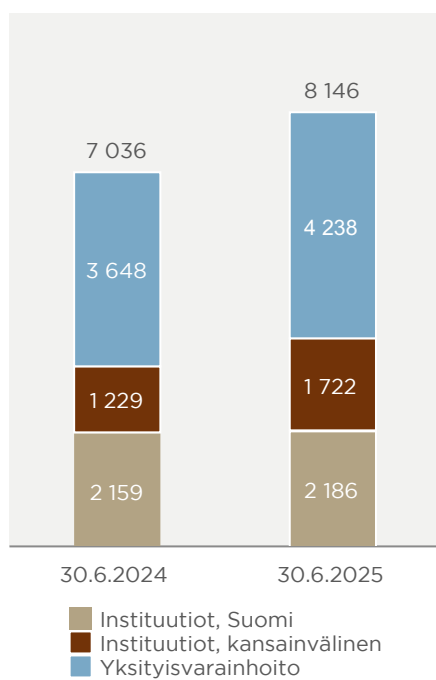
Toisen vuosineljänneksen nettorahavirta oli 114 (188) miljoonaa euroa. Markkinoiden epävarmuus näkyi erityisesti kotimaisten institutionaalisten asiakkaiden varovaisuutena, kun taas yksityisvarainhoidon vire jatkui positiivisena. Positiivisen nettorahavirran lisäksi suotuisa markkinakehitys tuki hallinnoitavien asiakasvarojen kasvua toisen vuosineljänneksen aikana 8,1 (7,0) miljardiin euroon. Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat edellisvuodesta erityisesti kansainvälisissä asiakkaissa, 40 prosenttia, sekä yksityisvarainhoidon asiakkaissa, 16 prosenttia. Tuotetasolla asiakasvarojen kasvu oli suurinta korkotuotteissa, 32 prosenttia, sekä allokaatiomandaateissa ja -tuotteissa, 19 prosenttia.

Milj. €	4-6/2025	4-6/2024	Muutos, %	1-6/2025	1-6/2024	Muutos, %	1-12/2024
Palkkiotulos	8,0	6,8	17 %	16,3	11,7	40 %	26,3
Vakuutuspalvelutulos	-	-		-	-		-
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	8,0	6,8		16,3	11,7		26,3
Nettorahoitustulos	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitusten nettotuotot	-	-		-	-		-
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-		-	-		-
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	-	-	-	-	-	-
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	-		-	-		-
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-		-	-		-
Muu tulos	0,2	0,5	-70 %	0,2	0,7	-74 %	0,4
Tilikauden voitto ennen veroja	8,1	7,3	11 %	16,5	12,4	33 %	26,7

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

Varainhoito-liiketoiminnan hallinnoitavat asiakasvarat asiakasryhmittäin ja tuotteittain (miljoonaa euroa)



Yritysasiakkaat

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

- Yritysasiakkaat-liiketoiminta-alueen palveluiden kysyntä jatkui hyvänä kaikissa asiakassegmenteissä.
- Eläkevakuutukset jatkoivat tasaista kasvuaan ja niiden hallinnoitavat asiakasvarat nousivat 2,3 (2,2) mrd. euroon. Eläkevakuutusten kasvaneet tuotot kasvattivat palkkiotulosta.
- Henkilöstörahastojen ja palkitsemiskonsultoinnin kysyntä jatkui hyvällä tasolla. Henkilöstörahastojen hallinnoitavat asiakasvarat nousivat 0,5 (0,3) mrd. euroon ja uusia henkilöstörahastoja perustettiin 8 (10) kappaletta.
- Riskihenkivakuutusten kysyntä säilyi hyvänä ja riskihenkivakuutusten maksutulo oli 5,8 (6,0) milj. euroa.

YRITYSASIAKKAAT-LIIKETOIMINTA-ALUEEN TULOS

Yritysasiakkaat-liiketoiminta-alueen toisen vuosineljänneksen tulos ennen veroja laski 20 prosenttia 7,3 (9,2) miljoonaan euroon riskihenkivakuuttamisen tuloslaskun myötä. Neljänneksen palkkiotulos kasvoi 7,1 (4,9) miljoonaan euroon eläkevakuutusten kasvaneiden tuottojen ansiosta. Lisäksi palkkiotulosta paransi raportointikaudella tehty konsernin sisäinen Varainhoito- ja Yritysasiakkaat-liiketoiminta-alueiden välinen tuottojen siirto, jonka tulosvaikutus toisella vuosineljänneksellä oli 1,2 miljoonaa euroa. Riskihenkivakuuttamisen tulos laski toisella neljänneksellä 0,4 (6,1) miljoonaan euroon. Vertailukausi sisälsi 1,8 miljoonaa euroa tulosta aiemmin ilmoitettuun Ifille vuoden 2024 aikana siirrettyyn vakuutuskantaan liittyen. Lisäksi jälleenvakuuttamisen jaksotuserät sekä vakuutuspalvelumarginaalin (CSM) pienempi purkautuminen heikensivät tulosta.

Toisen vuosineljänneksen nettorahavirta oli 45,5 (36,0) miljoonaa euroa. Nettorahavirta kasvoi erityisesti henkilöstörahastoissa. Positiivisen nettorahavirran ja suotuisan markkinakehityksen myötä hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat toisen vuosineljänneksen aikana 2,8 (2,5) miljardiin euroon. Eläkevakuutusten hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 2,3 (2,2) miljardiin euroon ja henkilöstörahastojen 0,5 (0,3) miljardiin euroon.

Milj. €	4-6/2025	4-6/2024	Muutos, %	1-6/2025	1-6/2024	Muutos, %	1-12/2024
Palkkiotulos	7,1	4,9	47 %	13,8	10,2	35 %	22,7
Vakuutuspalvelutulos	4,7	4,8		9,6	9,6		19,9
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	2,4	0,1		4,2	0,6		2,8
Nettorahoitustulos	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitusten nettotuotot	-	-		-	-		-
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-		-	-		-
Riskihenkivakuuttamisen tulos	0,4	6,1	-93 %	1,9	6,9	-73 %	13,2
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	0,8	4,7		3,6	6,0		13,2
Muu vakuutuspalvelutulos	-0,4	1,5		-1,8	0,8		0,0
Muu tulos	-0,2	-1,8	86 %	-1,6	-3,6	55 %	-4,9
Tilikauden voitto ennen veroja	7,3	9,2	-20 %	14,1	13,5	4 %	31,0

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)
2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)



Henkilöasiakkaat

Mandatum tarjoaa henkilöasiakkaille sijoitusvakuutuksia, kapitalisaatiosopimuksia, lainaturvia ja henkilövakuutuksia. Henkilöasiakkaille suunnattujen ratkaisujen pääjakelukanavana toimii Danske Bank.

- Tiivis yhteistyö Danske Bankin kanssa jatkui:
 - Lainaturvamyynti kasvoi piristyneen asuntolainakysynnän ja laajentuneiden tuoteominaisuuksien tukemana. Myös myönnettyjen lainaturvien keskimääräinen turvasumma kasvoi.
 - Sijoitusvakuutusten ja kapitalisaatiosopimusten maksutulon kasvu jatkui.
- Vanhan eläkekannan hallinta ja asiakaspito jatkuivat hyvällä tasolla. Ulos maksettavien eläkkeiden määrä on kuitenkin kasvussa, mikä jarruttaa liiketoiminta-alueen nettorahavirran positiivista kehitystä.
- Mandatum ja Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö solmivat yhteistyösopimuksen, jonka myötä Pohjantähti toimii Mandatumin kumppanina henkilöasiakkaille ja pienyrityksille tarjottavissa henkilövakuutuksissa. Mandatumin tuotteet tulevat osaksi Pohjantähden tuotevalikoimaa syyskuusta 2025 alkaen.

HENKILÖASIAKKAAT-LIIKETOIMINTA-ALUEEN TULOS

Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueen toisen vuosineljänneksen tulos ennen veroja laski 42 prosenttia 5,2 (8,9) miljoonaan euroon riskihenkivakuuttamisen tuloslaskun myötä. Neljänneksen palkkiotulos oli 3,4 (3,0) miljoonaa euroa. Riskihenkivakuuttamisen tulos laski toisella neljänneksellä 1,6 (5,7) miljoonaan euroon, sillä vertailukausi sisälsi 4,6 miljoonaa euroa tulosta aiemmin ilmoitettuun Ifille vuoden 2024 aikana siirrettyyn vakuutuskantaan liittyen.

Toisen vuosineljänneksen nettorahavirta oli 4,1 (8,6) miljoonaa euroa, josta sijoitusvakuutusten nettorahavirta oli 5,3 (5,7) miljoonaa euroa, kun taas maksetuista eläkkeistä johtuen eläkevakuutusten nettorahavirta oli -1,2 (2,9) miljoonaa euroa. Hallinnoitavat asiakasvarat olivat toisen vuosineljänneksen lopussa 3,5 (3,5) miljardia euroa. Sijoitusvakuutusten osuus hallinnoitavista asiakasvaroista kasvoi 2,3 (2,2) miljardiin euroon ja eläkevakuutusten osuus laski 1,2 (1,3) miljardiin euroon.

Milj. €	4-6/2025	4-6/2024	Muutos, %	1-6/2025	1-6/2024	Muutos, %	1-12/2024
Palkkiotulos	3,4	3,0	14 %	7,2	8,0	-11 %	17,7
Vakuutuspalvelutulos	2,4	2,6		4,6	5,0		10,2
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	1,1	0,5		2,5	3,0		7,4
Nettorahoitustulos	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitusten nettotuotot	-	-		-	-		-
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-		-	-		-
Riskihenkivakuuttamisen tulos	1,6	5,7	-73 %	2,5	7,2	-66 %	12,2
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	1,1	5,9		1,6	7,1		12,7
Muu vakuutuspalvelutulos	0,5	-0,1		0,9	0,1		-0,5
Muu tulos	0,2	0,1	26 %	0,3	0,4	-9 %	0,2
Tilikauden voitto ennen veroja	5,2	8,9	-42 %	10,0	15,6	-36 %	30,1

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)
2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)



Laskuperustekorkoinen liiketoiminta

Laskuperustekorkoinen liiketoiminta-alue pitää sisällään Mandatum Lifen laskuperustekorkoisen run-off-vakuutuskannan vastuiden sekä vastuita kattavan sijoitusomaisuuden ja Mandatum Lifen oman pääoman katteena olevan sijoitusomaisuuden hoidon. Strategiansa mukaisesti Mandatum pyrkii aktiivisesti pienentämään laskuperustekorkoista vakuutuskantaansa ja alentamaan sijoitusomaisuutensa riskitasoa. Sijoitustoiminnasta tavoitellaan maltillisella riskillä vastuuvuolan vaatimukset ylittävää tuottoa, ja samanaikaisesti aleneva vakuutuskanta vapauttaa pääomia.

- Nettorahoitustulos laski 8,6 (30.6.2024: 41,6) miljoonaan euroon.
- Vakuutussopimusvelan diskonttauskoron lasku nosti vakuutussopimusvelan rahoituskulun -37,8 (13,9) miljoonaan euroon. Vertailukaudella vakuutussopimusvelan diskonttauksessa käytettyjen pitkien korkojen nousu pienensi voimakkaasti vakuutussopimusvelan rahoituskulua.
- Riskitasoa alennettiin edelleen ja listattujen osakkeiden osuutta oman taseen sijoituksista laskettiin.
- Sijoitustoiminnan tuotto 1,3 % ylitti vakuutussopimusvelan rahoituskulun.
- Laskuperustekorkoinen vakuutuskanta supistui odotusten mukaisesti.

LASKUPERUSTEKORKOISEN LIIKETOIMINNAN TULOS

Laskuperustekorkoisen liiketoiminnan toisen vuosineljänneksen tulos ennen veroja oli 7,1 (45,7) miljoonaa euroa. Vakuutussopimusvelan diskonttauskoron lasku kasvatti toisen vuosineljänneksen aikana vakuutussopimusvelkaa 25,3 miljoonaa euroa, minkä seurauksena vuosineljänneksen vakuutussopimusvelan rahoituskulu oli -37,8 (13,9) miljoonaa euroa. Vertailukaudella korkojen nousu alensi voimakkaasti vakuutussopimusvelan rahoituskulua. Sijoitustoiminnan tuotto ylitti kuitenkin vakuutussopimusvelan rahoituskulun ja oli 46,4 (27,7) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuottoa kasvatti erityisesti korkosijoitusten korkeampi tuotto, pääomarahastojen ja kiinteistösijoitusten tuottojen ollessa alaskirjauksista johtuen negatiivisia. Nettorahoitustulos ennen veroja toisen vuosineljänneksen osalta oli näin ollen yhteensä 8,6 (41,6) miljoonaa euroa. Liiketoiminta-alueen muu tulos laski -1,5 (4,1) miljoonaan euroon ja sitä heikensivät Laskuperustekorkoiseen liiketoiminta-alueeseen siirretyn pääomalainan 3 miljoonan euron korkokulu sekä 2 miljoonaa euroa vertailukautta heikompi vakuutuspalvelutulos.

Alkuperäistä vakuutussopimusvelkaa ja omaa pääomaa kattavan omaisuuden määrä oli toisen vuosineljänneksen lopussa 3,0 (31.3.2025: 3,0) miljardia euroa ja toisen vuosineljänneksen tuotto oli 1,3 (30.6.2024: 0,7) prosenttia. Eriytettyä vakuutuskantaa kattavan omaisuuden määrä oli 0,7 (31.3.2025: 0,7) miljardia euroa ja tuotto oli 1,5 (30.6.2024: 0,1) prosenttia.

Sijoitusomaisuuden riskitason alentamista jatkettiin toisen vuosineljänneksen aikana, minkä seurauksena alkuperäisen taseen korkosijoitusten osuus nousi 77,6 (31.3.2025: 75,5) prosenttiin. Listattuja osakkeita myytiin vuosineljänneksen aikana nettomääräisesti 33 miljoonalla eurolla, minkä seurauksena listattujen osakkeiden osuus laski 4,0 (31.3.2025: 5,4) prosenttiin. Alkuperäisen kannan korkosijoitusten juokseva tuotto markkina-arvoin (mark-to-market yield) oli kesäkuun 2025 lopussa 4,3 (31.3.2025: 4,7) prosenttia.

Vakuutussopimusvelkaan liittyvää korkoriskiä hallitaan korkojohdannaisten ja korkosijoitusten avulla. Vakuutussopimusvelan korkoriskistä oli suojattu 97 (88) prosenttia korkotason alentuessa tasaisesti koko korkokäyrän osalta. Suojausasteen nousu on seurausta korkosijoitusten duraation ja allokaation kasvusta. Suojausaste oli ensimmäisten 15 vuoden osalta 130 (118) prosenttia ja sen jälkeen 13 (14) prosenttia.

Vakuutussopimusvelan määrään kirjanpidossa ja sen muutokseen vaikuttaa tarkasteluajankohdan korkotaso, joka aiheuttaa vakuutussopimusvelan määrään vaihtelua. Alkuperäisen kannan vakuutussopimusvelka oli 1 559 (31.3.2025: 1 586) miljoonaa euroa ja eriytetyn kannan vakuutussopimusvelka oli 576 (31.3.2025: 582) miljoonaa euroa. Koska markkinakorkojen muutos aiheuttaa vaihtelua IFRS-kirjanpidon mukaiseen vakuutussopimusvelkaan, varsinaista vakuutuskannan kehitystä seurataan myös ns. vakuutussäästöjen kehityksen kautta. Vakuutussäästöjen määrään vaikuttavat vakuutusmaksujen ja korvausten lisäksi sopimuksille vuosittain maksettava laskuperustekorko ja asiakashyvitykset. Alkuperäisen vakuutuskannan vakuutussäästöt laskivat toisen vuosineljänneksen aikana 3 prosenttia ja olivat 1 600 (31.3.2025: 1 644) miljoonaa euroa. Korkean laskuperustekoron, 3,5 prosenttia ja 4,5 prosenttia, sisältävien vakuutuskantojen vakuutussäästöt laskivat 3 prosenttia ja olivat 1 246 (31.3.2025: 1 283) miljoonaa euroa.

Milj. €	4-6/2025	4-6/2024	Muutos, %	1-6/2025	1-6/2024	Muutos, %	1-12/2024
Palkkiotulos	-	-	-	-	-	-	-
Vakuutuspalvelutulos	-	-		-	-		-
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	-	-		-	-		-
Nettorahoitustulos	8,6	41,6	-79 %	45,6	72,4	-37 %	100,4
Sijoitusten nettotuotot	46,4	27,7		70,9	64,9		176,3
Vakuutuksen rahoituskulut	-37,8	13,9		-25,3	7,5		-75,9
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	-	-	-	-	-	-
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	-		-	-		-
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-		-	-		-
Muu tulos	-1,5	4,1	n.m.	-3,8	10,0	n.m.	15,9
Tilikauden voitto ennen veroja	7,1	45,7	-85 %	41,8	82,3	-49 %	116,3

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

Liiketoiminta-alueen sijoitusomaisuus on hajautettu laajasti eri yhtiöihin ja toimialoihin riskien pienentämiseksi. Mandatumin henkivakuutustoimintaan liittyvien sijoitusten omaisuusallokaatio alkuperäisen kannan ja eriytetyn kannan osalta 30.6.2025 on esitetty alla olevissa kaavioissa.

Alkuperäistä kantaa ja omia varoja kattavan omaisuuden jakautuminen omaisuuslajien kesken 30.6.2025, 2 964 miljoonaa euroa



Eriytetyn kannan sijoitusomaisuuden jakautuminen omaisuuslajien kesken 30.6.2025, 649 miljoonaa euroa



Vakavaraisuus

Konsernin vakavaraisuus

Mandatum-konsernin osinkokertymän huomioiva Solvenssi II -vakavaraisuussuhde 30.6.2025 oli 209 (31.12.2024: 210) prosenttia, kun osinko-oletuksena sovelletaan laskennallista 0,50 euron osakekohtaista osinkoa. Laskennallinen osinko vastaa 250 miljoonan euron vuotuista osinkoa eli neljännestä 4.6.2025 asetetusta yli miljardin euron voitonjakotavoitteesta vuosille 2025–2028. Laskennallinen osinko on vain vakavaraisuuslaskennassa käytetty oletus, eikä sillä ole suoraa yhteyttä yhtiön varsinaiseen tulevaan osingonmaksuun.

Viranomaisvaatimusten mukainen vakavaraisuussuhde oli 30.6.2025 222 prosenttia. Kun vastuuvelan siirtymäsäännöksen vaikutus omaan varallisuuteen jätetään huomioimatta, osinkokertymän huomioiva vakavaraisuussuhde olisi ollut 193 prosenttia.

Mandatum-konsernin vakavaraisuussuhteen tavoitetaso ilman siirtymäsäännöksen vaikutusta on 160–180 prosenttia.

Mandatum-konsernin vakavaraisuus

Milj. €	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Oma varallisuus osinkokertymä huomioiden ilman siirtymäsäännöstä ¹	1 856	1 994	1 880
Vakavaraisuuspääomavaatimus	964	970	973
Vakavaraisuussuhde osinkokertymä huomioiden ilman siirtymäsäännöstä ¹ , %	193 %	206 %	193 %

1) Vastuuvelan siirtymäsäännöstä sovelletaan alkuperäiseen laskuperustekorkoiseen eläkevakuutuskantaan, jossa laskuperustekorkona on 3,5 tai 4,5 prosenttia. Vastuuvelan siirtymäsäännös jatkuu 31.12.2031 asti.

Oma varallisuus oli kesäkuun 2025 lopussa 2 137 (31.12.2024: 2 048) miljoonaa euroa. Kun siirtymäsäännöksen 155 miljoonan euron vaikutus jätetään huomioimatta ja toisaalta laskennallinen osinkokertymä otetaan huomioon, oma varallisuus oli 1 856 (31.12.2024: 1 880) miljoonaa euroa. Vuosineljänneksen aikana oma varallisuus kasvoi yhteensä 90 miljoonaa euroa ennen osinkokertymän huomioimista.

Vakavaraisuuspääomavaatimus laski alkuvuoden aikana vuoden alun 973 miljoonasta eurosta toisen neljänneksen lopun 964 miljoonaan euroon. Tämä lasku on pääasiassa seurausta sekä Enento Group Oyj:n osakkeiden myynnistä että laskuperustekorkoisen liiketoiminnan sijoitusomaisuuden riskillisyyden alentumisesta. Maaliskuussa yhtiö ilmoitti myyvänsä omistamansa Saxo Bankin osakkeet. Kauppa on ehdollinen tiettyjen viranomaislupien hyväksynnälle ja sen odotetaan toteutuvan vuoden 2025 loppuun mennessä. Kaupan huomioiva pro forma -vakavaraisuusvaatimus vuosineljänneksen lopussa olisi ollut 822 miljoonaa euroa.

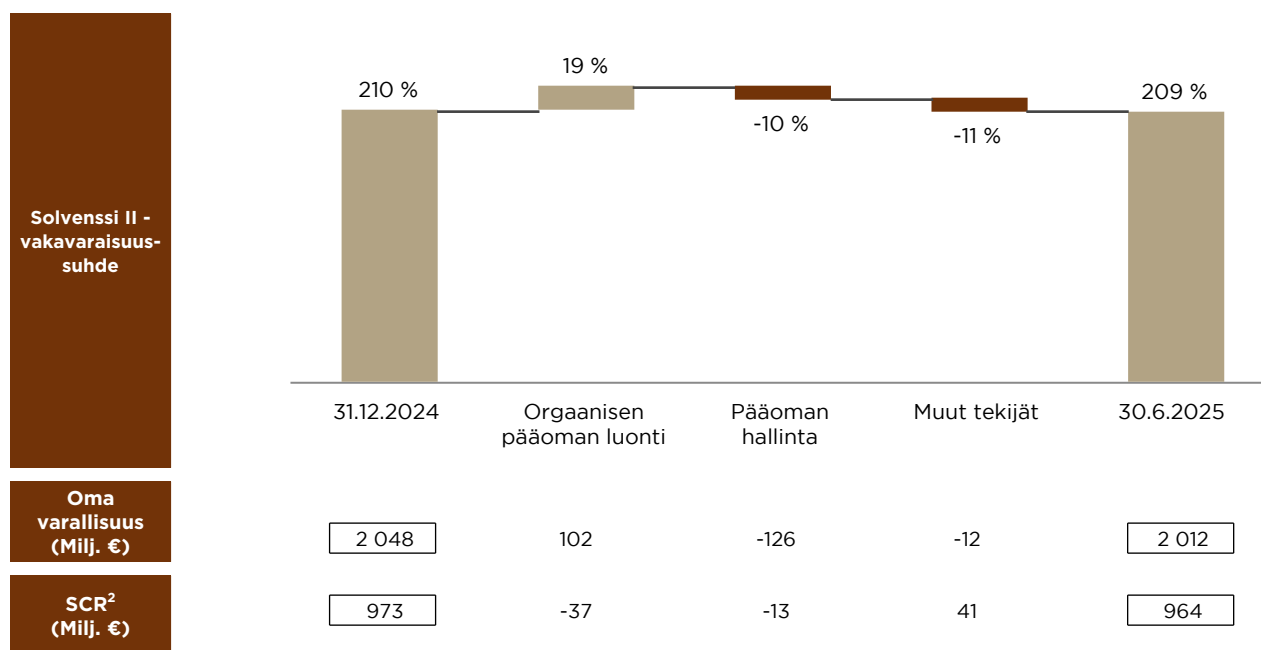
Orgaanisen pääoman luonti

Orgaanisen pääoman luonnin tunnusluku kuvaa konsernin operatiivisesta liiketoiminnasta syntyvää oman varallisuuden ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen muutosta eli käytännössä sitä, miten yhtiön osingonmaksukyky on vuosineljänneksen aikana kehittynyt.

Mandatum-konsernin orgaanisen pääoman luonti oli raportointikauden aikana yhteensä 173 miljoonaa euroa. Tästä 102 miljoonaa euroa syntyi liiketoiminnan luomasta oman varallisuuden kasvusta ja loput tavoitevakavaraisuuspääomavaatimuksen alenemisen myötä.

Nämä luvut poikkeavat sääntelyn mukaisten oman varallisuuden ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen muutoksista johtuen mm. pääoman hallinnasta (pääomitukseseen liittyvät muutokset) sekä muista joko sääntelyn edellyttämistä laskentaoikaisista tai kertaluonteisiksi lukeutuvista muutoksista, esimerkiksi osakeriskin laskennassa sovellettavan symmetrisen korjaustekijän vaihtelusta. Alla olevassa kaaviossa on esitetty näiden vaikutukset tarkemmin.

Mandatum-konsernin orgaanisen pääoman luonti 1.1.–30.6.2025



1) Orgaanisen pääoman luonti ei sisällä tavoitevakavaraisuuspääoman sitä osaa, joka ylittää 100 %:n tason.

2) Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR, solvency capital requirement)

Velka-asema

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

Mandatumin velkaisuusaste 30.6.2025 oli 24,8 (31.12.2024: 22,7) prosenttia. Alkuvuoden aikana velkaisuusaste nousi oman pääoman laskiessa osingonmaksun myötä. Rahoitusveloissa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia. Saxo Bankin osakkeiden myynnin toteutuessa Mandatum maksaa saamillaan varoilla takaisin 200 miljoonan euron pankkilainan, joka otettiin rahoittamaan Saxon Bankin osakkeiden hankinta. Lainan takaisinmaksun seurauksena velkaisuusaste putoaa.

Alla olevassa taulukossa on esitetty velkaisuusasteen tarkempi rakenne.

Mandatum-konsernin velkaantuneisuus

Milj. €	30.6.2025	31.12.2024
Rahoitusvelat	588,7	599,7
Oma pääoma	1 350	1 601
Vakuutuspalvelumarginaali (CSM) + riskioikaisu (RA), verojen jälkeen	434,0	441,1
Velkaisuusaste, %	24,8 %	22,7 %

Keskeiset tapahtumat

Mandatum Asset Management Growth Equity II -rahasto teki 27.6.2025 sijoituksen pohjoismaiseen datakonsultointiyhtiö Epicaliin. Sijoitus on ehdollinen viranomaishyväksynnille. Mandatumin Growth Equity -strategia keskittyy skaalautumisvaiheessa oleviin suomalaisiin ja pohjoismaisiin kasvuyhtiöihin. Growth Equity II -rahasto keskittyy aktiivisesti kehittämään portfoliossaan olevia yhtiöitä mahdollistaakseen niiden kasvun ja kansainvälistymisen.

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö ja Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö solmivat 17.6.2025 yhteistyösopimuksen, jonka myötä Pohjantähti toimii Mandatumin kumppanina henkilöasiakkaille ja pienyrityksille tarjottavissa henkilövakuutuksissa. Mandatumin myöntämät henkilövakuutukset vakavan sairauden, lyhyt- ja pitkäaikaisen työkyvyttömyyden ja kuolemantapauksen varalta tulevat osaksi Pohjantähden tuotevalikoimaa syyskuusta 2025 alkaen.

Mandatum Oyj myi lähes kaikki omistamansa Enento Group Oyj:n osakkeet 13.6.2025. Kaupassa myytiin 2,92 miljoonaa Enenton osaketta 19,50 euron osakekohtaisella hinnalla. Näin ollen kaupan arvo oli yhteensä noin 56,9 miljoonaa euroa, ja Mandatum kirjasi kaupasta 11,9 miljoonan euron myyntivoiton. Mandatum on kertonut listautumisestaan saakka, että Enento kuuluu omistuksiin, jotka eivät ole sille strategisia ja joista se haluaa luopua.

Mandatum asetti 4.6.2025 uudet, strategiaansa tukevat taloudelliset tavoitteet vuosille 2025–2028. Tavoitteet heijastavat Mandatumin sitoutumista pääomakevyen liiketoiminnan (varainhoidon, yritysasiakasliiketoiminnan ja henkilöasiakasliiketoiminnan) kasvuun ja omistaja-arvon luomiseen vuoteen 2028 mennessä. Konsernin päivitetty taloudelliset tavoitteet ovat: 1) Oman pääoman tuotto: yli 20 prosenttia (uusi tavoite), 2) Pääomakevyen liiketoiminnan keskimääräinen vuotuinen tuloskasvu ennen veroja: yli 10 prosenttia (uusi tavoite) ja 3) Vakavaraisuussuhde: 160–180 prosenttia (aiemmin 170–200 prosenttia) ja kumulatiivinen voitonjako osakkeenomistajille: yli 1 miljardi euroa. Lisäksi Mandatum järjesti 4.6.2025 analyttikoille, sijoittajille ja muille pääomamarkkinoiden edustajille suunnatun pääomamarkkinapäivän, jossa Mandatumin johto kävi läpi yhtiön strategiaa ja taloudellisia näkymiä sekä uudet taloudelliset tavoitteet. Pääomamarkkinapäivän verkkolähetyksen tallenne ja esitysmateriaalit ovat saatavilla osoitteessa mandatum.fi/cmd.

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön kokonaan omistama tytäryhtiö Mandatum Incentives Oy sulautui toiseen sen kokonaan omistamaan tytäryhtiöön Mandatum Life Palvelut Oy:öön osakeyhtiölain mukaisena sisaryhtiösulautumisena 31.5.2025. Sulautumisessa ei suoritettu sulautumisvastiketta. Muutoksen tarkoituksena on yksinkertaistaa Mandatumin konsernirakennetta.

Mandatum esitteli 19.5.2025 uuden Mandatum European High Yield Total Return Fund -rahaston, joka sijoittaa nimensä mukaisesti pääasiassa eurooppalaisiin high yield -joukkovelkakirjalainoihin. Rahaston strategiassa pystytään joustavasti tekemään sijoituksia myös muihin high yield -alaomaisuusluokkiin, kulloisestakin markkinatilanteesta riippuen. Tällä pyritään muun muassa parantamaan riski-tuottosuhdetta. Uusi rahasto on aktiivisesti hallinnoitu ja sen salkunhoidosta vastaa Mandatumin menestyksestä Nordic High Yield -rahastoa hoitava tiimi.

Mandatum Asset Management Growth Equity II -rahasto teki 14.5.2025 sijoituksen suomalaiseen golfvälinevalmistaja Takomoon. Takomo oli rahaston neljäs sijoitus.

Muut tiedot

Luottoluokitukset

Luottoluokittaja S&P Global Ratings vahvisti 21.3.2024 Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön (Mandatum Life) pitkän aikavälin luottoluokituksen tasolle A. Näkymät ovat edelleen vakaat, ja S&P odottaa Mandatumin säilyttävän vahvan asemansa Suomen henkivakuutusmarkkinalla seuraavan kahden vuoden ajan. Mandatum Oyj:n luottoluokitus on BBB+ ja näkymät vakaat.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Mandatum Oyj:n osakkeiden lukumäärä 30.6.2025 oli 502 696 752 (501 796 752) osaketta. Osakkeiden kokonaismäärä kasvoi syyskuussa 2024 hallituksen hyväksyttyä henkilöstöannissa yhteensä 900 000 uuden osakkeen merkinnän.

Rekisteröityjen omistajien lukumäärä oli 30.6.2025 214 130 (223 776). Hallintorekisteröityjen ja ulkomaisten omistajien osuus omistuksesta oli noin 44 (43) prosenttia. Kesäkuun lopussa ei ollut rekisteröimättömiä osakkeita.

Mandatum Oyj:n markkina-arvo vuoden 2025 toisen vuosineljänneksen viimeisen kaupankäyntipäivän päättyessä oli noin 2,8 (2,1) miljardia euroa. MANTA-osakkeen päätöskurssi oli 5,54 (4,18) euroa. Korkeimmillaan osakkeella käytiin toisen vuosineljänneksen aikana kauppaa 6,21 (4,61) eurolla ja alimmillaan 5,09 (4,00) eurolla.

Liputusilmoitukset

Mandatum tiedotti 23.6.2025 saaneensa Arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen siitä, että T. Rowe Price Group, Inc:n (USA) välillinen omistus Mandatum Oyj:n äänistä on noussut yli 5 prosentin rajan 19.6.2025. Ilmoituksessa annettujen lisätietojen mukaan T. Rowe Price Groupin tosiasiallinen omistus Mandatum Oyj:n äänioikeuksista on nyt yli 5 prosenttia.

Mandatum tiedotti 19.6.2025 saaneensa Arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen siitä, että Altor Fund Manager AB:n (rekisterinumero: 556962-9149, Ruotsi) omistus Mandatum Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ja äänimäärästä suoraan, välillisesti tai rahoitusvälineiden kautta on laskenut alle 15 prosentin rajan 18.6.2025.

Mandatum tiedotti 12.6.2025 saaneensa Arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen siitä, että T. Rowe Price Group, Inc:n (USA) välillinen osakeomistus Mandatum Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä on noussut yli 5 prosentin rajan 6.6.2025. Ilmoituksessa annettujen lisätietojen mukaan T. Rowe Price Groupin tosiasiallinen kokonaisomistus on yli 5 prosenttia, mutta osuus äänioikeuksista on tällä hetkellä alle 5 prosenttia.

Mandatum tiedotti 8.5.2025 saaneensa Arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen siitä, että Société Générale SA:n (Ranska) suora tai välillinen osakeomistus Mandatum Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ja äänimäärästä suoraan tai rahoitusvälineiden kautta on laskenut alle 5 prosentin rajan 6.5.2025.

Mandatum tiedotti 7.5.2025 saaneensa Arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen siitä, että Société Générale SA:n (Ranska) suora tai välillinen osakeomistus Mandatum Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ja äänimäärästä suoraan tai rahoitusvälineiden kautta on noussut yli 5 prosentin rajan 5.5.2025.

Mandatum tiedotti 7.5.2025 saaneensa Arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen siitä, että Société Générale SA:n (Ranska) suora tai välillinen osakeomistus Mandatum Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ja äänimäärästä suoraan tai rahoitusvälineiden kautta on laskenut alle 5 prosentin rajan 2.5.2025.

Mandatum tiedotti 25.4.2025 saaneensa Arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen siitä, että Société Générale SA:n (Ranska) suora tai välillinen osakeomistus Mandatum Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ja äänimäärästä suoraan tai rahoitusvälineiden kautta on noussut yli 5 prosentin rajan 23.4.2025.

Uusimmat tiedot Mandatumin suurimmista osakkeenomistajista löytyvät yhtiön internet-sivuilta: mandatum.fi/konserni/sijoittajat/osakkeenomistajat/.

Palkitseminen / Kannustinjärjestelmät

Mandatum-konsernissa maksettiin tammi-kesäkuussa 2025 lyhyen aikavälin kannustinpalkkioita sosiaalikulut mukaan lukien yhteensä 13,8 (15,6) miljoonaa euroa. Kyseisellä ajanjaksolla ei maksettu pitkän aikavälin kannustinpalkkioita.

Mandatum Oyj:n hallitus päätti 12.3.2025 jatkaa vuonna 2024 käyttöön otettua suoritusperusteista pitkän aikavälin osakepalkkiojärjestelmää uudella ansaintajaksolla, joka kattaa tilikaudet 2025–2027. Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän tarkoituksena on yhdistää omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet yhtiön omistaja-arvon kasvattamiseksi pitkällä aikavälillä, sitouttaa avainhenkilöt toteuttamaan yhtiön strategiaa ja palkita erinomaisesta suoriutumisesta. Lisäksi hallitus päätti vuonna 2024 käyttöön otetun ehdollisen osakepalkkiojärjestelmän jatkamisesta uudella ansaintajaksolla, joka kattaa tilikaudet 2025–2027. Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä on tarkoitettu käytettäväksi täydentävänä osakepohjaisena kannustin- ja sitouttamisohjelmalla erityistilanteissa, kuten esimerkiksi uusien rekrytointien yhteydessä. Pitkän aikavälin osakepalkkiojärjestelmän ja ehdollisen osakepalkkiojärjestelmän jatkaminen julkistettiin erillisellä pörssitiedotteella 12.3.2025.

Mandatumin yhtiökokous hyväksyi 15.5.2025 toimielinten palkitsemisraportin tilikaudelta 2024. Päätös oli neuvoa-antava. Toimielinten palkitsemisraportti on saatavilla verkkosivuilla osoitteessa mandatum.fi/konserni/hallinnointi/palkitseminen/.

Henkilöstö

Mandatum-konsernin palveluksessa oli tammi-kesäkuussa 2025 keskimäärin 610 (669) työntekijää (FTE). Keskimääräinen henkilöstömäärä (FTE) laski viime vuodesta pääasiassa tammikuussa 2025 loppuun saatetun eläkesäätiöpalveluliiketoiminnan myynnin sekä tammikuussa 2025 päättyneiden muutosneuvotteluiden seurauksena.

Mandatum-konsernin palveluksessa oli 30.6.2025 636 (711) työntekijää, josta Mandatum Oyj:n palveluksessa oli 28 (24) henkilöä, Mandatum Life -konsernin palveluksessa oli 446 (546) henkilöä ja Mandatum Asset Management -konsernin palveluksessa 162 (141) henkilöä. Tammikuussa 2025 päättyneiden muutosneuvottelujen seurauksena toteutettiin toimintojen uudelleenjärjestelyjä, jotka vaikuttivat yhtiöiden välisiin henkilöstölukuihin ja niiden vertailukelpoisuuteen.

Henkilöstöstä työskenteli Suomessa 628 (704) henkilöä, Ruotsissa 4 (3) ja Luxemburgissa 4 (4) henkilöä.

Henkilöstöstä 56 (54) prosenttia oli miehiä ja 44 (46) prosenttia naisia. Henkilöstön keski-ikä oli 42 (39) vuotta.

Muutokset johdossa

Mandatum tiedotti 11.4.2025, että Mandatumin varainhoitoliiketoiminnan johtajaksi, Mandatum Oyj:n johtoryhmän jäseneksi ja Mandatum Asset Managementin toimitusjohtajaksi on nimitetty Janne Sarvikivi (KTM, s. 1976). Sarvikivi aloitti tehtävässään 12.5.2025. Hän raportoi konsernin toimitusjohtaja Petri Niemisvirralle.

Varsinaisen yhtiökokouksen 2025 päätökset

Mandatum Oyj:n 15.5.2025 pidetty varsinainen yhtiökokous hyväksyi kaikki osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ja hallituksen yhtiökokoukselle tekemät ehdotukset, mukaan lukien 0,66 euron suuruisen osingon jaettavaksi kullekin yhtiön osakkeelle.

Yhtiökokous vahvisti tilikauden 2024 tilinpäätöksen ja myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta. Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta sekä osakkeiden ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta.

Tilinpäätös, voitonjako ja vastuuvapauden myöntäminen

Yhtiökokous vahvisti tilikauden 2024 tilinpäätöksen ja päätti jakaa osinkoa 0,66 euroa osaketta kohden, yhteensä 331 779 856,32 euroa. Tämä muodostuu osinkopolitiikan mukaisesta osingosta, 0,33 euroa osakkeelta, sekä lisäosingosta, 0,33 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 19.5.2025 rekisteröitynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään Mandatum Oyj:n osakasluetteloon. Yhtiökokous vahvisti osingonmaksupäiväksi 26.5.2025.

Yhtiökokous päätti myöntää vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2024.

Toimielinten palkitsemisraportti

Yhtiökokous päätti hyväksyä Mandatum Oyj:n toimielinten palkitsemisraportin tilikaudelta 2024. Yhtiökokouksen päätös palkitsemisraportin hyväksymisestä oli neuvoo-antava.

Hallituksen jäsenten palkkiot

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan alkavalla toimikaudella palkkioita seuraavasti:

Puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkiona 73 500 euroa (2024: 70 000 euroa), varapuheenjohtajalle ja valiokuntien puheenjohtajille 63 000 euroa (2024: 60 000 euroa) ja hallituksen jäsenille 49 500 euroa (2024: 47 000 euroa). Mahdollinen valiokunnan puheenjohtajana toimiminen ei vaikuta hallituksen puheenjohtajalle tai varapuheenjohtajalle maksettavan vuosipalkkion määrään. Lisäksi maksetaan kokouspalkkiona 800 euroa (2024: 800 euroa) hallituksen ja sen valiokuntien kokouksilta. Hallituksen jäsenen kokouspalkkiona maksetaan kuitenkin 1 600 euroa (2024: 1 600 euroa) silloin, kun hallituksen tai valiokunnan jäsen osallistuu fyysisesti jäsenen vakituiseen asuinmaan ulkopuolella järjestettävään kokoukseen. Matkakulut korvataan Mandatumin matkustuskäytännön mukaisesti.

Edellä mainitut vuosipalkkiot maksetaan Mandatum Oyj:n osakkeina ja rahana siten, että noin 40 prosenttia palkkion määrästä maksetaan yhtiön osakkeina ja loppuosa maksetaan rahana. Osakkeet hankitaan markkinoilta tai yhtiö voi luovuttaa mahdollisesti hallussaan olevia omia osakkeita hallituksen jäsenten nimiin ja lukuun. Yhtiö vastaa yhtiön osakkeiden hankinnasta aiheutuvista kuluista ja varainsiirtoverosta. Osakkeet hankitaan hallituksen jäsenten nimiin ja lukuun vuoden 2025 kolmatta vuosineljännestä koskevan osavuositiedotteen julkistamisen jälkeisenä pankkipäivänä tai ensimmäisenä sellaisena ajankohtana, kun se soveltuvan lainsäädännön mukaan on mahdollista. Hallituksen jäsen ei saa luovuttaa näin saatuja osakkeita edelleen ennen kuin saantopäivästä on kulunut kaksi vuotta, tai jäsenyys hallituksessa on päättynyt, riippuen siitä, kumpi ajankohdista on aiempi.

Yhtiön hallituksen riippumattomat jäsenet päättävät hallituksen päätoimisen puheenjohtajan työsuhtetta koskevasta palkitsemisesta. Hallituksen päätoimisen puheenjohtajan työsuhteeseen perustuva palkitseminen arvioidaan vuosittain, ja se perustuu yhtiön soveltamiin palkitsemisperiaatteisiin ja -politiikkoihin.

Hallituksen jäsenet

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten lukumäärä on kahdeksan (aikaisemmin seitsemän).

Yhtiökokous päätti valita hallituksen jäseniksi uudelleen Patrick Lapveteläisen, Jannica Fagerholmin, Johanna Lammisen, Jukka Ruuskan, Kimmo Laaksosen, Markus Ahon ja Herman Korsgaardin sekä valita uudeksi hallituksen jäseneksi Louise Sanderin.

Tilintarkastaja

Yhtiökokous päätti valita yhtiön tilintarkastajaksi uudelleen tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy:n toimikaudelle, joka päättyy vuoden 2026 varsinaisen yhtiökokouksen päätyttyä. Päävastuullisena tilintarkastajana jatkaa KHT Reeta Virolainen. Yhtiökokous päätti, että tilintarkastajan palkkio maksetaan yhtiön hyväksymän laskun mukaan.



Kestävyyseraportoinnin varmentaja

Yhtiökokous päätti valita yhtiön kestävyyseraportoinnin varmentajaksi uudelleen kestävyyseraportointiyhteisö Deloitte Oy:n toimikaudelle, joka päättyy vuoden 2026 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Päävastuullisena kestävyyseraportointitarkastajana jatkaa KHT, kestävyyseraportointitarkastaja (KRT) Reeta Virolainen. Yhtiökokous päätti, että kestävyyseraportoinnin varmentajan palkkio maksetaan yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

Hallituksen valtuuttaminen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään, yhdessä tai useammassa erässä, enintään 50 000 000 Mandatum Oyj:n osakkeen hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta, edellyttäen, että yhtiöllä ja sen tytäryhteisöillä hallussa tai panttina olevien omien osakkeiden määrä voi kulloinkin olla enintään 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Yhtiön omia osakkeita voidaan hankkia joko kaikille osakkeenomistajille samoin ehdoin tehdyllä tarjouksella tai muulla tavalla ja muutoin kuin yhtiön osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankkiminen), mikäli yhtiön hallitus katsoo siihen olevan yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Yhtiökokous valtuutti hallituksen lisäksi päättämään kaikista muista ehdoista ja seikoista, jotka liittyvät yhtiön omien osakkeiden hankkimiseen ja/tai pantiksi ottamiseen. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien. Valtuutus kumoaa edellisen varsinaisen yhtiökokouksen 15.5.2024 antaman valtuutuksen päättää omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta.

Hallituksen valtuuttaminen päättämään osakkeiden ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta

Yhtiökokous valtuutti hallituksen yhdessä tai useammassa erässä päättämään yhteensä enintään 50 000 000 Mandatum Oyj:n osakkeen antamisesta osakeannilla tai antamalla osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia, kuten optio-oikeuksia.

Valtuutuksen nojalla hallitus voi päättää antaa joko uusia osakkeita tai yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Uudet osakkeet voidaan antaa ja yhtiön hallussa olevat omat osakkeet luovuttaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen suunnatusti, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Konsernin sitouttamis-, kannustin- tai palkitsemisjärjestelmien toteuttamiseksi annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 5 000 000 kappaletta, joka vastaa noin 0,99 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien. Valtuutus kumoaa edellisen varsinaisen yhtiökokouksen 15.5.2024 antaman valtuutuksen päättää osakkeiden ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta.

Yhtiökokousasiakirjat

Yhtiökokouksen hyväksymät ehdotukset sekä toimielinten palkitsemisraportti ovat saatavilla kokonaisuudessaan Mandatumin internetsivuilla osoitteessa mandatum.fi/yhtiokokous2025.

Yhtiökokouksen pöytäkirja on nähtävillä yhtiön internetsivuilla osoitteessa mandatum.fi/yhtiokokous2025.

Vastuullisuus

STRATEGIA

Mandatumin kestävyysstrategian avulla kestävyystavoitteisiin tähdätään systemaattisesti, pyritään luomaan arvoa ja vaikuttamaan sekä hallitsemaan riskejä yhtiölle sekä yhteiskunnalle merkittävien kestävyysteemojen näkökulmista. Mandatumin kestävyysstrategian muodostavat kolme avaintemaa, jotka ovat perusta yhtiön liiketoiminnalle. Avaintemat ovat vastuullinen sijoittaminen, kestävä vakuuttaminen ja palkitseminen sekä kestävä liiketoiminta. Kunkin avainteman alle on määritetty yhtiötason kestävyystavoitteet ja näille mittarit.

Ilmastotavoitteet

Osana kestävyysstrategiaansa Mandatum on sitoutunut tavoittelemaan sekä sijoitustensa että oman toimintansa nettonollapäästöjä viimeistään vuoteen 2050 mennessä. Vuonna 2024 Mandatum liittyi myös Net Zero Asset Managers (NZAM) -aloitteeseen.

Mandatum asetti 18.6.2025 ensimmäiset välitavoitteensa nettonollapäästötavoitteeseen liittyen. Hallintoaloihin kuuluvien sijoitusten päästöjen osalta välitavoitteena on vähentää suorien listattujen osakkeiden ja yritysten joukkovelkakirjalainojen hiili-intensiteettiä (Scope 1 ja 2 painotettu hiili-intensiteetti (WACI)) 75 prosenttia vuoden 2020 tasosta vuoteen 2030 mennessä. Mandatumin oman toiminnan osalta välitavoitteena on vähentää yhtiön kasvihuonekaasupäästöjä (Scope 1 ja 2) 42 prosenttia vuoden 2024 tasosta vuoteen 2030 mennessä.

Toimenpiteet

Mandatum on tehnyt ilmastotyötä pitkäjänteisesti, ja sijoitusten hiili-intensiteetti on laskenut tasaisesti viime vuosina. Nettonollapäästötavoitteeseen päästäkseen yhtiössä laaditaan seuraavaksi siirtymäsuunnitelma, jossa kuvataan tarkemmat toimenpiteet tavoitteisiin pääsemiseksi. Näitä ovat muun muassa muutoksen edistäminen aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen keinoin salkkuyhtiöiden liiketoimintamalleissa ja sitä kautta todellisissa päästöissä. Myös työ tavoitteiden laajentamiseksi muihin omaisuuslajeihin jatkuu suunnitellusti.

ESG-LUOKITUKSET

Mandatumin merkittävimmistä ulkoisista ESG-luokituksista MSCI päivittyi kesäkuussa 2025 ja Sustainalytics heinäkuussa 2025. Mandatumin MSCI ESG -luokitus pysyi tasolla "AA" (asteikolla CCC–AAA). Tämä luokituskategoria kuvastaa toimialansa johtavaa yritystä ESG-riskien ja -mahdollisuuksien hallinnassa. Sustainalyticsin ESG-luokituksessa Mandatumin pistemäärä parani edelleen 13,5:een (13,6) (asteikolla 100–0), sijoittuen yhä alhaisen ESG-riskin kategoriaan. Oman toimialansa yritysten joukossa Mandatumin luokitus ylsi parhaan kolmen prosentin joukkoon.

Mandatum-konsernin merkittävimmät ulkoiset ESG-luokitukset

Arviointi	Mandatumin ESG-luokitus	Asteikko (heikoin–paras)	Arvosana verrattuna toimialaan	Viimeisin päivitys
MSCI ESG -vastuullisuusarviointi	AA	CCC–AAA	Toimialan parhaimmiston joukossa	Q2 2025
Sustainalytics-riskiarviointi	13,5 Alhainen riski	100–0	Toimialan parhaimman 3 % joukossa	Q3 2025
ISS ESG -vastuullisuusarviointi	Prime	D–A+ (paras luokitus toimialalla B–)	Toimialan parhaimmiston joukossa (C+)	Q4 2024

RAPORTOINTI

Mandatum julkaisi 2.4.2025 kestävyys selvityksensä tilikaudelta 2024. Kestävyys selvitys, joka julkaistiin osana hallituksen toimintakertomusta, on laadittu eurooppalaisten kestävyysraportointistandardien (ESRS) sekä EU:n taksonomia-asetuksen 8 artiklan mukaisesti. Deloitte Oy varmensi kestävyys selvityksen rajoitetun varmuuden tasolla. Osana vuosiraportointia julkaistiin myös erillinen vastuullisuuskatsaus. Raportit ovat saatavilla osoitteessa mandatum.fi/vuosi2024 ja ne on julkaistu sekä suomeksi että englanniksi.



Konsernin suurimmat riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä

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

Markkinariskit johtuvat pääasiassa osakesijoitusten, korkosijoitusten ja vakuutusvelan epäsuotuisista muutoksista, kahden viimeksi mainitun osalta nimenomaan niiden yhteisvaikutuksesta. Merkittävin liiketoiminnan osa-alue, jolla esiintyy näitä kaikkia riskejä, on Laskuperustekorkoinen liiketoiminta. Myös muut liiketoiminta-alueet ovat alttiita markkinariskeille, koska niiden tuotot ovat vahvasti riippuvaisia hallinnoitavien varojen määrästä. Mandatum on myös suorien osake- ja korkosijoitusten osalta altis markkinariskien vaikutukselle. Edellä mainitut muutokset sijoitusmarkkinoilla voivat pienentää hallinnoitavien asiakasvarojen määrää sekä heikentää sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulosta. Korkojen aleneminen kasvattaa laskuperustekorkoisen vakuutusvelan määrää ja heikentää siten sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulosta.

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

Geopoliittisesti riskit sekä poliittiset riskit erityisesti kauppatalleihin liittyvien epävarmuuksien myötä ovat merkittäviä taloudelliseen tilanteeseen ja aktiviteettiin vaikuttavia uhkia. Näistä kauppatalleihin liittyvät mahdolliset vaikutukset voivat olla pitkäkestoisia ja vaikuttaa muun muassa inflaation kiihtymiseen. Geopoliittisten riskien vaikutukset liittyvät pitkälti Ukrainan sodan vaikutuksiin pääomamarkkinoilla ja makrotaloudessa, mutta tilanne Lähi-idässä voi myös eskaloitua nopeasti ja vaikuttaa pääomamarkkinoihin. Mandatumin taseeseen ei sisälly merkittäviä suoria sijoituksia Venäjälle tai Ukrainaan. Suorien riskipositioiden vähyys huomioiden suurin Ukrainan sodasta Mandatumille aiheutuva riski liittyy yllä kuvailtuihin toisen asteen vaikutuksiin pääomamarkkinoilla ja makrotaloudessa. Edellä mainittujen taloudellisten riskien lisäksi nopeasti kehittyvät hybridiuhat luovat uusia haasteita valtioille ja yrityksille.

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

Ilmastoon ja sen odotettavissa oleviin muutoksiin liittyvät riskit vaikuttavat myös Mandatumiin erityisesti keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä. Yhtiön arvion mukaan ilmastoliitännäisten seikkojen vaikutus ei kuitenkaan ole suoraan yhtiölle olennainen, mutta ilmastoseikat voivat välillisesti vaikuttaa yhtiön toimintaan sijoitusportfolion kautta. Mandatumin sijoitusportfolio on altis sekä ilmastonmuutoksesta aiheutuville fyysisille riskeille että siirtymäriskeille. Ilmastoriskeille alttiita sijoituksia ovat erityisesti sellaiset, joissa tappioita aiheutuu äärimmäisten sääilmiöiden ja mahdollisten uudelleenarvostuksien vuoksi, jos liiketoimintamallit hiili-intensiivisillä toimialoilla muuttuvat.

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

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden jälkeen ei ole ollut merkittäviä tapahtumia.

Laskentakaavat

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

MUIDEN TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

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

VAIHTOEHTOISTEN TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Pääomakevyen liiketoiminnan voitto ennen veroja	Varainhoito-liiketoiminta-alueen tilikauden voitto ennen veroja + Yritysassiakkaat-liiketoiminta-alueen tilikauden voitto ennen veroja + Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueen tilikauden voitto ennen veroja.
Palkkiotulos	Vakuutuspalvelutulos sijoitussidonnaisista vakuutus sopimuksista + tuotot sijoitus sopimuksista + tuotot muista varainhoitopalveluista - kulut sijoitus sopimuksista - kulut muista varainhoitopalvelusta.
Nettorahoitustulos	Sijoitustoiminnan nettotuotot sijoituksista, jotka ovat laskuperustekorkoisen ja riskienkivakuutusten vakuutus sopimusvelan ja Mandatumin oman pääoman katteena +/- laskuperustekorkoisen ja riskienkivakuutusten vakuutus sopimusvelan diskonttaus vaikutuksen purkautuminen ja diskonttauskorkojen muutoksesta aiheutunut muutos laskuperustekorkoisessa ja riskienkivakuutusten vakuutus sopimusvelassa.
Riskienkivakuuttamisen tulos	Riskienkivakuutuksista johtuva vakuutus palvelutulos.
Muu tulos	Muu tulos kuin palkkiotulos, sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulos ilman sijoitussidonnaista liikettä ja riskienkivakuuttamisen tulos. Sisältää mm. laskuperustekorkoisen kannan vakuutus palvelutuloksen, pääomalainojen ja muiden lainojen korkomenot sekä muiden palveluiden tuloksen.

MUIDEN VAIHTOEHTOISTEN TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Nettorahavirta	Nettorahavirta sisältää asiakasvaroihin tulleet rahavirrat, asiakasvaroista ulos maksetut rahavirrat sekä mahdolliset siirrot sopimusten laskuperustekorkoisten ja sijoitussidonnaisten osien välillä.
Asiakasvarat	Sijoitussidonnaisiin sopimuksiin liittyvät varat ja muut hallinnoitavat asiakasvarat pl. lähipiirin sijoitusvarat.
Kulu/tuotto -suhde asiakasvarojen hoidosta	Asiakasvarojen hoitoon liittyvät kulut Asiakasvarojen hoitoon liitännäinen ansainta
Orgaaninen pääoman luonti (OCG)	Orgaaninen pääoman luonti (OCG) kuvastaa yhtiön kannattavuuden ja pääomatehokkuuden muutoksen yhteisvaikutusta jaettaviin varoihin. Tämä lasketaan sekä liiketoiminnan tuottaman oman varallisuuden että tavoitevakavaraisuuspääomavaatimuksen muutoksen summana.

14.8.2025

Hallitus
Mandatum Oyj



KONFERENSSIPUHELU 14.8.2025

Analyytikoille ja sijoittajille järjestetään englanninkielinen puhelinkonferenssi 14.8.2025 klo 11.00 (Suomen aikaa), jossa toimitusjohtaja Petri Niemisvirta, talousjohtaja Matti Ahokas ja sijoittajasuhdejohtaja Lotta Borgström esittelevät yhtiön tuloksen ja vastaavat sijoittajien kysymyksiin. Konferenssipuhelua voi seurata yhtiön verkkosivuilla osoitteessa mandatum.fi/tulos.

Kysymyksiä voi esittää puhelimitse rekisteröitymällä puhelinkonferenssiin oheisen linkin kautta: <https://palvelu.flik.fi/teleconference/?id=50051453>. Rekisteröidyttäsi saat puhelinnumeron ja konferenssitunnuksen, joilla pääset liittymään konferenssipuheluun. Mikäli haluat esittää kysymyksiä, näppäile puhelimeesi *5 liittyäksesi jonoon.

Konferenssipuhelun tallenne on kuunneltavissa tilaisuuden jälkeen yhtiön verkkosivuilla.

TALOUDELLINEN RAPORTOINTI 2025

Mandatum Oyj raportoi tuloksestaan vuonna 2025 seuraavina ajankohtina:

- osavuosisiraportti tammi–syyskuulta 2025 11.11.2025.

Tilinpäätös, toimintakertomus sisältäen kestävyysraportin, selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä toimielinten palkitsemisraportti vuodelta 2024 julkaistiin 2.4.2025. Mandatum-konsernin vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus (SFCR) julkaistiin toukokuussa 2025.

LISÄTIEDOT:

Matti Ahokas, talousjohtaja, matti.ahokas@mandatum.fi, +358 40 575 9178

Lotta Borgström, sijoittajasuhdejohtaja, lotta.borgstrom@mandatum.fi, +358 500 221 027

Mandatumin osavuosisiraporttia täydentävä sijoittajille suunnattu englanninkielinen esitysaineisto on saatavilla osoitteessa mandatum.fi/tulos.

JAKELU:

Nasdaq Helsinki

Keskeiset tiedotusvälineet

Finanssivalvonta

www.mandatum.fi

Taulukot

Konsernin laaja tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

Milj. €	4-6/2025	1-3/2025	10-12/2024	7-9/2024	4-6/2024
Vakuutusmaksutuotot	74,2	77,4	75,4	87,2	89,7
Vakuutuspalvelukulut	-61,4	-68,7	-68,0	-67,0	-68,6
Jälleenvakuutustulos	-1,7	-0,7	-0,2	0,3	-0,3
Vakuutuspalvelutulos	11,2	8,1	7,2	20,6	20,8
Sijoitustoiminnan nettotuotot	285,9	-112,7	347,1	326,0	319,5
Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-126,9	100,0	-71,6	-146,5	-53,3
Sijoitussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut	-134,7	69,7	-247,6	-152,5	-208,3
Nettorahoitustulos	24,4	57,0	27,9	27,0	58,0
Muut tuotot	10,4	8,8	11,1	10,6	9,0
Muut kulut	-6,2	-5,7	-5,2	-7,4	-8,0
Rahoituskulut	-5,3	-6,2	-5,6	-5,1	-3,5
Osuus osakkuusyritysten voitoista/tappioista	-0,4	0,0	-0,3	-0,5	-0,4
Tilikauden voitto ennen veroja	34,2	62,0	35,1	45,2	75,8
Tuloverot	-5,7	-11,6	-2,2	-8,7	-17,9
Tilikauden voitto	28,5	50,4	32,9	36,5	57,9
Tilikauden voiton jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus	28,4	50,4	32,9	36,4	57,9
Määräysvallattomien osuus	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. €	Liite	1-6/2025	1-6/2024
Vakuutusmaksutuotot		151,6	174,7
Vakuutuspalvelukulut		-130,0	-139,6
Jälleenvakuutustulos		-2,3	-1,2
Vakuutuspalvelutulos	1	19,3	33,9
Sijoitustoiminnan nettotuotot	5	173,3	734,5
Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	2	-26,9	-212,7
Sijoitussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut		-65,0	-431,4
Nettorahoitustulos		81,4	90,4
Muut tuotot	3	19,2	18,0
Muut kulut		-11,9	-13,5
Rahoituskulut		-11,5	-5,3
Osuus osakkuusyritysten voitoista/tappioista		-0,3	-0,8
Tilikauden voitto ennen veroja		96,1	122,7
Tuloverot		-17,3	-27,1
Tilikauden voitto		78,8	95,6
Tilikauden voiton jakautuminen			
Emoyhtiön omistajien osuus		78,8	95,7
Määräysvallattomien osuus		0,0	-0,1
Laimentamaton osakekohtainen tulos¹		0,16	0,19

1) Mandatumilla ei ole laimentavia instrumentteja ja laimennettua osakekohtaista tulosta ei esitetä.

Mandatum-konsernilla ei ole laajan tuloksen eriä vuonna 2025 eikä vuonna 2024.

Konsernitase

Milj. €	Liite	30.6.2025	31.12.2024
Varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		23,5	25,1
Sijoituskiinteistöt	8	110,5	119,8
Liikearvo ja aineettomat hyödykkeet		54,6	54,1
Sijoitukset osakkuusyrityksissä		0,0	0,5
Rahoitusvarat	7	3 403,3	3 507,3
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat sijoitukset	7	13 703,8	13 292,5
Vakuutus sopimusvarat	9	-	1,1
Muut varat		151,5	162,0
Käteiset varat		628,5	890,4
Varat yhteensä		18 075,6	18 052,7
Velat			
Vakuutus sopimusvelka	9	5 508,7	5 640,7
Sijoitus sopimusvelka	10	10 280,3	9 908,2
Jälleenvakuutus sopimusvelka		1,2	1,2
Pääomalainat	6, 7	298,9	298,8
Muut rahoitusvelat	6, 7	293,5	320,6
Laskennalliset verovelat		120,9	133,8
Muut velat		222,6	148,0
Velat yhteensä		16 726,1	16 451,3
Oma pääoma			
Osakepääoma		0,1	0,1
Rahastot		440,0	440,0
Kertyneet voittovarot		909,2	1 161,0
Emoyhtiön omistajien osuus		1 349,3	1 601,2
Määräysvallattomien osuus		0,2	0,2
Oma pääoma yhteensä		1 349,5	1 601,4
Oma pääoma ja velat yhteensä		18 075,6	18 052,7

Laskelma oman pääoman muutoksista

Milj. €	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Voittovarot	Määräysvallattomien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	0,1	436,7	1 162,6	-0,3	1 599,0
Tilikauden tulos	-	-	95,7	-0,1	95,6
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	0,4	-	0,4
Määräysvallattomien osuuksien hankinta	-	-	-1,4	0,3	-1,2
Osingonjako	-	-	-165,6	-	-165,6
Muut muutokset	-	-	0,9	-	0,9
Oma pääoma 30.6.2024	0,1	436,7	1 092,5	-0,1	1 529,1
Oma pääoma 1.1.2025	0,1	440,0	1 161,0	0,2	1 601,4
Tilikauden tulos	-	-	78,8	0,0	78,8
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	1,5	-	1,5
Osingonjako	-	-	-331,8	-	-331,8
Muut muutokset	-	-	-0,4	-	-0,4
Oma pääoma 30.6.2025	0,1	440,0	909,2	0,2	1 349,5

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. €	1-6/2025	1-6/2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto ennen veroja	96,1	122,7
Oikaisut		
Poistot	2,4	2,2
Realisoitumattomat arvostusvoitot ja -tappiot	122,6	-476,1
Sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-69,8	-20,9
Vakuutus – ja sijoitus sopimusvelkojen muutos	241,2	815,6
Muut oikaisut	3,4	2,7
Oikaisut yhteensä	299,9	323,6
Liiketoiminnan varojen lisäys (-) tai vähennys (+)		
Sijoitukset ¹	-304,1	-384,1
Muut varat	16,0	3,4
Yhteensä	-288,1	-380,7
Liiketoiminnan velkojen lisäys (+) ja vähennys (-) ja muut liiketoiminnan rahavirran erät		
Rahoitusvelat ²	-16,2	10,6
Muut velat	15,0	-26,8
Maksetut korot	-7,1	-1,1
Maksetut tuloverot	-19,6	-28,7
Yhteensä	-27,8	-46,1
Liiketoiminnan nettorahavirta	80,1	19,4
Investointien rahavirta		
Investoinnit ja divestoinnit tytär- ja osakkuusyhtiöosakkeisiin	3,7	-
Nettoinvestoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-1,4	-0,6
Investointien nettorahavirta	2,3	-0,6
Rahoitustoiminnan rahavirta		
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-1,4	-1,1
Lainat rahoituslaitoksilta nostot ²	-	199,7
Muiden lainojen takaisinmaksut	-11,2	-
Määräysvallattomien osuuksien hankinta	-	-1,2
Maksetut osingot	-331,8	-165,6
Rahoitustoiminnan nettorahavirta	-344,3	31,8
Rahavirrat yhteensä	-261,9	50,6
Rahavarat tilikauden alussa	890,4	738,4
Rahavarat tilikauden lopussa	628,5	789,0
Rahavarojen nettomuutos	-261,9	50,6

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

2) Rahoitusvelat ja Lainat rahoituslaitoksilta nostot -eriä on oikaistu 2024 osalta vastaamaan tilinpäätöstiedotteen esitystapaa.

Puolivuosikatsauksen laadintaperiaatteet

Mandatum Oyj (yhtiö) on Nasdaq Helsingissä noteerattu julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Suomessa (y-tunnus 3355142-3). Yhtiön rekisteröity osoite on Bulevardi 56, 00120 Helsinki. Konserni tarjoaa yksityis- ja yritysasiakkaille omaisuudenhoito- ja varainhoitopalveluita, palkitsemispalveluita ja henkilövakuuttamisen palveluita.

Mandatumin konsernitilinpäätös laaditaan Euroopan unionin hyväksymien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti. Tämän puolivuositilinpäätöksen laatimisessa on noudatettu IAS 34 Osavuositilinpäätös -standardia. Puolivuosikatsaukseen sisällytetyt tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Puolivuosikatsauksen laadintaperiaatteet ja laskentamenetelmät ovat samat kuin konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet vuodelta 2024.

Tilinpäätös 2024 on luettavissa Mandatumin kotisivulla: [Mandatum-konsernin vuosikertomus 2024](#).

Johdon harkintaa edellyttävät laatomisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

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

Johdon harkintaan perustuvia ratkaisuja, joita on tehty laatomisperiaatteiden soveltamisessa ja joilla on vaikutusta puolivuositilinpäätöksessä kirjattaviin määriin ovat:

- rahoitusvarojen luokittelu (liiketoimintamallin arviointi)
- vakuutus- ja sijoitussopimusten luokittelu koskien sopimuksia, jotka ovat lailliselta muodoltaan vakuutus- ja jälleenvakuutussopimuksia
- vakuutussopimusten yhdistelytaso (ryhmien muodostaminen alkuperäisen kirjaamisajankohdan ja odotetun kannattavuuden mukaan sekä vakuutussopimusten arvostaminen muita kuin rahoitusriskiä koskevan riskioikaisun estimointitekniikan määrittäminen ja vakuutusturvayksiköiden määrittäminen)
- konsolidointi (määräysvalta Mandatumin hallinnoimissaan rahastoissa).

Mandatum-konsernin keskeiset tulevaisuutta koskevat oletukset ja puolivuositilinpäätöspäivän arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät liittyvät muun muassa:

- vakuutusmatemaattisissa laskelmien arvostamisessa tehtyihin oletuksiin (oletukset tulevista rahavirroista, jotka liittyvät kuolevuuteen, sairastavuuteen, vakuutuksenottajien käyttäytymiseen, laskuperustekorkoon ja lisähyvityksiin sekä oletukset diskonttokorosta)
- rahoitusinstrumenttien ja sijoituskiinteistöjen käyvän arvon määrittämiseen muiden kuin havainnoitavissa olevien syöttötietojen perusteella
- liikearvoa sisältävien rahavirtaa tuottavien yksiköiden arvonalentumiseen (kerrytettävissä olevien rahamäärien perustana olevat keskeiset oletukset).

Uudet laadintaperiaatteet 1.1.2025 alkaen

Konserni ei ole ottanut uusia laadintaperiaatteita käyttöön katsauskaudella, eikä 1.1.2025 ja sen jälkeen voimaan tulleilla IFRS-standardien muutoksilla ole ollut olennaista vaikutusta konsernille.

Julkistetuilla, mutta ei vielä voimassa olevilla, uusilla standardeilla ei odoteta olevan olennaista vaikutusta konsernille.

Liitetiedot

SEGMENTTIRAPORTOINTI

Mandatum-konsernin segmenttiraportointi perustuu siihen, miten yhtiön johto seuraa liiketoiminta-alueiden tuloksellisuutta. Raportoidut segmentit ovat samat kuin konsernin liiketoiminta-alueet eli toimintasegmentit. Liiketoiminta-alueet ovat Varainhoito, Yritysassiakkaat, Henkilöasiakkaat sekä Laskuperustekorkoinen liiketoiminta. Segmenttiraportointi pohjautuu Mandatum-konsernin IFRS-laatimisperiaatteiden mukaiseen raportointiin. Liiketoiminta-alueille on kohdistettu yksilöitävissä olevat, joko suoraan tai järkevällä perusteella kohdistettavissa olevat, myyntituotot ja kulut. Konsernitilinpäätöksessä Mandatum Oyj:n sijoitusten tuottoja ja lainojen kuluja ei ole kohdistettu liiketoiminta-alueille. Jokaisella liiketoiminta-alueella on oma johtajansa, joka vastaa liiketoiminta-alueen tuloksellisuudesta ja raportoi suoraan Mandatum-konsernin toimitusjohtajalle, joka on konsernin ylin operatiivinen päätöksentekijä. Määrittely ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi perustuu toimitusjohtajan vastuuseen liiketoiminta-alueiden tuloksellisuuden arvioinnista ja resurssien kohdistamisesta liiketoiminta-alueille. Mandatum segmenttiraportoinnissa esittämät tiedot perustuvat konsernin sisäiseen raportointiin ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle. Alla olevissa taulukoissa on esitetty Mandatum liiketoiminnan tuloksen jakautuminen liiketoiminta-alueiden välillä.

Tulos liiketoiminta-alueittain

1.1.–30.6.2025

Milj. €	Varainhoito	Yritys- asiakkaat	Henkilö- asiakkaat	Laskuperuste- korkoinen	Eliminoinnit ja liike- toiminnoille kohdistamat- tomat erät	Konserni yhteensä
Palkkiotulos	16,3	13,8	7,2	-	-	37,3
Vakuutuspalvelutulos	-	9,6	4,6	-	-	14,3
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	16,3	4,2	2,5	-	-	23,0
Nettorahoitustulos	-	-	-	45,6	27,8	73,4
Sijoitusten nettotuotot	-	-	-	70,9	27,8	98,7
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-	-	-25,3	-	-25,3
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	1,9	2,5	-	-	4,3
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	3,6	1,6	-	-	5,2
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-1,8	0,9	-	-	-0,9
Muu tulos	0,2	-1,6	0,3	-3,8	-14,1	-18,9
Tilikauden voitto ennen veroja	16,5	14,1	10,0	41,8	13,8	96,1
Hoidossa olevat asiakasvarat 30.6.2025	8 146	2 758	3 509	-	-	14 413

1.1.–30.6.2024

Milj. €	Varainhoito	Yritys- asiakkaat	Henkilö- asiakkaat	Laskuperuste- korkoinen	Eliminoinnit ja liike- toiminnoille kohdistamat- tomat erät	Konserni yhteensä
Palkkiotulos	11,7	10,2	8,0	-	-	29,9
Vakuutuspalvelutulos	-	9,6	5,0	-	-	14,6
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	11,7	0,6	3,0	-	-	15,3
Nettorahoitustulos	-	-	-	72,4	12,6	85,0
Sijoitusten nettotuotot	-	-	-	64,9	12,6	77,5
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-	-	7,5	-	7,5
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	6,9	7,2	-	-	14,1
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	6,0	7,1	-	-	13,1
Muu vakuutuspalvelutulos	-	0,8	0,1	-	-	1,0
Muu tulos	0,7	-3,6	0,4	10,0	-13,8	-6,3
Tilikauden voitto ennen veroja	12,4	13,5	15,6	82,3	-1,2	122,7
Hoidossa olevat asiakasvarat 30.6.2024	7 036	2 471	3 459	-	-	12 965

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

Täsmäytyslaskelma konsernin laajan tuloslaskelman ja liiketoiminta-aluekohtaisen tuloksen välillä

Laaja tuloslaskelma	1-6/2025	1-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	Liiketoiminta-aluekohtainen tulos
Vakuutusmaksutuotot	151,6	174,7	24,9	26,2	Palkkiotulos Vakuutuspalvelutulos
			19,8	46,3	Riskihenkivakuuttamisen tulos
			106,9	102,2	Muu tulos
Vakuutuspalvelukulut	-130,0	-139,6	-10,6	-11,6	Palkkiotulos Vakuutuspalvelutulos
			-13,1	-31,0	Riskihenkivakuuttamisen tulos
			-106,2	-97,0	Muu tulos
					Nettorahoitustulos
Jälleenvakuutustulos	-2,3	-1,2	-2,3	-1,2	Riskihenkivakuuttamisen tulos
Vakuutuspalvelutulos	19,3	33,9	19,3	33,9	
Sijoitustoiminnan nettotuotot	173,3	734,5	0,8	0,8	Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			98,7	77,5	Nettorahoitustulos
			73,6	656,0	Muu tulos
Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja kulut	-26,9	-212,7	-25,3	11,0	Nettorahoitustulos
			-1,6	-223,7	Muu tulos
Sijoitussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut	-65,0	-431,3	5,1	-0,4	Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			-70,1	-430,9	Muu tulos
Sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulos	81,4	90,5	81,4	90,5	
Muut tuotot	19,2	18,0	13,5	11,5	Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			5,6	6,5	Muu tulos
Muut kulut	-11,9	-13,5	3,5	3,4	Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			-15,4	-16,9	Muu tulos
Rahoituskulut	-11,5	-5,3	-11,5	-5,3	Muu tulos
Osuus osakkuusyritysten voitoista/ tappioista	-0,3	-0,8	-0,3	-0,8	Muu tulos
Tilikauden voitto ennen veroja	96,1	122,7	96,1	122,7	

1 Vakuutuspalvelutulos

Milj. €	1-6/2025	1-6/2024
Vakuutusmaksutuotot	151,6	174,7
CSM:n purkautuminen	20,3	25,6
RA:n purkautuminen	2,7	2,9
Odotetut korvaukset ja liikekulut	118,8	130,0
Muut tuotot ¹⁾	9,9	16,3
Vakuutuspalvelukulut	-130,0	-139,6
Korvaus- ja liikekulut	-126,0	-142,5
Muutokset LIC:ssä ja tappiokomponentissa	-4,0	2,9
Jälleenvakuutustulos	-2,3	-1,2
Vakuutuspalvelutulos	19,3	33,9

1) Muut tuotot -erä sisältää riskienkivakuutusten lyhytaikaisten turvien maksutulon kokemusperäisen oikaisun, joka ei vaikuta enää tulevaisuudessa tuotettuihin palveluihin.

2 Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut

Milj. €	1-6/2025	1-6/2024
VFA-mallin mukaisten vakuutussopimusten perustana olevien erien käyvän arvon muutokset	-3,1	-223,7
Kertyneet korot	-25,4	-38,3
Korkojen ja muiden taloudellisten oletusten muutosten vaikutus	0,0	45,8
Muutos kassavirroissa johtuen ajantasaisen koron ja alkuperäisessä arvostamisessa käytetyn koron erosta	1,5	3,5
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	-26,9	-212,7

3 Muut tuotot

Mandatum tarjoaa asiakkailleen kannustimiin liittyviä palveluja sekä varainhoitopalveluja. Varainhoitopalvelut voivat olla oikeudelliselta muodoltaan vakuutuksia tai palvelusopimuksia. Mandatum kirjaa varainhoitoon sekä kannustimiin liittyvistä palveluista syntyvät palkkiotuotot IFRS 15 -standardin mukaisesti joko ajan kuluessa tai tiettynä ajankohtana. Vertailuvuoden luvut sisältävät lisäksi eläkejärjestelyihin liittyviä palkkioita.

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

Kannustimiin liittyvistä palveluista saatavat tuotot kirjataan, kun palvelun hallinta siirtyy asiakkaalle, yleensä tiettynä ajankohtana.

Milj. €	1-6/2025	1-6/2024
Kannustin- ja eläkejärjestelypalkkiot	1,8	2,9
Varainhoitopalkkiot	13,5	12,1
Muut tuotot	3,8	2,9
Yhteensä	19,2	18,0

4 Henkilöstökulut

Milj. €	1-6/2025	1-6/2024
Palkat ja palkkiot	22,6	24,9
Sosiaaliturvamaksut	1,0	1,7
Eläkekustannukset	3,5	4,7
Muut henkilöstökulut	1,0	1,3
Lyhyen aikavälin kannustinpalkkiot	6,9	7,0
Pitkän aikavälin kannustinpalkkiot	3,0	2,6
Myyntipalkkiot	2,3	2,2
Yhteensä	40,4	44,3

5 Sijoitustoiminnan nettotuotot

Milj. €	1-6/2025	1-6/2024
Rahoitusvaroista		
Johdannaissopimuksista		
Voitot/tappiot	18,3	-29,2
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevista sijoituksista		
Saamistodistukset		
Korkotuotot	37,6	43,0
Voitot/tappiot	1,0	6,2
Osakkeet		
Voitot/tappiot	-127,4	533,3
Osinkotuotot	126,1	99,9
Rahat ja muut saamiset		
Korkotuotot	4,4	7,2
Muut varat		
Voitot/tappiot	32,1	-33,4
Yhteensä	73,8	656,2
Jakotettuun hankintamenoön arvostetuista rahoitusvaroista		
Korkotuotot	11,5	17,5
Voitot/tappiot	-8,0	-4,3
Yhteensä	3,5	13,2
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatuista rahoitusvaroista		
Saamistodistukset		
Korkotuotot	58,5	60,6
Voitot/tappiot	-1,9	-5,6
Osakkeet		
Voitot/tappiot	8,2	7,6
Osinkotuotot	18,5	31,3
Yhteensä	83,2	93,9
Yhteensä rahoitusvaroista	178,9	734,1
Muista varoista		
Sijoituskiinteistöistä		
Arvonmuutokset ¹⁾	-3,3	0,9
Voitot/tappiot	-2,5	-0,9
Muut	1,4	2,0
Yhteensä muista varoista	-4,4	2,0
Palkkiotuotot ja kulut, netto		
Omaisuuksienhoito	-1,4	-1,7
Palkkiotuotot	0,4	0,2
Palkkiotuotot sijoitussidonnaisesta kannasta	-0,2	-0,1
Yhteensä	-1,2	-1,6
Sijoitustoiminnan nettotuotot yhteensä	173,3	734,5

1) Sijoituskiinteistöjen arvonmuutokseen vertailukaudelta sisältyy konsernitason historiallisten käyvänarvon oikaisujen peruutus 4,6 milj. euroa.

6 Osakkeiden liikkeeseen lasku, osingot ja korollisten velkojen muutos

Osingot

Milj. €	6/2025	6/2024
Maksetut osingot	331,8	165,6

Korolliset velat

Milj.€	Pääomalainat	Muut korolliset velat	Johdannaiset	Vuokrasopimusvelat	Yhteensä
Tase 1.1.2025	298,8	300,9	19,7	21,3	640,7
Takaisinmaksut	-	-11,2	-16,0	-1,4	-28,5
Muut muutokset	0,1	0,1	-	-	0,2
Tase 30.6.2025	298,9	289,8	3,8	19,9	612,3

Milj.€	Pääomalainat	Muut korolliset velat	Johdannaiset	Vuokrasopimusvelat	Yhteensä
Tase 1.1.2024	249,8	101,3	2,3	23,0	376,5
Lisäykset	-	199,7	10,7	-	210,4
Takaisinmaksut	-	-0,1	-	-1,2	-1,3
Muut muutokset	0,1	-	-	-	0,1
Tase 30.6.2024	249,9	300,9	13,1	21,8	585,7

7 Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu ja käyvät arvo

Rahoitusvarat 30.06.2025	Kirjanpitoarvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat					
Johdannaisopimukset					
Koronvaihtosopimukset	11,0	-	11,0	-	11,0
Valuuttajohdannaiset	9,3	-	9,3	-	9,3
Yhteensä	20,3	-	20,3	-	20,3
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat					
Osakkeet ja osuudet	448,0	71,2	0,4	376,4	448,0
Saamistodistukset	2 273,6	1 986,8	285,8	1,0	2 273,6
Sijoitusrahastot	633,1	61,1	81,2	490,8	633,1
Yhteensä	3 354,7	2 119,1	367,5	868,2	3 354,7
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat					
Osakkeet ja osuudet	707,3	629,3	2,5	75,5	707,3
Saamistodistukset	1 174,1	181,0	971,5	21,7	1 174,1
Rahastot	11 304,8	7 147,2	1 250,7	2 907,0	11 304,8
Johdannaisopimukset	19,0	-	19,0	-	19,0
Muut varat	498,6	-	498,6	-	498,6
Yhteensä	13 703,8	7 957,4	2 742,2	3 004,2	13 703,8
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat yhteensä	17 078,8	10 076,5	3 130,0	3 872,3	17 078,8
Muut rahoitusvarat					
Jaksotettuun hankintamenoa arvostettavat rahoitusvarat	28,2	-	-	29,6	29,6
Rahoitusvarat yhteensä	17 107,0	10 076,5	3 130,0	3 901,9	17 108,4

Rahoitusvelat 30.06.2025	Kirjanpitoarvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvelat					
Johdannaissopimukset					
Koronvaihtosopimukset	1,8	-	1,8	-	1,8
Valuuttajohdannaiset	0,0	-	0,0	-	0,0
Yhteensä	1,9	-	1,9	-	1,9
Sijoitussopimusvelka	10 280,3	-	10 280,3	-	10 280,3
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät johdannaissopimukset	1,9	-	1,9	-	1,9
Yhteensä sijoitussidonnaisten sopimusten velat	10 282,2	-	10 282,2	-	10 282,2
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvelat yhteensä					
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvelat yhteensä	10 284,0	-	10 284,0	-	10 284,0
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat					
Pääomalainat	298,9	306,5	-	-	306,5
Muut velat	289,8	-	-	289,9	289,9
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat yhteensä	588,7	306,5	-	289,9	596,4
Rahoitusvelat yhteensä	10 872,7	306,5	10 284,0	289,9	10 880,4

Rahoitusvarat 31.12.2024	Kirjanpitoarvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat					
Johdannaissopimukset					
Koronvaihtosopimukset	23,1	-	23,1	-	23,1
Valuuttajohdannaiset	0,3	-	0,3	-	0,3
Yhteensä	23,4	-	23,4	-	23,4
Muut käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat					
Osakkeet ja osuudet	532,0	160,2	-	371,8	532,0
Saamistodistukset	2 221,9	1 841,7	367,0	13,2	2 221,9
Sijoitusrahastot	697,0	89,3	78,2	529,5	697,0
Yhteensä	3 450,9	2 091,2	445,2	914,5	3 450,9
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat					
Osakkeet ja osuudet	706,4	629,2	2,6	74,6	706,4
Saamistodistukset	1 103,9	170,9	898,8	34,2	1 103,9
Rahastot	11 162,4	7 007,2	1 170,4	2 984,9	11 162,4
Johdannaissopimukset	0,3	-	0,3	-	0,3
Muut varat	319,5	-	319,5	-	319,5
Yhteensä	13 292,5	7 807,3	2 391,6	3 093,6	13 292,5
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat yhteensä	16 766,7	9 898,5	2 860,2	4 008,1	16 766,7
Muut rahoitusvarat					
Jaksetettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat	33,0	-	-	33,0	33,0
Rahoitusvarat yhteensä	16 799,7	9 898,5	2 860,2	4 041,1	16 799,8

Rahoitusvelat 31.12.2024	Kirjanpitoarvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvelat					
Johdannaissopimukset					
Koronvaihtosopimukset	0,4	-	0,4	-	0,4
Valuuttajohdannaiset	5,4	-	5,4	-	5,4
Yhteensä	5,9	-	5,9	-	5,9
Sijoitussopimusvelka	9 908,2	-	9 908,2	-	9 908,2
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät johdannaissopimukset	13,9	-	13,9	-	13,9
Yhteensä sijoitussidonnaisten sopimusten velat	9 922,1	-	9 922,1	-	9 922,1
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvelat yhteensä					
	9 927,9	-	9 927,9	-	9 927,9
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat					
Pääomalainat	298,8	305,1	-	-	305,1
Muut velat	300,9	-	-	298,9	298,9
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat yhteensä	599,7	305,1	-	298,9	604,1
Rahoitusvelat yhteensä	10 527,6	305,1	9 927,9	298,9	10 532,0

Käypien arvojen herkkyyshanalyysi

Milj. €	Korko		Luotto		Osake	Muut sijoitukset
	-100 bps tasoliike alas	+100 bps tasoliike ylös	-50 bps tasoliike alas	+50 bps tasoliike ylös	20 % alas	20 % alas
Vaikutus tulokseen	140,3	-129,1	51,1	-51,4	-25,1	-186,6

Korkoinstrumenttien osalta rahoitusvarojen arvoa on testattu olettamalla korkotason muuttuvan 1 prosenttiyksiköllä kaikissa maturiteeteissa ja luottoriskimarginaalien muuttuvan 0,5 prosenttiyksiköä. Muiden omaisuuslajien osalta on oletettu hintojen laskevan 20 prosenttia. Edellä esitettyjen vaihtoehtoisten oletusten perusteella mahdollinen korkotason nousu sekä luottoriskimarginaalien leventyminen aiheuttaisi saamistodistusten osalta 180,5 miljoonan euron (149,3) ja muiden omaisuuslajien mahdollinen hinnan aleneminen 211,7 miljoonan euron (242,1) arvostustappion ennen veroja konsernin tuloslaskelmassa. Jokseenkin mahdollinen tulosvaikutus verojen jälkeen olisi näin konsernin omaan pääomaan suhteutettuna 23,2 prosenttia (19,5). Herkkyyshanalyysi ei sisällä sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyviä rahoitusvaroja, koska Mandatum-konserni ei kanna niihin liittyvää sijoitusriskiä.

Muutokset tasojen välillä		2025	2024	
Milj. €		Siirrot tasolta 2 tasolle 1	Siirrot tasolta 1 tasolle 2	Siirrot tasolta 2 tasolle 1
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat				
Saamistodistukset		9,2	2,6	2,2
Muut rahoitusvarat				
Saamistodistukset		30,0	0,0	19,4

Siirrot perustuvat pääosin ulkoisen palveluntarjoajan tietoihin perustuviin muutoksiin kaupankäynnin volyymissa.

Rahoitusinstrumentit, jotka arvostetaan käypään arvoon ja niiden merkittävimmät arvostusmenetelmät

Taulukossa esitetään arvostusmenetelmät, joita on käytetty tason 2 ja 3 erien käyvän arvon määrittämiseen. Taulukkoon on koottu merkittävimmät ei-näkyvissä olevat syöttötiedot. Ei-havaittavissa olevan syöttötiedon vaikutus käypään arvoon on tiedossa oman pääoman ehtoisten sijoitusten osalta. Oman pääoman ehtoisten sijoitusten käypä arvo nousee (laskee) jos odotetut lisätuotot kasvavat (laskevat) tai jos diskonttokorko on matalampi (korkeampi). Muiden erien osalta tietoa ei ole saatavilla.

Erä	Arvostustekniikka	Merkittävät ei-havaittavissa olevat syöttötiedot
Oman pääoman ehtoinen sijoitus (noteeraamattomat osakkeet)	Lisätuottomalli, jossa arvo muodostuu sijoitetusta pääomasta sekä odotettujen lisätuottojen nykyarvosta	Odotetut tulevat lisätuotot
Pääomarahastot	Kohde-etuutena olevien sijoitusten arvon määrittää rahastonhoitaja, jolla on olennaiset ja riittävät tiedot alla olevien sijoitusten arvonmäärittämistä varten. Pääomarahaston arvonmäärittäminen toteutetaan pääasiassa kvartaaleittain perustuen alla olevien sijoitusten arvoon ja vieraan pääoman määrään. Käytetyt arvot ovat uusimpia saatavilla olevia, mutta omaisuusluokan ominaispiirteiden vuoksi ne saadaan yleensä muutaman kuukauden kuluttua arvostuspäivästä. Pääomarahastot noudattavat yleisesti International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) -ohjeistusta, jossa kuvataan erilaisia arvostuskäytäntöjä yksityiskohtaisemmin.	Sijoitusten arvo sekä vieraan pääoman määrä. Sijoitusten arvonmäärittäminen voidaan käyttää rahaston toimesta eri malleja (esim. hankintahinta, julkisesti vaihdetut verrokkiyhtiöt, tuottokerroinperuste tai kassavirtoihin perustuva arvostus).
Kiinteistörahastot	Kohde-etuutena olevien sijoitusten arvon määrittää rahastonhoitaja, jolla on olennaiset ja riittävät tiedot alla olevien sijoitusten arvonmäärittämistä varten. Kiinteistörahaston arvonmäärittäminen toteutetaan pääasiassa kvartaaleittain perustuen alla olevien kiinteistösijoitusten arvoon ja vieraan pääoman määrään. Kohteiden arvot perustuvat pääsääntöisesti ulkopuolisten riippumattomien auktorisoitujen arvioitsijoiden laatimiin arviokirjoihin. Kiinteistökohteiden yhteenlaskettuihin arvoihin lisätään kohderahaston nettovarallisuus.	Kiinteistön nettokassavirta, markkinavuokrien odotettu kasvu, keskimääräinen tyhjillään oloaika, vuokrausaste, riskikorjatut diskonttokorot, vieraan pääoman määrä.
Muut vaihtoehtorahastot	Muiden vaihtoehtorahastojen osalta arvon määrittää rahasto ja toteutuksesta vastaa ensisijaisesti rahastonhoitaja. Muut vaihtoehtorahastot ovat usein ominaisuuksiltaan monimutkaisia ja arvonmäärittäminen on riippuvainen kohde-etuutena olevien instrumenttien luonteesta. Käytetyt arviot ovat uusimpia saatavilla olevia, mutta omaisuusluokan ominaispiirteiden vuoksi ne saadaan yleensä muutaman kuukauden kuluttua arvostuspäivästä. Muiden vaihtoehtorahastojen toimintaa ja arvonmäärittäystä sääntelee Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD), jossa kuvataan tarkemmin arvonnäytteen toimintaperiaatteita ja dokumentaatiovaatimuksia.	Arvonmäärittäminen pohjana käytetään esim. kassavirtoihin perustuvaa arvostusta.
Korkojohdannaiset	Korkojohdannaisten arvostukseen käytetään pääosin rahavirtojen diskonttaamiseen perustuvaa arvostusmallia.	Arviot tulevista vaihtuvista koroista perustuvat noteerattuihin johdannaisten hintoihin sekä futuurien hintoihin. Tulevat kassavirrat diskontataan käyttäen markkinakorkoihin perustuvaa korkokäyrää, joka vastaa markkinaosapuolten käyttämää korkoa vastaaville johdannaistuotteille.
Valuuttajohdannaiset	Valuuttajohdannaisten arvostukseen käytetään pääosin rahavirtojen diskonttaamiseen perustuvaa arvostusmallia sekä valuuttakurssia.	Arvostuksessa käytetään soveltuvaa valuuttakurssia ja markkinakorkoihin perustuvaa korkokäyrää.

Tason 3 käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavien rahoitusvarojen muutokset

2025

Milj. €	1.1. Tulokseen kirjatut voitot/tappiot yht.	Ostot ja uudelleen-luokitte-lut	Myynnit	Suorituk-set	Siirrot tasolta 1 ja 2	Siirrot tasolle 1 ja 2	30.6.	Kaudelle kirjatut voitot/tappiot rahoitus-varoista
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat								
Osakkeet ja osuudet	371,8	17,7	0,2	-13,3	-	-	376,4	17,7
Saamistodistukset	13,2	-0,1	-	-	-12,1	-	1,0	-0,1
Rahastot	529,5	-24,3	9,8	-24,1	-	-	490,8	-23,8
Yhteensä	914,5	-6,7	10,0	-37,4	-12,1	-	868,2	-6,3
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat								
Osakkeet ja osuudet	74,6	0,9	-	-	-	-	75,5	0,9
Saamistodistukset	34,2	-	0,5	-2,3	-10,7	-	21,7	-
Rahastot	2 984,9	-146,0	172,8	-104,7	-	-	2 907,0	-142,2
Yhteensä	3 093,6	-145,0	173,3	-107,0	-10,7	-	3 004,2	-141,2
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat yhteensä	4 008,1	-151,8	183,2	-144,4	-22,8	-	3 872,3	-147,5

2024

Milj. €	1.1. Tulokseen kirjatut voitot/tappiot yht.	Ostot ja uudelleen-luokitte-lut	Myynnit	Suorituk-set	Siirrot tasolta 1 ja 2	Siirrot tasolle 1 ja 2	31.12.	Kaudelle kirjatut voitot/tappiot rahoitus-varoista
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat								
Osakkeet ja osuudet	68,0	2,7	302,1	-0,9	-	-	371,8	3,4
Saamistodistukset	16,6	1,0	0,3	-	-4,7	-	13,2	1,0
Rahastot	591,2	2,6	22,1	-86,5	-	-	529,5	3,0
Yhteensä	675,8	6,3	324,5	-87,4	-4,7	-	914,5	7,4
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat								
Osakkeet ja osuudet	49,7	24,2	0,7	-0,1	-	-	74,6	24,4
Saamistodistukset	26,6	-0,1	11,7	-4,1	-	-	34,2	-
Rahastot	2 639,3	84,2	544,1	-282,7	-	-	2 984,9	81,3
Yhteensä	2 715,6	108,3	556,5	-286,8	-	-	3 093,6	105,6
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat yhteensä	3 391,4	114,6	881,0	-374,2	-4,7	-	4 008,1	113,0

Tason 3 käypään arvoon arvostettavien rahoitusvarojen herkkyyssanalyysi



Milj. €	2025		2024	
	Kirjanpitoarvo	Jokseenkin mahdollisten muutosten vaikutus (+/-)	Kirjanpitoarvo	Jokseenkin mahdollisten muutosten vaikutus (+/-)
Rahoitusvarat				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat				
Osakkeet ja osuudet	376,4	-74,7	371,8	-73,9
Saamistodistukset	1,0	0,0	13,2	-0,1
Rahastot	490,8	-98,2	529,5	-105,9
Yhteensä	868,2	-172,9	914,5	-179,8

Korkoinstrumenttien osalta rahoitusvarojen arvoa on testattu olettamalla korkotason nousevan 1 prosenttiyksiköllä kaikissa maturiteeteissa. Muiden omaisuuslajien osalta on oletettu hintojen laskevan 20 prosenttia. Edellä esitettyjen vaihtoehtoisten oletusten perusteella mahdollinen korkotason nousu aiheuttaisi saamistodistusten osalta 0,0 (0,1) miljoonan euron ja muiden omaisuuslajien mahdollinen hinnan aleneminen 172,9 (179,7) miljoonan euron arvostustappion konsernin tuloslaskelmassa ennen veroja. Jokseenkin mahdollinen tulosvaikutus olisi näin konsernin omaan pääomaan suhteutettuna verojen jälkeen 10,2 (9,0) prosenttia. Herkkyysanalyysi ei sisällä sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyviä rahoitusvaroja, koska Mandatum konserni ei kanna niihin liittyvää sijoitusriskiä.

8 Sijoituskiinteistöt

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

Sijoituskiinteistöjen käyvän arvon määrittämisessä Mandatum-konserni on käyttänyt ulkopuolista asiantuntijaa puolivuositain 30.6. ja 31.12. Arviointi tehdään myös, mikäli kohteen olosuhteissa tapahtuisi jokin ennakoimaton tai merkittävä muutos, joka vaikuttaisi markkina-arvoihin tai niiden perusteena oleviin parametreihin. Arvioinnissa käytetään sekä markkina- että tuottolähestymistapaa.

Tarkempi kuvaus arvostustekniikoista ja ei-havaittavissa olevista syöttötiedoista vuoden 2024 konsernitilinpäätöksessä.

Milj. €	2025	2024
Kirjanpitoarvo 1.1.	119,8	125,7
Vähennykset	-6,2	-
Nettomääräiset voitot ja tappiot käyvän arvon oikaisusta	-3,2	0,3
Kirjanpitoarvo 30.6.	110,5	125,9
Vuokratuotot sijoituskiinteistöistä	5,5	6,5

9 Vakuutussopimusvelan muutosanalyysit

Muutosanalyysi vakuutussopimusvelkatyypeittäin

Milj. €				30.6.2025
	Jäljellä olevan vakuutuskauden velka		Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuva velka	Yhteensä
	Nettovelka (tai -varat) ilman tappiokomponenttia	Tappiokomponentti		
Vakuutussopimusvelka kauden alussa	5 611,0	11,7	18,0	5 640,7
Vakuutussopimusvarat kauden alussa	-4,8	-	3,7	-1,1
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa 1.1.	5 606,2	11,7	21,7	5 639,6
Vakuutusmaksutuotot	-151,6	-	-	-151,6
Vakuutuspalvelukulut				
Toteutuneet korvausvaateet ja muut toteutuneet liikekulut		-0,9	117,9	117,0
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset		-	0,3	0,3
Tappiokomponentin muutokset		4,5	-	4,5
Hankintamenon jaksotus	8,1	-	-	8,1
Vakuutuspalvelukulut	8,1	3,7	118,2	130,0
Vakuutuspalvelutulos	-143,5	3,7	118,2	-21,6
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	26,9	0,0	-	26,9
Tulos vakuutussopimuksista	-116,6	3,7	118,2	5,3
Sijoituskomponentti	-121,4	-	121,4	0,0
Kaudella toteutuneet kassavirrat				
Saadut vakuutusmaksut	106,5			106,5
Maksetut korvaukset ja muut vakuutuspalvelukulut			-240,2	-240,2
Hankintameno	-2,5		-	-2,5
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	104,0		-240,2	-136,2
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	5 472,2	15,4	21,2	5 508,7
Vakuutussopimusvarat kauden lopussa	-	-	-	-
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	5 472,2	15,4	21,2	5 508,7

Milj. €	30.6.2024			
	Jäljellä olevan vakuutuskauden velka		Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuva velka	Yhteensä
	Nettovelka (tai -varat) ilman tappiokomponenttia	Tappiokomponentti		
Vakuutussopimusvelka kauden alussa	5 480,6	16,5	21,2	5 518,3
Vakuutussopimusvarat kauden alussa	-20,3	0,5	4,7	-15,1
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa 1.1.	5 460,3	17,0	25,9	5 503,2
Vakuutusmaksutuotot	-174,7	-	-	-174,7
Vakuutuspalvelukulut				
Toteutuneet korvausvaateet ja muut toteutuneet liikekulut		-1,1	128,5	127,4
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset			1,5	1,5
Tappiokomponentin muutokset		-3,2		-3,2
Hankintamenon jaksotus	13,9			13,9
Vakuutuspalvelukulut	13,9	-4,3	130,0	139,6
Vakuutuspalvelutulos	-160,7	-4,3	130,0	-35,1
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	212,6	0,0		212,7
Tulos vakuutussopimuksista	51,9	-4,3	130,0	177,6
Sijoituskomponentti	-110,7		110,7	0,0
Kaudella toteutuneet kassavirrat				
Saadut vakuutusmaksut	141,4			141,4
Maksetut korvaukset ja muut vakuutuspalvelukulut			-240,4	-240,4
Hankintameno	-2,8			-2,8
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	138,6		-240,4	-101,8
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	5 555,7	12,7	24,5	5 592,9
Vakuutussopimusvarat kauden lopussa	-15,5	0,0	1,6	-13,9
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	5 540,1	12,7	26,1	5 579,0

Muutosanalyysi vakuutussopimusvelan komponenteittain

Milj. €	30.6.2025			
	Odottettujen kassavirtojen nykyarvo	Riskioikaisu	Vakuutuspalvelu- marginaali	Yhteensä
Vakuutussopimusvelka kauden alussa	5 177,7	44,9	418,1	5 640,7
Vakuutussopimusvarat kauden alussa	-89,5	8,1	80,3	-1,1
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa 1.1.	5 088,2	52,9	498,5	5 639,6
Raportointikauden palvelun muutokset				
Tulosvaikutteisesti kirjattu vakuutuspalvelumarginaalin määrä			-20,3	-20,3
Tulosvaikutteisesti kirjattu riskioikaisun muutos, joka johtuu vapautuneesta riskistä		-2,7		-2,7
Kokemuseräiset oikaisut	-3,6			-3,6
Tulevaan palveluun liittyvät muutokset				
Vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset ¹	-39,2	0,5	38,7	0,0
Tappiokomponentin muutokset	4,5	0,0		4,5
Raportointikaudella kirjattujen vakuutussopimusten vaikutukset	-4,5	0,7	3,8	0,0
Toteutuneeseen palveluun liittyvät muutokset				
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset	0,3			0,3
Vakuutuspalvelutulos	-42,4	-1,4	22,2	-21,6
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	56,4	-0,1	-29,4	26,9
Tulos vakuutussopimuksista	14,0	-1,5	-7,2	5,3
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä				
-136,2	-136,2			
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	4 966,0	51,4	491,3	5 508,7
Vakuutussopimusvarat kauden lopussa	-	-	-	-
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	4 966,0	51,4	491,3	5 508,7

1) Aiemmin tulevaisuuteen kohdistuvat kokemuseräiset oikaisut kaudella saaduista vakuutusmaksuista esitetty omalla rivillään ja nyt sisällytetty riville vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset.

Milj. €	30.6.2024			
	Odottettujen kassavirtojen nykyarvo	Riskioikaisu	Vakuutuspalvelumarginaali	Yhteensä
Vakuutussopimusvelka kauden alussa	5 098,3	43,5	376,4	5 518,3
Vakuutussopimusvarat kauden alussa	-105,1	5,8	84,2	-15,1
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa 1.1.	4 993,2	49,4	460,6	5 503,2
Raportointikauden palvelun muutokset				
Tulosvaikutteisesti kirjattu vakuutuspalvelumarginaalin määrä			-25,6	-25,6
Tulosvaikutteisesti kirjattu riskioikaisun muutos, joka johtuu vapautuneesta riskistä	-	-2,7	-	-2,7
Kokemuseräiset oikaisut	-5,0	-	-	-5,0
Tulevaan palveluun liittyvät muutokset				
Vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset ¹	145,3	1,3	-146,6	0,0
Tappiokomponentin muutokset	-3,1	-0,1		-3,2
Raportointikaudella kirjattujen vakuutussopimusten vaikutukset	-6,7	0,7	6,0	0,0
Toteutuneeseen palveluun liittyvät muutokset				
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset	1,5	-	-	1,5
Vakuutuspalvelutulos	132,0	-0,8	-166,2	-35,1
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	33,2	-0,9	180,4	212,7
Tulos vakuutussopimuksista	165,2	-1,8	14,2	177,6
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä				
-101,8				-101,8
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	5 073,5	47,5	471,9	5 592,9
Vakuutussopimusvarat kauden lopussa	-16,9	0,1	2,8	-13,9
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	5 056,6	47,6	474,8	5 579,0

1) Aiemmin tulevaisuuteen kohdistuvat kokemuseräiset oikaisut kaudella saaduista vakuutusmaksuista esitetty omalla rivillään ja nyt sisällytetty riville vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset.

10 Sijoitussopimusvelan muutosanalyysi

Milj. €	1-6/2025	1-6/2024
Sijoitussopimusvelka kauden alussa	9 908,2	8 529,3
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät		
Sijoitussopimusten markkinakehityksestä johtuva arvonmuutos	70,1	431,0
Veloitetut palkkiot	-32,3	-30,3
Kaudella toteutuneet kassavirrat		
Saadut maksut ¹	811,2	795,9
Maksetut korvaukset	-476,9	-456,7
Sijoitussopimusvelka kauden lopussa	10 280,3	9 269,2

1) Sisältää myös säästöjen siirrot laskuperustekorkoisesta kannasta.

11 Ehdolliset velat ja sitoumukset

Milj. €	6/2025	12/2024
Taseen ulkopuoliset sitoumukset		
Sijoitussitoumukset	1 971,9	2 146,1
IT-hankinnat	10,4	10,2
Yhteensä	1 982,3	2 156,3
Johdannaiskaupan vakuudeksi annettu omaisuus		
Käteinen	22,1	31,6

12 Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden jälkeen ei ole ollut merkittäviä tapahtumia.

Copyright ©2025 Sustainalytics, a Morningstar company. All rights reserved. This publication includes information and data provided by Sustainalytics and/or its content providers. Information provided by Sustainalytics is not directed to or intended for use or distribution to India-based clients or users and its distribution to Indian resident individuals or entities is not permitted. Morningstar/Sustainalytics accepts no responsibility or liability whatsoever for the actions of third parties in this respect. Use of such data is subject to conditions available at <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>

The use by Mandatum of any MSCI ESG Research LLC or its affiliates ("MSCI") data, and the use of MSCI logos, trademarks, service marks or index names herein, do not constitute a sponsorship, endorsement, recommendation, or promotion of Mandatum by MSCI. MSCI services and data are the property of MSCI or its information providers, and are provided 'as-is' and without warranty. MSCI names and logos are trademarks or service marks of MSCI.



Mandatum Oyj
Bulevardi 56, 00120 Helsinki

Puhelin: 010 515 225
Y-tunnus 3355142-3

[mandatum.fi](https://www.mandatum.fi)

 @Mandatum

 @MandatumFi

 @mandatum.fi

 @Mandatum