



Q3

OSAVUOSIRAPORTTI
Tammi-syyskuu 2025

 MANDATUM

Sisältö

Palkkiotulos kasvoi, kulu/tuotto-suhde parani edelleen	3
Heinä-syyskuu 2025 lyhyesti	3
Tammi-syyskuu 2025 lyhyesti	3
Avainluvut	3
Näkymät vuodelle 2025 (ennallaan)	4
Taloudelliset tavoitteet vuosille 2025–2028	4
Toimitusjohtajan kommentti	5
Markkinaympäristö	6
Tulos heinä-syyskuulta 2025	7
Tulos tammi-syyskuulta 2025	8
Liiketoiminta-alueet	10
Varainhoito	11
Yritysassiakkaat	13
Henkilöasiakkaat	14
Laskuperustekorkoinen liiketoiminta	15
Vakavaraisuus	17
Konsernin vakavaraisuus	17
Orgaanisen pääoman luonti	18
Velka-asema	19
Keskeiset tapahtumat	20
Muut tiedot	20
Luottoluokitukset	20
Osakkeet ja osakkeenomistajat	20
Liputusilmoitukset	20
Palkitseminen / Kannustinjärjestelmät	20
Henkilöstö	21
Vastuullisuus	21
Konsernin suurimmat riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä	22
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	23
Laskentakaavat	24
Taulukot	27
Osavuosisiraportin laadintaperiaatteet	32
Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät	32
Uudet laadintaperiaatteet 1.1.2025 alkaen	32
Liitetiedot	33

MANDATUM OYJ: OSAVUOSIRAPORTTI 1.1.–30.9.2025

Palkkiotulos kasvoi, kulu/tuotto-suhde parani edelleen

Heinä-syyskuu 2025 lyhyesti

- Tulos ennen veroja nousi 23 % 55,7 (30.9.2024: 45,2) milj. euroon pääasiassa palkkiotuloksen ja nettorahoitustuloksen kasvun tukemana.
- Pääomakevyen liiketoiminnan tulos ennen veroja laski 3 % ja oli yhteensä 24,5 (25,3) milj. euroa. Vertailukausi sisälsi 3,3 miljoonaa euroa tulosta Ifille siirtyneeseen vakuutuskantaan liittyen.
- Palkkiotulos kasvoi hallinnoitavien asiakasvarojen kasvun ja alhaisempien kulujen myötä 20 % ja oli 21,7 (18,1) milj. euroa. Nettorahoitustulos kasvoi 47 % 39,4 (26,9) milj. euroon. Kasvua selittää pääosin vakuutusopimusvelan diskonttauskoron nousu.
- Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 12 % viime vuodesta 14,9 (13,3) mrd. euroon hyvän nettorahavirran ja positiivisen markkinakehityksen tukemina. Nettorahavirta kasvoi 43 % ja oli 163 (114) milj. euroa.
- Oman pääoman tuotto¹ (ROE) oli 13,6 (9,4) %.

Tammi-syyskuu 2025 lyhyesti

- Tulos ennen veroja laski 10 % ja oli 151,8 (167,8) milj. euroa. Pääomakevyen liiketoiminnan tulos ennen veroja oli 65,0 (66,8) milj. euroa.
- Palkkiotulos kasvoi 23 % ja oli 59,0 (48,0) milj. euroa. Nettorahoitustulos pysyi edellisvuoden tasolla ja oli 112,8 (111,9) milj. euroa.
- Kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta² laski 13 %-yksikköä ja parani 50 (63) %:iin hallinnoitavien asiakasvarojen kasvun ja toisaalta kulujen laskun seurauksena.
- Orgaaninen pääoman luonti oli vahvaa ja ylitti selvästi katsauskauden tuloksen. Osakekohtainen tulos oli 0,25 (0,26) euroa ja osakekohtainen orgaaninen pääoman luonti oli 0,48 (0,34) euroa.
- Solvensi II -vakavaraisuussuhde osinkokertymä huomioiden ja ilman vastuuvelan siirtymäsäännöksen vaikutusta oli 191 (31.12.2024: 193) %.

Avainluvut

Milj. €	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	1-12/2024
Palkkiotulos	21,7	18,1	20 %	59,0	48,0	23 %	66,6
Nettorahoitustulos	39,4	26,9	47 %	112,8	111,9	1 %	135,6
Riskihenkivakuuttamisen tulos	2,6	9,1	-71 %	7,0	23,2	-70 %	25,4
Muu tulos	-8,0	-9,0	11 %	-26,9	-15,3	-76 %	-24,7
Tilikauden voitto ennen veroja	55,7	45,2	23 %	151,8	167,8	-10 %	202,9
Pääomakevyen liiketoiminnan voitto ennen veroja	24,5	25,3	-3 %	65,0	66,8	-3 %	87,8
Nettorahavirta	163	114	43 %	583	592	-1 %	983
Osakekohtainen tulos, €	0,09	0,07	28 %	0,25	0,26	-5 %	0,33
Osakekohtainen oma pääoma, €	-	-	-	2,78	3,12	-34 %	3,19
Osakekohtainen orgaaninen pääoman luonti, €	0,14	0,11	33 %	0,48	0,34	41 %	0,44
Oman pääoman tuotto-% ¹	13,6 %	9,4 %	4,2 %-yks.	11,2 %	11,1 %	0,0 %-yks.	10,3 %
Kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta, % ²	-	-	-	50 %	63 %	-13 %-yks.	58 %

1) Annualisoitu. 2) Liukuva 12 kuukautta.

Milj. €	30.9.2025	30.9.2024	Muutos, %	31.12.2024
Hallinnoitavat asiakasvarat	14 913	13 282	12 %	13 957
Vakavaraisuussuhde osinkokertymä huomioiden, %	206 %	224 %	-18 %-yks.	210 %
Vakavaraisuussuhde osinkokertymä huomioiden ja ilman siirtymäsäännöstä, %	191 %	207 %	-16 %-yks.	193 %

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 arvonmuutokset näkyvät markkinaympäristön muuttuessa verrattain suurenakin heiluntana nettorahoitustuloksessa.
- Lisäksi toimialalle tyypilliseen tapaan Mandatumin kokonaistulokseen vaikuttavat vakuutusmatemaattiset oletukset, joita päivitetään säännöllisesti.

Taloudelliset tavoitteet vuosille 2025–2028

Mandatum asetti 4.6.2025 uudet, strategiaansa tukevat taloudelliset tavoitteet vuosille 2025–2028. Tavoitteet heijastavat Mandatumin sitoutumista pääomakevyn liiketoiminnan (Varainhoidon, Yritysassiakasliiketoiminnan ja Henkilöasiakasliiketoiminnan) kasvuun ja omistaja-arvon luomiseen vuoteen 2028 mennessä.

Konsernin taloudelliset tavoitteet vuosille 2025–2028 ovat:

Oman pääoman tuotto yli 20 prosenttia	Pääomakevyn 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 kolmannella neljänneksellä Mandatum ylsi taas vahvaan kasvuun: tulos ennen veroja nousi 23 prosenttia viime vuodesta. Hyvää tulospasua tuki erityisesti palkkiotulos, joka kasvoi 20 prosenttia. Ohjeistimme vuoden alussa kuluvalle vuodelle kasvavaa palkkiotulosta ja olemmekin palkkiotuloskehityksessä nyt selvästi viime vuotta edellä. Tulokseen vaikutti positiivisesti myös hyvä nettoraioitustulos, joka ylitti selvästi viime vuoden tason.

Olemme listautumisesta lähtien keskittyneet erityisesti toiminnan tehokkuuden parantamiseen. Yhtenä osoituksena tästä on selvästi kohentunut kulu/tuotto-suhde, joka laski nyt ensi kerran 50 prosenttiin. Se on näin parantunut 13 prosenttiyksikköä vuodessa, mikä on erinomainen suoritus. Skaalautuvan liiketoimintamallimme ansiosta pystymme kasvattamaan tuottoja ilman että kulut nousevat merkittävästi, mikä luo erinomaiset mahdollisuudet tulevaisuuden kasvuun.

Mandatumin vakavaraisuus kolmannella neljänneksellä oli jälleen hyvällä tasolla. Myös orgaaninen pääoman luonti on ollut vahvaa: yhteensä 0,48 euroa osakkeelta vuoden alusta. Sijoittajan on hyvä pitää mielessä, että orgaaninen pääomanluonti kuvaa Mandatumin osingonmaksukykyä paremmin kuin esimerkiksi osakekohtainen tulos.

Hallinnoitavat asiakasvarat nousivat jälleen ennätystasolle

163 miljoonan euron nettorahavirta oli meiltä erityisen vahva suoritus, kun otetaan huomioon kesän lomakauden tyypillisesti alentava vaikutus rahavirtoihin kolmannella neljänneksellä. Myös hallinnoitavat asiakasvarat nousivat jälleen kerran ennätystasolle ja olivat 14,9 miljardia euroa. Hyvän nettorahavirran lisäksi vahva sijoitusmarkkina nosti asiakasvaroja. Markkinaympäristö kokonaisuudessaan oli alkuvuotta huomattavasti vakaampi, vaikka poliittiset riskit olivat edelleen läsnä. Nousseet tuloskasvuodotukset tukivat osakemarkkinoita ympäri maailman, ja yrityslainamarkkina oli vakaa. Myönteinen markkinatunnelma heijastui myös asiakaskäyttäytymiseen – asiakasaktiiviteetti oli hyvällä tasolla kaikissa liiketoiminnoissa.

Kulu/tuotto-suhde on parantunut 13 prosenttiyksikköä vuodessa, mikä on erinomainen suoritus.

Keskitymme varainhoidossa strategiamme mukaisesti erityisesti kansainvälisen liiketoiminnan laajentamiseen ja yksityisvarainhoitoon. Molemmilla osa-alueilla tehty työ tuottaa selvää tulosta, mihin olen tietysti tyytyväinen. Erityisesti Ruotsin vahva myynti vauhditti kansainvälistä instituutiomyyntiä vuoden kolmannella neljänneksellä, ja kansainvälisten asiakkaiden hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 45 prosenttia viime vuodesta. Laajentuminen Keski-Euroopan markkinoille eteni suunnitellusti ensimmäisten työntekijöiden aloittaessa Luxemburgin uudessa myyntiüksikössä. Myös yksityisvarainhoidon hallinnoitavat varat kasvoivat hienosti 17 prosenttia viime vuodesta. Kasvua tuki eritoten mandaatti- eli

täyden valtakirjan varainhoito, jossa asiakas antaa meille valtuutuksen hoitaa sijoitussalkkuaan sovitun sijoitusstrategian mukaisesti.

Määrätietoinen tuotekehitys on varainhoitoliiketoimintamme perusta. Toimme toukokuussa markkinoille pääosin eurooppalaisiin korkeamman tuotto-odotuksen joukkovelkakirjoihin sijoittavan European High Yield Total Return Fund -rahaston, joka on saanut hyvän vastaanoton sijoittajien keskuudessa. Myös systemaattisista sijoitusstrategioista ammentava Mandatumin Managed Futures -rahasto sai neljänneksellä merkittäviä uusia sijoituksia.

Yritysassiakasliiketoiminnassa erityisesti eläkevakuutusten ja henkilöstörahoitosten myynti jatkui hyvällä tasolla. Vaikka Suomen talouden kehitys on viime vuosina ollut laimeaa, ovat asiakkaamme pärjänneet tässäkin toimintaympäristössä pääsääntöisesti hyvin. Henkilöasiakasliiketoiminta edistyi neljänneksellä odotustemme mukaisesti, ja sitä tuki hyvin alkanut yhteistyö vakuutusyhtiö Pohjantähden kanssa.

Petri Niemisvirta
Toimitusjohtaja



Markkinaympäristö

Heinä-syyskuu 2025

Yleinen talous- ja markkinatilanne

- Yhdysvaltain talouskasvu jatkui loppukesästä vahvana. Alkusyksystä Yhdysvaltain keskuspankki Fed ilmoitti harkitsevansa koronlaskuja heikentyneen työllisyysnäkymän takia, mikä tuki markkinoita elo-syyskuussa.
- Euroopassa talouskasvunäkymät piristyivät hieman.
- Poliittiset riskit vaivasivat markkinoita edelleen. Esimerkiksi Euroopassa Ranskan poliittinen kuohunta vaikutti erityisesti valtionlainamarkkinoihin.

Korkomarkkina

- Yhdysvaltain keskuspankki Fed kevensi rahapolitiikkaansa, mikä laski lyhyitä korkoja. Pidemmät korot sen sijaan heiluivat sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa. Korkokäyrät jyrkentyivät.
- Yrityslainamarkkina jatkui vahvana, ja luottoriskipreemiot pysyivät matalalla tasolla Yhdysvalloissa ja Euroopassa. Yhdysvalloissa luottoriskipreemiot kävivät jopa ennätysalhaisella tasolla.

Osakemarkkina

- Osakemarkkinat olivat vahvat ympäri maailman vahvojen tulokasvuodotusten tukemana.
- Yhdysvaltain dollarin heikentymisen pysähtyminen vahvisti yhdysvaltalaisen osakkeiden tuottoja eurooppalaisten sijoittajien näkökulmasta.
- Erityisesti kehittyvien markkinoiden osakkeet ja japanilaiset osakkeet nousivat vahvasti alkusyksyn aikana.
- Teknologia ja tekoäly olivat osakemarkkinoiden keskeisiä teemoja kesän aikana. Kiihtyvät tekoälyinvestoinnit johtivat useiden teknologiyhtiöiden osakkeiden merkittävään nousuun.

Tulos heinä-syyskuulta 2025

Mandatum-konsernin heinä-syyskuun tulos ennen veroja nousi 23 prosenttia 55,7 (45,2) miljoonaan euroon palkkiotuloksen ja nettorahoitustuloksen kasvun seurauksena. Mandatumin strategisten tavoitteiden kannalta keskeisen pääomakevyyden liiketoiminnan (eli Varainhoito-, Yritysassiakas- ja Henkilöasiakasliiketoimintojen) tulos ennen veroja oli yhteensä 24,5 (25,3) miljoonaa euroa. Vertailukausi sisälsi 3,3 miljoonaa euroa tulosta aiemmin ilmoitettuun Ifille vuoden 2024 aikana siirrettyyn vakuutuskantaan liittyen.

Kolmannen vuosineljänneksen palkkiotulos kasvoi 20 prosenttia ja oli 21,7 (18,1) miljoonaa euroa. Tulosta kasvattivat neljänneksen aikana tasaisesti nousseet hallinnoitavat asiakasvarat ja kausiluonteisesti alhaisemmat kulut. Sijoitustuotteiden myynti kansainvälisten institutionaalisten asiakkaiden ja yksityisvarainhoidon asiakkaiden osalta jatkui vahvana, mikä nosti tyypillisesti muita neljänneksiä alhaisemman kolmannen vuosineljänneksen nettorahavirran 163 (114) miljoonaan euroon. Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 3 prosenttia kolmannella neljänneksellä ja 12 prosenttia viime vuodesta ja olivat 14,9 (13,3) miljardia euroa. Hallinnoitavia asiakasvaroja kasvattivat positiivinen nettorahavirta sekä markkina-arvojen muutos, 336 miljoonaa euroa.

Konsernin nettorahoitustulos nousi 47 prosenttia 39,4 (26,9) miljoonaan euroon. Laskuperustekorkoiseen liiketoimintaan liittyvä nettorahoitustulos nousi 38,7 (17,5) miljoonaan euroon. Alkuperäisen laskuperustekorkoisen taseen sijoitusomaisuuden tuotto oli kolmannella neljänneksellä hieman alle odotetun tason, 0,9 (2,4) prosenttia, ja eriytetyn sijoitusomaisuuden tuotto 0,9 (3,0) prosenttia. Näin ollen sijoitusomaisuuden tuotto laski viime vuodesta 39,1 (98,2) miljoonaan euroon. Toisaalta vakuutus sopimusvelan diskonttauskoron nousu laski vakuutus sopimusvelan rahoituskulua, joka oli kokonaisuudessaan -0,3 (-80,6) miljoonaa euroa ja josta diskonttauksen purkukustannus (unwinding) oli 12 (18) miljoonaa euroa. Mandatum-konsernin muut sijoitustuotot olivat 0,7 (9,4) miljoonaa euroa.

Riski henkivakuuttamisen tulos kolmannella vuosineljänneksellä laski 2,6 (9,1) miljoonaan euroon. Vertailukausi sisälsi 3,3 miljoonaa euroa tulosta aiemmin ilmoitettuun Ifille vuoden 2024 aikana siirrettyyn vakuutuskantaan liittyen. Lisäksi vakuutus palvelumarginaalin (CSM) pienempi purkautuminen heikensi tulosta.

Konsernin muu tulos oli -8,0 (-9,0) miljoonaa euroa. Tähän tuloserään sisältyvät muun muassa laskuperustekorkoisen liiketoiminnan vakuutus palvelutulos, Oyj:n liikeykulut ja konsernin lainojen korkokustannukset sekä muun muassa palkitsemiskonsultoinnista ja palkkiorahastojen hallinnoinnista syntyvä tulos.

Milj. €	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	1-12/2024
Palkkiotulos	21,7	18,1	20 %	59,0	48,0	23 %	66,6
Vakuutus palvelutulos	6,7	8,4		21,0	23,0		30,1
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoito palveluista	14,9	9,7		37,9	25,0		36,5
Nettorahoitustulos	39,4	26,9	47 %	112,8	111,9	1 %	135,6
Sijoitusten nettotuotot	39,8	107,5		138,5	185,1		211,5
Vakuutuksen rahoituskulut	-0,3	-80,6		-25,7	-73,1		-75,9
Riski henkivakuuttamisen tulos	2,6	9,1	-71 %	7,0	23,2	-70 %	25,4
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	1,2	10,6		6,4	23,8		25,9
Muu vakuutus palvelutulos	1,4	-1,5		0,6	-0,6		-0,5
Muu tulos	-8,0	-9,0	11 %	-26,9	-15,3	-76 %	-24,7
Tilikauden voitto ennen veroja	55,7	45,2	23 %	151,8	167,8	-10 %	202,9

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



Tulos tammi-syyskuulta 2025

Mandatum-konsernin tammi-syyskuun tulos ennen veroja laski 10 prosenttia ja oli 151,8 (167,8) miljoonaa euroa. Mandatumin strategisten tavoitteiden kannalta keskeisen pääomakevyn liiketoiminnan (eli Varainhoito-, Yritysassiakas- ja Henkilöasiakasliiketoimintojen) tulos ennen veroja oli yhteensä 65,0 (66,8) miljoonaa euroa. Vertailukauden tulokseen sisältyi kertaluonteisia positiivisia eriä, joista merkittävin liittyi Ifille siirtyneeseen vakuutuskantaan.

Katsauskauden palkkiotulos kasvoi 23 prosenttia ja oli 59,0 (48,0) miljoonaa euroa. Palkkiotuloksen kasvu oli seurausta sekä nousseista asiakasvaroista että alhaisemmista kuluista. Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 7 prosenttia katsauskauden aikana ja 12 prosenttia vuoden takaisesta ja olivat 14,9 (13,3) miljardia euroa. Hallinnoitavia asiakasvaroja kasvatti katsauskaudella pääasiassa 583 (592) miljoonan euron nettorahavirta, mutta sitä tuki myös markkina-arvojen muutos, 373 miljoonaa euroa. Merkittävin osa hallinnoitavien asiakasvarojen kasvusta tuli Varainhoito-liiketoiminta-alueelta, erityisesti yksityisvarainhoidosta ja kansainvälisiltä asiakkailta.

Konsernin asiakasvarojen palkkiomarginaali laski 1,13 (1,20) prosenttiin. Varainhoito-liiketoiminta-alueen osuus asiakasvaroista kasvoi edelleen ja sen marginaalit ovat matalampia kuin muilla liiketoiminta-alueilla, mikä selittää palkkiomarginaalin laskua. Yksittäisten tuotteiden palkkiomarginaalit pysyivät kuitenkin suurilta osin muuttumattomina. Kulu/tuotto-suhde parani 13 prosenttiyksikköä viime vuodesta ja oli 50 (63) prosenttia hallinnoitavien asiakasvarojen kasvaessa ja kulujen laskiessa.

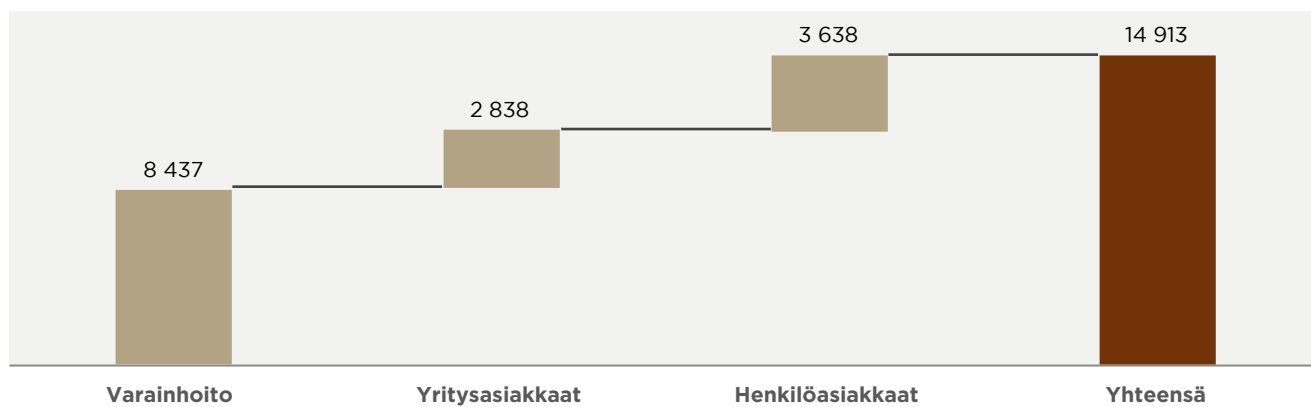
Konsernin nettorahoitustulos oli 112,8 (111,9) miljoonaa euroa. Laskuperustekorkoiseen liiketoimintaan liittyvä nettorahoitustulos laski 84,3 (89,9) miljoonaan euroon. Alkuperäisen laskuperustekorkoisen taseen sijoitusomaisuuden tuotto oli 3,1 (4,1) prosenttia ja eriytetyn sijoitusomaisuuden tuotto oli 2,4 (3,9) prosenttia. Näin ollen sijoitusomaisuuden tuotto laski viime vuodesta 110,0 (163,1) miljoonaan euroon. Vakuutussojimusvelan rahoituskulu oli -25,7 (-73,1) miljoonaa euroa ja se muodostui pääosin diskonttauksen purkukustannuksesta (unwinding), joka oli -37,5 (-56,8) miljoonaa euroa. Mandatum-konsernin muut sijoitustuotot olivat 28,5 (22,0) 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 7,0 (23,2) miljoonaan euroon. Vertailukausi sisälsi 10,7 miljoonaa euroa tulosta aiemmin ilmoitettuun Ifille vuoden 2024 aikana siirrettyyn vakuutuskantaan liittyen. Lisäksi jälleenvakuuttamisen jaksotuserät sekä vakuutuspalvelumarginaalin (CSM) pienempi purkautuminen heikensivät tulosta.

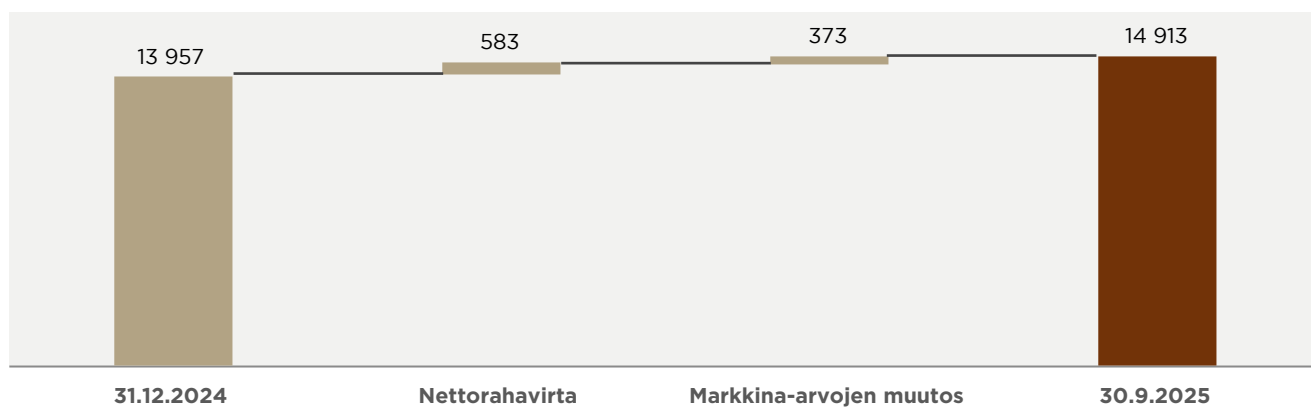
Konsernin muu tulos laski -26,9 (-15,3) miljoonaan euroon. Tulosta painoivat korkeammat konsernin lainojen korkokulut sekä laskuperustekorkoisen liiketoiminnan vakuutuspalvelutuloksen lasku. Tähän tuloserään sisältyvät muun muassa laskuperustekorkoisen liiketoiminnan vakuutuspalvelutulos, Oyj:n liikekulut ja konsernin lainojen korkokustannukset sekä muun muassa palkitsemiskonsultoinnista ja palkkiorahastojen hallinnoinnista syntyvä tulos.

Mandatumin vakavaraisuussuhde laskennallinen osinkokertymä huomioiden 30.9.2025 oli 206 (31.12.2024: 210) prosenttia. Kun lisäksi vastuuvelan siirtymäsäännöksen vaikutus omaan varallisuuteen jätetään huomioimatta vakavaraisuussuhde 30.9.2025 oli 191 (31.12.2024: 193) prosenttia.

Mandatumin hallinnoitavat asiakasvarat 30.9.2025 (miljoonaa euroa)



Mandatumin hallinnoimien asiakasvarojen kehitys 31.12.2024 jälkeen (miljoonaa euroa)



Liiketoiminta-alueet

Tulos liiketoiminta-alueittain

1.1.–30.9.2025

Milj. €	Varainhoito	Yritys- asiakkaat	Henkilö- asiakkaat	Pääomakevyt liiketoiminta yhteensä	Laskuperuste- korkoinen	Eliminoinnit ja liike- toiminnoille kohdistamat- tomat erät	Konserni yhteensä
Palkkiotulos	25,5	21,4	12,0	59,0	-	-	59,0
Vakuutuspalvelutulos	-	13,8	7,2	21,0	-	-	21,0
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	25,5	7,6	4,8	37,9	-	-	37,9
Nettorahoitustulos	-	-	-	-	84,3	28,5	112,8
Sijoitusten nettotuotot	-	-	-	-	110,0	28,5	138,5
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-	-	-	-25,7	-	-25,7
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	3,7	3,2	7,0	-	-	7,0
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	4,6	1,8	6,4	-	-	6,4
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-0,9	1,4	0,6	-	-	0,6
Muu tulos	0,3	-1,5	0,4	-0,9	-4,4	-21,6	-26,9
Tilikauden voitto ennen veroja	25,7	23,7	15,6	65,0	79,9	6,9	151,8

1.1.–30.9.2024

Milj. €	Varainhoito	Yritys- asiakkaat	Henkilö- asiakkaat	Pääomakevyt liiketoiminta yhteensä	Laskuperuste- korkoinen	Eliminoinnit ja liike- toiminnoille kohdistamat- tomat erät	Konserni yhteensä
Palkkiotulos	17,9	16,6	13,6	48,0	-	-	48,0
Vakuutuspalvelutulos	-	15,3	7,7	23,0	-	-	23,0
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	17,9	1,3	5,9	25,0	-	-	25,0
Nettorahoitustulos	-	-	-	-	89,9	22,0	111,9
Sijoitusten nettotuotot	-	-	-	-	163,1	22,0	185,1
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-	-	-	-73,1	-	-73,1
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	11,2	12,0	23,2	-	-	23,2
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	12,0	11,8	23,8	-	-	23,8
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-0,8	0,2	-0,6	-	-	-0,6
Muu tulos	0,2	-5,1	0,4	-4,4	13,2	-24,1	-15,3
Tilikauden voitto ennen veroja	18,1	22,7	26,0	66,8	103,1	-2,1	167,8

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.

- Varainhoidossa aktiviteetti ja liiketoiminta jatkuivat hyvänä alkuvuoden markkinaepävarmuuden jälkeen.
- Kansainvälisen varainhoitoliiketoiminnan hyvä kehitys jatkui erityisesti Ruotsin vauhdittamana. Kansainvälisten instituutioasiakkaiden hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 45 % viime vuodesta ja olivat 1,8 (1,3) mrd. euroa.
- Kansainvälinen laajentuminen eteni suunnitellusti ensimmäisten työntekijöiden aloittaessa Luxemburgin uudessa myyntiyksikössä.
- Yksityisvarainhoidon kasvu jatkui eritoten mandaatti- eli täyden valtakirjan varainhoidon tukemana.
- Mandatumin toukokuussa perustama Mandatum European High Yield Total Return Fund -rahasto on tähän mennessä kerännyt sijoituksia jo yli 100 miljoonaa euroa.
- Mandatumin Managed Futures -rahasto sai merkittäviä uusia sijoituksia neljänneksen aikana.

VARAINHOITO-LIIKETOIMINTA-ALUEEN TULOS

Varainhoito-liiketoiminta-alueen kolmannen vuosineljänneksen tulos kasvoi 61 prosenttia ja oli 9,3 (5,8) miljoonaa euroa. Palkkiotulos nousi 9,2 (6,2) miljoonaan euroon, ja sitä kasvattivat neljänneksen aikana tasaisesti nousseet hallinnoitavat asiakasvarat ja alhaisemmat kulut. Toisaalta tulosta heikensi raportointikaudella tehty konsernin sisäinen tuottojen siirto Varainhoidosta Yritysassiakkaat-liiketoiminta-alueelle, minkä tulosvaikutus kolmannella vuosineljänneksellä oli 1,2 miljoonaa euroa.

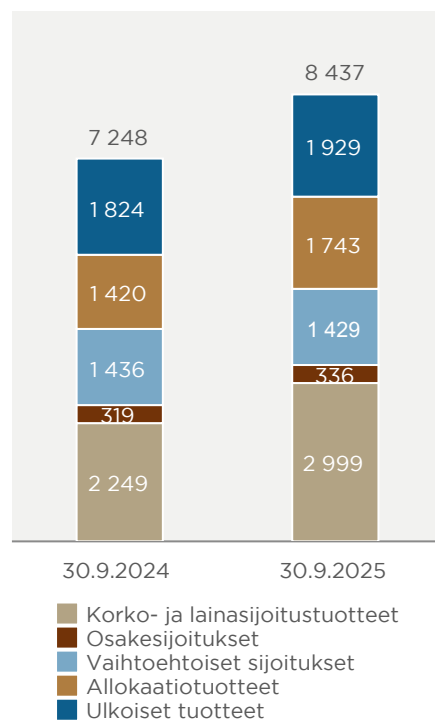
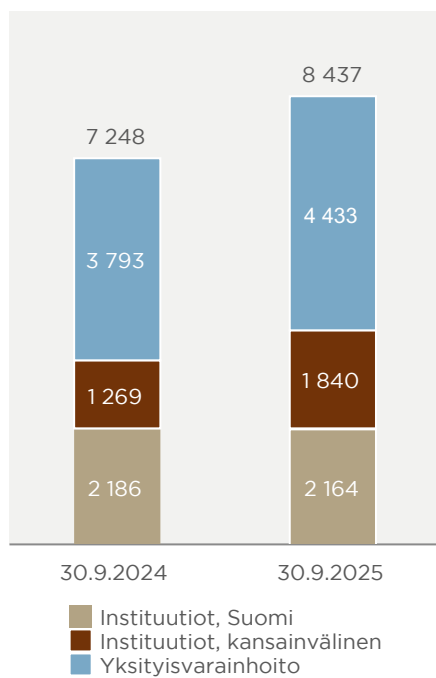
Kolmannen vuosineljänneksen nettorahavirta oli 171 (113) miljoonaa euroa myynnin jatkuessa vahvana keskeisimmillä strategisilla painopistealueilla eli kansainvälisissä instituutioasiakkaissa ja yksityisvarainhoidossa. Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 16 prosenttia viime vuodesta ja olivat kolmannen vuosineljänneksen lopussa 8,4 (7,2) miljardia euroa. Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat edellisvuodesta erityisesti kansainvälisissä asiakkaissa, 45 prosenttia, sekä yksityisvarainhoidon asiakkaissa, 17 prosenttia. Tuotetasolla asiakasvarojen kasvu oli suurinta korkotuotteissa, 33 prosenttia, sekä allokaatiotuotteissa, 23 prosenttia.

Milj. €	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	1-12/2024
Palkkiotulos	9,2	6,2	48 %	25,5	17,9	42 %	26,3
Vakuutuspalvelutulos	-	-		-	-		-
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	9,2	6,2		25,5	17,9		26,3
Nettorahoitustulos	-	-		-	-		-
Sijoitusten nettotuotot	-	-		-	-		-
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-		-	-		-
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	-		-	-		-
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	-		-	-		-
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-		-	-		-
Muu tulos	0,1	-0,5	n.m.	0,3	0,2	4 %	0,4
Tilikauden voitto ennen veroja	9,3	5,8	61 %	25,7	18,1	42 %	26,7

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

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



Yritysiasiakkaat

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

- Eläkevakuutusten myynti jatkui hyvällä tasolla ja niiden hallinnoitavat asiakasvarat nousivat positiivisen nettorahavirran ja markkinakehityksen tukemana 2,3 (2,2) mrd. euroon.
- Henkilöstörahastojen ja palkitsemiskonsultoinnin myynti jatkui hyvällä tasolla ja uusia henkilöstörahastoja perustettiin neljänneksen aikana 4 (7) kappaletta. Henkilöstörahastojen hallinnoitavat asiakasvarat nousivat 0,5 (0,3) mrd. euroon positiivisen markkinakehityksen tukemana nettorahavirran ollessa rahastojen vuosikellon mukaisesti negatiivinen.
- Riskihenrivakuutusten myynti pysyi edellisvuoden tasolla ja riskihenrivakuutusten maksutulo oli 5,6 (5,7) milj. euroa.

YRITYSASIAKKAAT-LIIKETOIMINTA-ALUEEN TULOS

Yritysiasiakkaat-liiketoiminta-alueen kolmannen vuosineljänneksen tulos ennen veroja nousi 4 prosenttia 9,6 (9,2) miljoonaan euroon. Neljänneksen palkkiotulos kasvoi 7,6 (6,4) miljoonaan euroon ja sitä paransi raportointikaudella tehty konsernin sisäinen tuottojen siirto Varainhoidosta Yritysiasiakkaat-liiketoiminta-alueelle, minkä tulosvaikutus kolmannella vuosineljänneksellä oli 1,2 miljoonaa euroa. Riskihenrivakuuttamisen tulos laski kolmannella neljänneksellä 1,9 (4,3) miljoonaan euroon. Vertailukausi sisälsi 0,7 miljoonaa euroa tulosta aiemmin ilmoitettuun lfile vuoden 2024 aikana siirrettyyn vakuutuskantaan liittyen. Lisäksi vakuutuspalvelumarginaalin (CSM) 1,4 miljoonaa euroa pienempi purkautuminen heikensi tulosta.

Kolmannen vuosineljänneksen nettorahavirta laski -3,6 (2,1) miljoonaan euroon. Nettorahavirta oli positiivinen ja kasvoi eläketuotteissa, mutta sitä heikensi henkilöstörahastojen nettorahavirta, joka oli kolmannella vuosineljänneksellä rahastojen vuosikellon mukaisesti negatiivinen. Negatiivisesta nettovirrasta huolimatta suotuista markkinakehitys tuki asiakasvarojen kasvua, ja hallinnoitavien asiakasvarat nousivat kolmannen vuosineljänneksen lopussa 2,8 (2,5) miljardiin euroon kasvaen 13 prosenttia viime vuodesta. Eläkevakuutusten hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 2,3 (2,2) miljardiin euroon ja henkilöstörahastojen 0,5 (0,3) miljardiin euroon.

Milj. €	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	1-12/2024
Palkkiotulos	7,6	6,4	20 %	21,4	16,6	30 %	22,7
Vakuutuspalvelutulos	4,2	5,7		13,8	15,3		19,9
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	3,5	0,7		7,6	1,3		2,8
Nettorahoitustulos	-	-		-	-		-
Sijoitusten nettotuotot	-	-		-	-		-
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-		-	-		-
Riskihenrivakuuttamisen tulos	1,9	4,3	-57 %	3,7	11,2	-67 %	13,2
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	0,9	5,9		4,6	12,0		13,2
Muu vakuutuspalvelutulos	0,9	-1,6		-0,9	-0,8		0,0
Muu tulos	0,1	-1,5	n.m.	-1,5	-5,1	70 %	-4,9
Tilikauden voitto ennen veroja	9,6	9,2	4 %	23,7	22,7	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.

- Hyvä yhteistyö Danske Bankin kanssa jatkui:
 - Lainaturvamyynti oli edelleen aktiivista, ja myönnettyjen lainaturvien keskimääräinen turvasumma jatkoi kasvuaan.
 - Sijoitusvakuutusten ja kapitalisaatiosopimusten maksutulon kasvu hiipui hieman neljänneksen aikana.
- Mandatumin ja vakuutusyhtiö Pohjantähden solmiman yhteistyösopimuksen mukainen henkilövakuutusten myynti käynnistyi syyskuussa. Henkilövakuutusten myynti sekä henkilöasiakkaille että pienyrityksille on lähtenyt liikkeelle lupaavasti.

HENKILÖASIAKKAAT-LIIKETOIMINTA-ALUEEN TULOS

Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueen kolmannen vuosineljänneksen tulos ennen veroja laski 46 prosenttia 5,6 (10,3) miljoonaan euroon riskihenkivakuuttamisen tuloslaskun myötä. Neljänneksen palkkiotulos oli 4,8 (5,5) miljoonaa euroa.

Riskihenkivakuuttamisen tulos laski kolmannella neljänneksellä 0,8 (4,8) miljoonaan euroon. Vertailukausi sisälsi 2,6 miljoonaa euroa tulosta aiemmin ilmoitettuun Ifille vuoden 2024 aikana siirrettyyn vakuutuskantaan liittyen. Lisäksi vakuutuspalvelumarginaalin (CSM) 0,8 miljoonaa euroa pienempi purkautuminen heikensi tulosta.

Kolmannen vuosineljänneksen nettorahavirta oli -3,8 (-1,4) miljoonaa euroa, josta sijoitusvakuutusten nettorahavirta oli -3,4 (-3,5) miljoonaa euroa ja eläkevakuutusten nettorahavirta oli -0,4 (2,1) miljoonaa euroa. Hallinnoitavat asiakasvarat olivat kolmannen vuosineljänneksen lopussa 3,6 (3,5) miljardia euroa ja kasvoivat 4 prosenttia viime vuodesta. Sijoitusvakuutusten osuus hallinnoitavista asiakasvaroista kasvoi 2,3 (2,2) miljardiin euroon ja eläkevakuutusten osuus pysyi 1,3 (1,3) miljardissa eurossa.

Milj. €	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	1-12/2024
Palkkiotulos	4,8	5,5	-13 %	12,0	13,6	-12 %	17,7
Vakuutuspalvelutulos	2,6	2,7		7,2	7,7		10,2
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	2,3	2,8		4,8	5,9		7,4
Nettorahoitustulos	-	-		-	-		-
Sijoitusten nettotuotot	-	-		-	-		-
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-		-	-		-
Riskihenkivakuuttamisen tulos	0,8	4,8	-84 %	3,2	12,0	-73 %	12,2
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	0,2	4,7		1,8	11,8		12,7
Muu vakuutuspalvelutulos	0,5	0,1		1,4	0,2		-0,5
Muu tulos	-	-	n.m.	0,4	0,4	-4 %	0,2
Tilikauden voitto ennen veroja	5,6	10,3	-46 %	15,6	26,0	-40 %	30,1

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

Laskuperustekorkoinen liiketoiminta

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

- Nettorahoitustulos nousi 38,7 (30.9.2024: 17,5) miljoonaan euroon.
- Vakuutussopimusvelan diskonttauskoron nousu alensi vakuutussopimusvelan rahoituskulun -0,3 (-80,6) miljoonaan euroon. Vertailukaudella vakuutussopimusvelan diskonttauskorko laski merkittävästi, mikä kasvatti voimakkaasti vakuutussopimusvelan rahoituskulua.
- Sijoitustoiminnan tuotto, 0,9 %, oli hieman alle odotetun tason, mutta se ylitti vakuutussopimusvelan rahoituskulun.
- Laskuperustekorkoinen vakuutuskanta supistui edelleen odotusten mukaisesti.

LASKUPERUSTEKORKOISEN LIIKETOIMINNAN TULOS

Laskuperustekorkoisen liiketoiminnan kolmannen vuosineljänneksen tulos ennen veroja oli 38,1 (20,8) miljoonaa euroa. Vakuutussopimusvelan diskonttauskoron nousu alensi kolmannen vuosineljänneksen aikana vakuutussopimusvelkaa 11,8 miljoonaa euroa, minkä seurauksena vuosineljänneksen vakuutussopimusvelan rahoituskulu oli diskonttauskoron purkukustannus huomioiden -0,3 (-80,6) miljoonaa euroa. Vertailukaudella korkojen lasku kasvatti voimakkaasti vakuutussopimusvelan rahoituskulua. Sijoitustoiminnan tuotto ylitti vakuutussopimusvelan rahoituskulun ja oli 39,1 (98,2) miljoonaa euroa. Sijoitustuottoja dominoi pitkälti korkosijoituksista saatu tuotto, joka oli 1,0 (2,2) prosenttia kolmannella vuosineljänneksellä. Nettorahoitustulos kolmannen vuosineljänneksen osalta oli näin ollen yhteensä 38,7 (17,5) miljoonaa euroa. Liiketoiminta-alueen muu tulos laski -0,6 (3,3) miljoonaan euroon ja sitä heikensi Laskuperustekorkoisen liiketoiminta-alueeseen siirretyn pääomalainan 3,5 miljoonan euron korkokulu.

Alkuperäistä vakuutussopimusvelkaa ja omaa pääomaa kattavan omaisuuden määrä oli kolmannen vuosineljänneksen lopussa 2,9 (30.6.2025: 3,0) miljardia euroa ja kolmannen vuosineljänneksen tuotto oli 0,9 (30.9.2024: 2,4) prosenttia. Eriytettyä vakuutuskantaa kattavan omaisuuden määrä oli 0,6 (30.6.2025: 0,7) miljardia euroa ja tuotto oli 0,9 (30.9.2024: 3,0) prosenttia.

Sijoitusomaisuuden allokaatiossa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia kolmannen vuosineljänneksen aikana. Alkuperäisen kannan korkosijoitusten osuus oli 77,8 (30.6.2025: 77,6) prosenttia, listattujen osakkeiden osuus oli 4,1 (30.6.2025: 4,0) prosenttiin ja vaihtoehtoisten sijoitusehtojen osuus oli 18,1 (30.6.2025: 18,4) prosenttia. Alkuperäisen kannan korkosijoitusten juokseva tuotto markkina-arvoin (mark-to-market yield) oli 30.9.2025 4,2 (30.6.2025: 4,3) prosenttia.

Vakuutussopimusvelkaan liittyvää korkoriskiä hallitaan korkojohdannaisten ja korkosijoitusten avulla. Vakuutussopimusvelan korkoriskistä oli kolmannen vuosineljänneksen lopussa suojattu 109 (97) prosenttia korkotason alentuessa tasaisesti koko korkokäyrän osalta. Suojausasteen nousu on seurausta korkosijoitusten duraation ja allokaation kasvusta. Suojausaste oli ensimmäisten 15 vuoden osalta 126 (130) prosenttia ja sen jälkeen 58 (13) prosenttia.

Vakuutussopimusvelan määrään kirjanpidossa ja sen muutokseen vaikuttaa tarkasteluajankohdan korkotaso, joka aiheuttaa vakuutussopimusvelan määrään vaihtelua. Alkuperäisen kannan vakuutussopimusvelka oli 1 491 (30.6.2025: 1 559) miljoonaa euroa ja eriytetyn kannan vakuutussopimusvelka oli 565 (30.6.2025: 576) 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 kolmannen vuosineljänneksen aikana 3 prosenttia ja olivat 1 548 (30.6.2025: 1 600) miljoonaa euroa. Korkean laskuperustekoron, 3,5 prosenttia ja 4,5 prosenttia, sisältävien vakuutuskantojen vakuutussäästöt laskivat kolmannen vuosineljänneksen aikana 3 prosenttia ja olivat 1 209 (30.6.2025: 1 246) miljoonaa euroa.

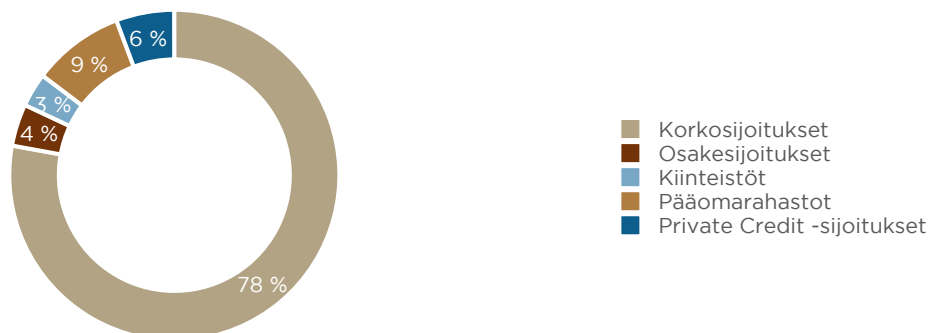
Milj. €	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	1-12/2024
Palkkiotulos	-	-		-	-		-
Vakuutuspalvelutulos	-	-		-	-		-
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	-	-		-	-		-
Nettorahoitustulos	38,7	17,5	n.m.	84,3	89,9	-6 %	100,4
Sijoitusten nettotuotot	39,1	98,2		110,0	163,1		176,3
Vakuutuksen rahoituskulut	-0,3	-80,6		-25,7	-73,1		-75,9
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	-		-	-		-
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	-		-	-		-
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-		-	-		-
Muu tulos	-0,6	3,3	n.m.	-4,4	13,2	n.m.	15,9
Tilikauden voitto ennen veroja	38,1	20,8	83 %	79,9	103,1	-23 %	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 30.9.2025 on esitetty alla olevissa kaavioissa.

Alkuperäistä kantaa ja omia varoja kattavan omaisuuden jakautuminen omaisuuslajien kesken 30.9.2025, 2 925 miljoonaa euroa



Eriytetyn kannan sijoitusomaisuuden jakautuminen omaisuuslajien kesken 30.9.2025, 639 miljoonaa euroa



Vakavaraisuus

Konsernin vakavaraisuus

Mandatum-konsernin osinkokertymän huomioiva Solvenssi II -vakavaraisuussuhde 30.9.2025 oli 206 (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. Kun vastuuvelan siirtymäsäännöksen vaikutus omaan varallisuuteen jätetään huomioimatta, osinkokertymän huomioiva vakavaraisuussuhde olisi ollut 191 (31.12.2024: 193) prosenttia.

Viranomaisvaatimusten mukainen vakavaraisuussuhde oli 30.9.2025 226 (31.12.2024: 237) prosenttia.

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

Mandatum-konsernin vakavaraisuus

Milj. €	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Oma varallisuus osinkokertymä huomioiden ilman siirtymäsäännöstä ¹	1 847	2 025	1 880
Vakavaraisuuspääomavaatimus	968	980	973
Vakavaraisuussuhde osinkokertymä huomioiden ilman siirtymäsäännöstä ¹ , %	191 %	207 %	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 syyskuun 2025 lopussa 2 185 (31.12.2024: 2 048) miljoonaa euroa. Kun siirtymäsäännöksen 149 miljoonan euron vaikutus jätetään huomioimatta ja toisaalta laskennallinen osinkokertymä otetaan huomioon, oma varallisuus oli 1 847 (31.12.2024: 1 880) miljoonaa euroa. Vuosineljänneksen aikana oma varallisuus kasvoi yhteensä 48 miljoonaa euroa ennen osinkokertymän huomioimista.

Vakavaraisuuspääomavaatimus nousi hieman kolmannen vuosineljänneksen aikana johtuen lähinnä pääomakevyen liiketoiminnan asiakasvarojen kasvusta ja oli vuosineljänneksen lopussa 968 (31.12.2024: 973) miljoonaa euroa. Maaliskuussa 2025 Mandatum ilmoitti myyvänsä omistamansa Saxo Bankin osakkeet. Kauppa on ehdollinen viranomaislupien hyväksynnälle. Mandatum on aiemmin ilmoittanut odottavansa kaupan toteutuvan vuoden 2025 loppuun mennessä, mutta lupaprosesseista johtuen on myös mahdollista, että kauppa toteutuukin vasta vuoden 2026 alkupuolella. Kaupan huomioiva pro forma -vakavaraisuusvaatimus kolmannen vuosineljänneksen lopussa olisi ollut 829 miljoonaa euroa ja näin ollen kauppa parantaisi toteutuessaan konsernin vakavaraisuussuhdetta 34 prosenttiyksikköä.

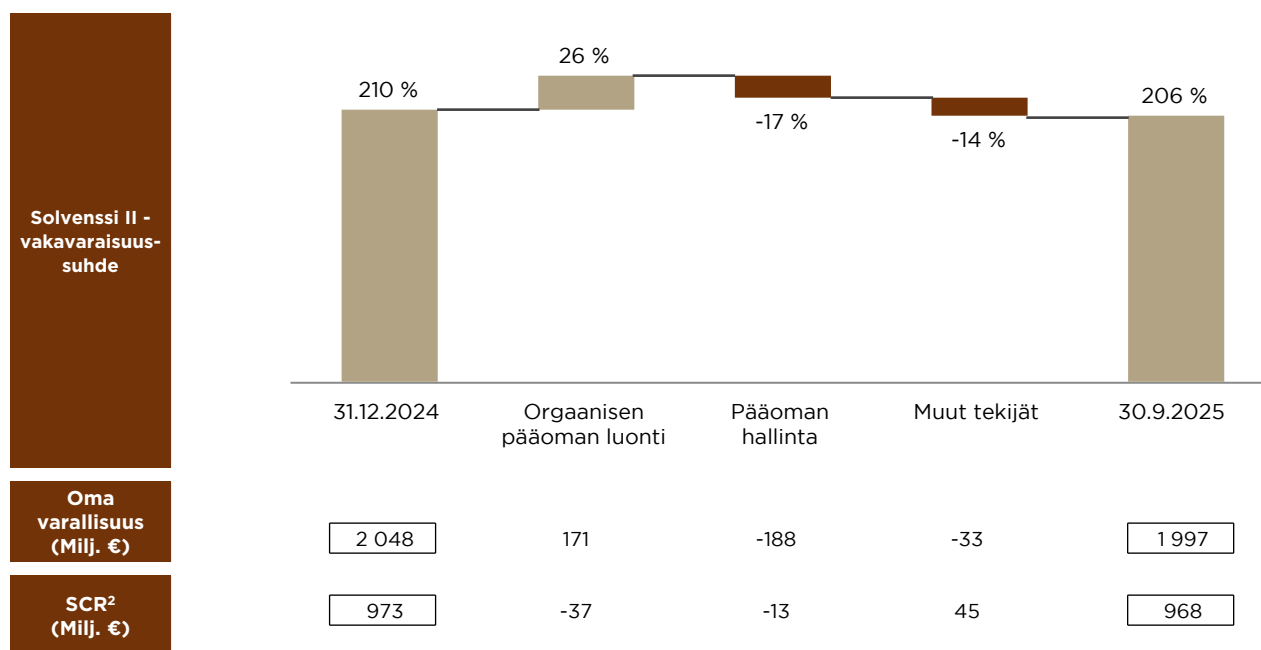
Orgaanisen pääoman luonti

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 242 (172) miljoonaa euroa eli 0,48 (0,34) euroa osaketta kohti. Tästä 171 (149) 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 laskentaoikaisuista 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.–30.9.2025



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 30.9.2025 oli 24,2 (31.12.2024: 22,7) prosenttia. Vuosineljänneksen aikana velkaisuusaste laski hieman johtuen oman pääoman kasvusta. 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. €	30.9.2025	31.12.2024
Rahoitusvelat	588,8	599,7
Oma pääoma	1 397	1 601
Vakuutuspalvelumarginaali (CSM) + riskioikaisu (RA), verojen jälkeen	448,6	441,1
Velkaisuusaste, %	24,2 %	22,7 %

Keskeiset tapahtumat

Luottoluokittaja S&P Global Ratings vahvisti 16.9.2025 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. Luottoluokitukset ja näkymät pysyivät ennallaan.

Mandatum tiedotti 1.9.2025 yksinkertaistavansa konsernirakennettaan keskittämällä sisäisten palveluiden toiminnan yhteen Mandatum Oyj:n suoraan omistama palveluyhtiöön. Osana muutosta Mandatum Oyj hankki Mandatum Life Palvelut Oy:n ja Mandatum Asset Management Palvelut Oy:n osakkeet tytäryhtiöiltään. Seuraavaksi Mandatum Asset Management Palvelut Oy sulautuu Mandatum Life Palvelut Oy:hyn osakeyhtiölain mukaisena sisaryhtiösulautumisena. Sulautumisen suunniteltu täytäntöönpanopäivä on 31.12.2025, eikä siinä suoriteta sulautumisvastiketta. Osana sulautumisprosessia Mandatum Life Palvelut Oy muuttaa nimensä Mandatum Palvelut Oy:ksi.

Muut tiedot

Luottoluokitukset

Luottoluokittaja S&P Global Ratings vahvisti 16.9.2025 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 edelleen BBB+ ja näkymät vakaat. Luottoluokitukset ja näkymät pysyivät ennallaan.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Mandatum Oyj:n osakkeiden lukumäärä 30.9.2025 oli 502 696 752 (502 696 752) osaketta.

Rekisteröityjen omistajien lukumäärä 30.9.2025 oli 213 936 (217 889). Hallintorekisteröityjen ja ulkomaisten omistajien osuus omistuksesta oli noin 44 (45) prosenttia. Syyskuun lopussa ei ollut rekisteröimättömiä osakkeita.

Mandatum Oyj:n markkina-arvo vuoden 2025 kolmannen vuosineljänneksen viimeisen kaupankäyntipäivän päättyessä oli noin 2,9 (2,2) miljardia euroa. MANTA-osakkeen päätöskurssi oli 5,71 (4,45) euroa. Korkeimmillaan osakkeella käytiin kolmannen vuosineljänneksen aikana kauppaa 6,16 (4,46) eurolla ja alimmillaan 5,51 (4,03) eurolla.

Liputusilmoitukset

Mandatum ei vastaanottanut liputusilmoituksia kolmannella vuosineljänneksellä.

Uusimmat tiedot Mandatumin suurimmista osakkeenomistajista löytyvät yhtiön internet-sivuilta:

mandatum.fi/konserni/sijoittajat/osakkeenomistajat/.

Palkitseminen / Kannustinjärjestelmät

Mandatum-konsernissa maksettiin tammi-syyskuussa 2025 lyhyen aikavälin kannustinpalkkioita sosiaalikulut mukaan lukien yhteensä 14,7 (16,3) miljoonaa euroa. Lisäksi kyseisellä ajanjaksolla maksettiin pitkän aikavälin kannustinpalkkioita yhteensä 7,1 (5,5) miljoonaa euroa. Maksetut pitkän aikavälin kannustinpalkkiot perustuivat vuosina 2020–2022 allokoituihin kannustinyksiköihin Sampo-konsernin pitkäaikaisesta kannustinjärjestelmästä 2020:1. Historiallisista syistä johtuen Mandatum-konsernin avainhenkilöt ja konsernijohtaja ovat kuuluneet Sampo-konsernin pitkän aikavälin kannustinjärjestelmiin. Järjestelmän maksut alkoivat syyskuussa 2023, ennen Sampo Oyj:n osittaisjakautumisen täytäntöönpanoa ja järjestelmän ehtojen mukaisesti maksut erääntyvät kolmessa peräkkäisessä vuosierässä kolmen vuoden ansaintajakson päätyttyä (allokointivuodesta luettuna). Kannustinjärjestelmän ehtoja päivitettiin jakautumisen johdosta syyskuussa 2023.

Henkilöstö

Mandatum-konsernin palveluksessa oli tammi-syyskuussa 2025 keskimäärin 619 (672) 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 30.9.2025 644 (695) työntekijää, josta oli Mandatum Oyj:n palveluksessa 30 (26) henkilöä, Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön palveluksessa 137 (93) henkilöä, Mandatum Asset Management -konsernin palveluksessa 158 (133) henkilöä ja Mandatum Life Palvelut Oy:n sekä Mandatum Asset Management Palvelut Oy:n palveluksessa yhteensä 319 (443) henkilöä. Tammikuussa 2025 päättyneiden muutosneuvottelujen seurauksena toteutettiin toimintojen uudelleenjärjestelyjä, jotka vaikuttivat yhtiöiden välisiin henkilöstölukuihin ja niiden vertailukelpoisuuteen. Lisäksi 1.9.2025 toteutettu konsernirakenteen yksinkertaistaminen vaikutti henkilöstömäärien yhtiökohtaiseen raportointiin ja niiden vertailukelpoisuuteen.

Henkilöstöstä työskenteli Suomessa 634 (688) henkilöä, Ruotsissa 4 (3) ja Luxemburgissa 6 (4) henkilöä.

Henkilöstöstä 55 (54) prosenttia oli miehiä ja 45 (46) prosenttia naisia. Henkilöstön keski-ikä oli 42 (40) vuotta.

Vastuullisuus

STRATEGIA

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

ESG-LUOKITUKSET

Mandatumin merkittävimmistä ulkoisista ESG-luokituksista Sustainalytics päivittyi neljänneksen aikana kahdesti. Sustainalyticsin ESG-luokituksessa Mandatumin pistemäärä parani ensin 13,5:een ja toisen päivityksen jälkeen edelleen 12,3:een (13,6) (asteikolla 100–0), sijoittuen yhä alhaisen ESG-riskin kategoriaan. Oman toimialansa yritysten joukossa Mandatumin luokitus ylsi parhaan kahden prosentin joukkoon. Muissa merkittävimmissä ESG-luokituksissa ei tapahtunut muutosta vuosineljänneksen aikana.

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	12,3 Alhainen riski	100–0	Toimialan parhaimman 2 %:n joukossa	Q3 2025
ISS ESG -vastuullisuusarviointi	Prime	D–A+ (paras luokitus toimialalla B–)	Toimialan parhaimmiston joukossa (C+)	Q4 2025

Konsernin suurimmat riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä

Mandatum-konserni altistuu liiketoiminnassaan erilaisille riskeille ja epävarmuustekijöille ensisijaisesti 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 vakuutus sopimusvelan epäsuotuisista muutoksista, kahden viimeksi mainitun osalta nimenomaan niiden yhteisvaikutuksesta. Merkittävin liiketoiminta-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 vakuutus sopimusvelan 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 vakuutus sopimusvelan epäsuotuisan arvostuksen kautta. Ajan kuluessa mahdolliset epäsuotuisat makrotaloudelliset vaikutukset voivat heijastua myös Mandatumin operatiiviseen liiketoimintaan. Esimerkiksi talouskasvun alentuminen voi vaikuttaa heikentävästi asiakasvarojen kehitykseen.

Geopoliittiset riskit sekä poliittiset riskit, esimerkiksi kauppatalleihin liittyvien epävarmuuksien myötä, ovat viimeisen vuoden aikana olleet merkittäviä taloudelliseen tilanteeseen ja aktiviteettiin vaikuttavia uhkia. Näiden arvioidaan myös lähitulevaisuudessa jatkuvan tällaisina. Vaikka kauppatalleihin liittyviä sopimuksia on eri toimijoiden kesken solmittu, niiden osalta on edelleen epävarmuuksia. Mahdolliset vaikutukset voivat olla pitkäkestoisia ja vaikuttaa muun muassa inflaation kiihtymiseen. Geopoliittisten riskien vaikutukset liittyvät pitkälti Ukrainan sodan vaikutuksiin pääomamarkkinoilla ja makrotaloudessa, mutta tilanne esimerkiksi 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 kyberturvallisuuteen 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

Mandatum Oyj:n osakkeenomistajien nimitystoimikunnan kokoonpano on 13.10.2025 alkaen seuraava: Øistein Widding, Partner, Altor Equity Partners AS (Altor Invest 8 AS:n nimeämänä), Risto Murto, toimitusjohtaja, Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma (Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiö Varman nimeämänä), Esko Torsti, pääomasijoitusjohtaja, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen (Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen nimeämänä) ja Patrick Lapveteläinen, Mandatum Oyj:n hallituksen puheenjohtaja. Nimitystoimikunta valitsi keskuudestaan puheenjohtajaksi Risto Murron ensimmäisessä kokouksessaan 13.10.2025.

Client Operations -yksikön johtaja Anna Päivärinta (VTM) nimitettiin Mandatum Oyj:n laajennetun johtoryhmän jäseneksi 9.10.2025. Päivärinta on työskennellyt Mandatum-konsernissa vuodesta 2011 ja johtanut nykyistä yksikköään vuodesta 2021.

Mandatum julkaisi 2.10.2025 vuoden 2026 tulostiedottamisen ja varsinaisen yhtiökokouksen aikataulut. Mandatum Oyj raportoi tuloksestaan vuonna 2026 seuraavina ajankohtina:

- 12.2.2026: tilinpäätöstiedote vuodelta 2025
- 8.5.2026: osavuosisiraportti tammi–maaliskuulta 2026
- 13.8.2026: puolivuosisikatsaus tammi–kesäkuulta 2026
- 10.11.2026: osavuosisiraportti tammi–syyskuulta 2026

Tilinpäätös, toimintakertomus sisältäen kestävyys selvityksen, selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä toimielinten palkitsemisraportti vuodelta 2025 julkaistaan pörssitiedotteella ja Mandatumin verkkosivuilla viikolla 12/2026. Mandatum-konsernin vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus (SFCR) julkaistaan toukokuussa 2026. Varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi 12.5.2026. Mahdollinen osingonmaksupäivä on aikaisintaan 22.5.2026.

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 riski henkivakuutusten vakuutus sopimusvelan ja Mandatumin oman pääoman katteena +/- laskuperustekorkoisen ja riski henkivakuutusten vakuutus sopimusvelan diskonttaus vaikutuksen purkautuminen ja diskonttauskorkojen muutoksesta aiheutunut muutos laskuperustekorkoisessa ja riski henkivakuutusten vakuutus sopimusvelassa.
Riski henkivakuuttamisen tulos	Riski henkivakuutuksista johtuva vakuutus palvelutulos.
Muu tulos	Muu tulos kuin palkkiotulos, sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulos ilman sijoitussidonnaista liikettä ja riski henkivakuuttamisen 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.

11.11.2025

Hallitus
Mandatum Oyj



KONFERENSSIPUHELU 11.11.2025

Analyytikoille ja sijoittajille järjestetään englanninkielinen konferenssipuhelu 11.11.2025 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://events.inderes.com/mandatum/q3-2025/dial-in>. Rekisteröidyttysi saat puhelinnumeron ja konferenssitunnuksen, joilla pääset liittymään konferenssipuheluun. Mikäli haluat esittää kysymyksiä, näppäile puhelimeesi #5 liittyäksesi jono.

Konferenssipuhelun tallenne on kuunneltavissa tilaisuuden jälkeen yhtiön verkkosivuilla.

TALOUDELLINEN RAPORTOINTI 2026

Mandatum Oyj raportoi tuloksestaan vuonna 2026 seuraavina ajankohtina:

- 12.2.2026: tilinpäätöstiedote vuodelta 2025
- 8.5.2026: osavuosiraportti tammi–maaliskuulta 2026
- 13.8.2026: puolivuositarkastus tammi–kesäkuulta 2026
- 10.11.2026: osavuosiraportti tammi–syyskuulta 2026

Tilinpäätös, toimintakertomus sisältäen kestävyys selvityksen, selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä toimielinten palkitsemisraportti vuodelta 2025 julkaistaan pörssitiedotteella ja Mandatumin verkkosivuilla viikolla 12/2026. Mandatum-konsernin vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus (SFCR) julkaistaan toukokuussa 2026.

Varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi 12.5.2026. Mahdollinen osingonmaksupäivä on aikaisintaan 22.5.2026.

LISÄTIEDOT:

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

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

Mandatumin osavuosiraporttia 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. €	7-9/2025	4-6/2025	1-3/2025	10-12/2024	7-9/2024
Vakuutusmaksutuotot	72,4	74,2	77,4	75,4	87,2
Vakuutuspalvelukulut	-59,3	-61,4	-68,7	-68,0	-67,0
Jälleenvakuutustulos	-0,2	-1,7	-0,7	-0,2	0,3
Vakuutuspalvelutulos	12,9	11,2	8,1	7,2	20,6
Sijoitustoiminnan nettotuotot	402,6	285,9	-112,7	347,1	326,0
Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-129,2	-126,9	100,0	-71,6	-146,5
Sijoitussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut	-233,2	-134,7	69,7	-247,6	-152,5
Nettorahoitustulos	40,2	24,4	57,0	27,9	27,0
Muut tuotot	10,0	10,4	8,8	11,1	10,6
Muut kulut	-1,8	-6,2	-5,7	-5,2	-7,4
Rahoituskulut	-5,8	-5,3	-6,2	-5,6	-5,1
Osuus osakkuusyritysten voitoista/tappioista	0,1	-0,4	0,0	-0,3	-0,5
Tilikauden voitto ennen veroja	55,7	34,2	62,0	35,1	45,2
Tuloverot	-9,0	-5,7	-11,6	-2,2	-8,7
Tilikauden voitto	46,8	28,5	50,4	32,9	36,5
Tilikauden voiton jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus	46,8	28,4	50,4	32,9	36,4
Määräysvallattomien osuus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. €	Liite	1-9/2025	1-9/2024
Vakuutusmaksutuotot		224,1	261,9
Vakuutuspalvelukulut		-189,3	-206,6
Jälleenvakuutustulos		-2,5	-0,9
Vakuutuspalvelutulos	1	32,2	54,4
Sijoitustoiminnan nettotuotot	3	575,9	1 060,5
Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	2	-156,1	-359,2
Sijoitussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut		-298,2	-583,9
Nettorahoitustulos		121,6	117,4
Muut tuotot		29,2	28,6
Muut kulut		-13,7	-20,9
Rahoituskulut		-17,3	-10,4
Osuus osakkuusyritysten voitoista/tappioista		-0,3	-1,3
Tilikauden voitto ennen veroja		151,8	167,8
Tuloverot		-26,3	-35,7
Tilikauden voitto		125,6	132,1
Tilikauden voiton jakautuminen			
Emoyhtiön omistajien osuus		125,6	132,1
Määräysvallattomien osuus		0,0	0,0
Laimentamaton osakekohtainen tulos¹		0,25	0,26

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	30.9.2025	31.12.2024
Varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		22,8	25,1
Sijoituskiinteistöt		111,6	119,8
Liikearvo ja aineettomat hyödykkeet		54,8	54,1
Sijoitukset osakkuusyrityksissä		0,0	0,5
Rahoitusvarat	4	3 358,5	3 507,3
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat sijoitukset	4	14 132,9	13 292,5
Vakuutus sopimusvarat	5	-	1,1
Muut varat		160,1	162,0
Käteiset varat		632,1	890,4
Varat yhteensä		18 472,7	18 052,7
Velat			
Vakuutus sopimusvelka	5	5 542,8	5 640,7
Sijoitus sopimusvelka	4,6	10 584,3	9 908,2
Jälleenvakuutus sopimusvelka		1,2	1,2
Pääomalainat	4	299,0	298,8
Muut rahoitusvelat	4	295,2	320,6
Laskennalliset verovelat		114,0	133,8
Muut velat		238,9	148,0
Velat yhteensä		17 075,5	16 451,3
Oma pääoma			
Osakepääoma		0,1	0,1
Rahastot		440,0	440,0
Kertyneet voittovarot		956,8	1 161,0
Emoyhtiön omistajien osuus		1 397,0	1 601,2
Määräysvallattomien osuus		0,2	0,2
Oma pääoma yhteensä		1 397,2	1 601,4
Oma pääoma ja velat yhteensä		18 472,7	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	-	-	132,1	-	132,1
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	0,9	-	0,9
Määräysvallattomien osuuksien hankinta	-	-	-3,0	0,5	-2,5
Suunnattu henkilöstöanti	-	3,4	-0,1	-	3,2
Osingonjako	-	-	-165,6	-	-165,6
Muut muutokset	-	-	0,8	-	0,8
Oma pääoma 30.9.2024	0,1	440,0	1 127,6	0,2	1 567,9
Oma pääoma 1.1.2025	0,1	440,0	1 161,0	0,2	1 601,4
Tilikauden tulos	-	-	125,6	0,0	125,6
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	2,6	-	2,6
Osingonjako	-	-	-331,8	-	-331,8
Muut muutokset	-	-	-0,6	-	-0,6
Oma pääoma 30.9.2025	0,1	440,0	956,8	0,2	1 397,2

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. €	1-9/2025	1-9/2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto ennen veroja	151,8	167,8
Oikaisut		
Poistot	3,6	3,4
Realisoitumattomat arvostusvoitot ja -tappiot	-113,9	-673,9
Sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-130,3	-60,2
Vakuutus – ja sijoitus sopimusvelkojen muutos	579,4	1 122,0
Muut oikaisut	6,4	10,8
Oikaisut yhteensä	345,2	402,1
Liiketoiminnan varojen lisäys (-) tai vähennys (+)		
Sijoitukset ¹	-370,1	-461,4
Muut varat	19,4	-7,2
Yhteensä	-350,8	-468,6
Liiketoiminnan velkojen lisäys (+) ja vähennys (-) ja muut liiketoiminnan rahavirran erät		
Rahoitusvelat ²	-14,5	6,5
Muut velat	-4,2	-3,8
Maksetut korot	-12,0	-8,8
Maksetut tuloverot	-30,7	-42,2
Yhteensä	-61,3	-48,3
Liiketoiminnan nettorahavirta	84,9	53,0
Investointien rahavirta		
Investoinnit ja divestoinnit tytär- ja osakkuusyhtiöosakkeisiin	3,7	-
Nettoinvestoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-1,9	-1,1
Investointien nettorahavirta	1,8	-1,1
Rahoitustoiminnan rahavirta		
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-2,0	-1,8
Pääomalainojen nostot	-	298,8
Lainat rahoituslaitoksilta nostot ²	-	199,5
Muiden lainojen takaisinmaksut	-11,2	-
Määräysvallattomien osuuksien hankinta	-	-2,5
Suunnattu henkilöstöanti	-	3,2
Maksetut osingot	-331,8	-165,6
Rahoitustoiminnan nettorahavirta	-345,0	331,7
Rahavirrat yhteensä	-258,3	383,6
Rahavarat tilikauden alussa	890,4	738,4
Rahavarat tilikauden lopussa	632,1	1 122,0
Rahavarojen nettomuutos	-258,3	383,6

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.

Osavuosisiraportin 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. Konsernin asiakkaita ovat institutionaaliset sijoittajat, yritykset ja yksityishenkilöt. Palveluvalikoimaan kuuluu varainhoidon, palkitsemisen, eläkevakuuttamisen ja henkilövakuuttamisen palveluita.

Mandatumin konsernitilinpäätös laaditaan Euroopan unionin hyväksymien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti. Tämän osavuosisiraportin laatimisessa ei ole noudatettu IAS 34 Osavuosisikatsaukset -standardia. Osavuosisiraporttiin sisällytetyt tiedot ovat tilintarkastamattomia.

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

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

Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

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

Johdon harkintaan perustuvia ratkaisuja, joita on tehty laatimisperiaatteiden soveltamisessa ja joilla on vaikutusta osavuosisiraporttiin 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 osavuosisiraporttipäivän arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät liittyvät muun muassa:

- vakuutusmatemaattisissa laskelmien arvostamisessa tehtyihin olettamuksiin (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 olettamukset).

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.–30.9.2025

Milj. €	Varainhoito	Yritys- asiakkaat	Henkilö- asiakkaat	Laskuperuste- korkoinen	Eliminoinnit ja liike- toiminnoille kohdistamat- tomat erät	Konserni yhteensä
Palkkiotulos	25,5	21,4	12,0	-	-	59,0
Vakuutuspalvelutulos	-	13,8	7,2	-	-	21,0
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	25,5	7,6	4,8	-	-	37,9
Nettorahoitustulos	-	-	-	84,3	28,5	112,8
Sijoitusten nettotuotot	-	-	-	110,0	28,5	138,5
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-	-	-25,7	-	-25,7
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	3,7	3,2	-	-	7,0
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	4,6	1,8	-	-	6,4
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-0,9	1,4	-	-	0,6
Muu tulos	0,3	-1,5	0,4	-4,4	-21,6	-26,9
Tilikauden voitto ennen veroja	25,7	23,7	15,6	79,9	6,9	151,8
Hoidossa olevat asiakasvarat 30.9.2025	8 437	2 838	3 638	-	-	14 913

1.1.–30.9.2024

Milj. €	Varainhoito	Yritys- asiakkaat	Henkilö- asiakkaat	Laskuperuste- korkoinen	Eliminoinnit ja liike- toiminnoille kohdistamat- tomat erät	Konserni yhteensä
Palkkiotulos	17,9	16,6	13,6	-	-	48,0
Vakuutuspalvelutulos	-	15,3	7,7	-	-	23,0
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	17,9	1,3	5,9	-	-	25,0
Nettorahoitustulos	-	-	-	89,9	22,0	111,9
Sijoitusten nettotuotot	-	-	-	163,1	22,0	185,1
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-	-	-73,1	-	-73,1
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	11,2	12,0	-	-	23,2
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	12,0	11,8	-	-	23,8
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-0,8	0,2	-	-	-0,6
Muu tulos	0,2	-5,1	0,4	13,2	-24,1	-15,3
Tilikauden voitto ennen veroja	18,1	22,7	26,0	103,1	-2,1	167,8
Hoidossa olevat asiakasvarat 30.9.2024	7 248	2 522	3 512	-	-	13 282

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

Täsmäytyslaskelma konsernin laajan tuloslaskelman ja liiketoiminta-aluekohtaisen tuloksen välillä

Laaja tuloslaskelma	1-9/2025	1-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	Liiketoiminta-aluekohtainen tulos
Vakuutusmaksutuotot	224,1	261,9	37,9	40,3	Palkkiotulos Vakuutuspalvelutulos
			27,8	69,1	Riskihenkivakuuttamisen tulos
			158,4	152,3	Muu tulos
Vakuutuspalvelukulut	-189,3	-206,6	-16,9	-17,3	Palkkiotulos Vakuutuspalvelutulos
			-18,3	-45,0	Riskihenkivakuuttamisen tulos
			-154,2	-144,1	Muu tulos
					Nettorahoitustulos
Jälleenvakuutustulos	-2,5	-0,9	-2,5	-0,9	Riskihenkivakuuttamisen tulos
Vakuutuspalvelutulos	32,2	54,4	32,2	54,4	
Sijoitustoiminnan nettotuotot	575,9	1 060,5	1,3	1,2	Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			138,5	185,1	Nettorahoitustulos
			435,9	874,1	Muu tulos
Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja kulut	-156,1	-359,2	-25,2	-70,2	Nettorahoitustulos
			-130,9	-289,0	Muu tulos
Sijoitussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut	-298,2	-583,9	6,4	0,9	Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			-304,6	-584,6	Muu tulos
Sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulos	121,6	117,4	121,6	117,4	
Muut tuotot	29,2	28,6	20,7	20,2	Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			8,5	8,3	Muu tulos
Muut kulut	-13,7	-20,9	9,5	2,6	Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			-23,2	-23,6	Muu tulos
Rahoituskulut	-17,3	-10,4	-17,3	-10,4	Muu tulos
Osuus osakkuusyritysten voitoista/ tappioista	-0,3	-1,3	-0,3	-1,3	Muu tulos
Tilikauden voitto ennen veroja	151,8	167,8	151,8	167,8	

1 Vakuutuspalvelutulos

Milj. €	1-9/2025	1-9/2024
Vakuutusmaksutuotot	224,1	261,9
CSM:n purkautuminen	30,1	43,3
RA:n purkautuminen	3,8	4,5
Odotetut korvaukset ja liikekulut	175,6	191,8
Muut tuotot ¹⁾	14,6	22,3
Vakuutuspalvelukulut	-189,3	-206,6
Korvaus- ja liikekulut	-188,0	-211,3
Muutokset LIC:ssä ja tappiokomponentissa	-1,3	4,7
Jälleenvakuutustulos	-2,5	-0,9
Vakuutuspalvelutulos	32,2	54,4

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

2 Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut

Milj. €	1-9/2025	1-9/2024
VFA-mallin mukaisten vakuutussopimusten perustana olevien erien käyvän arvon muutokset	-130,9	-289,0
Kertyneet korot	-37,5	-56,8
Korkojen ja muiden taloudellisten oletusten muutosten vaikutus	11,8	-16,4
Muutos kassavirroissa johtuen ajantasaisen koron ja alkuperäisessä arvostamisessa käytetyn koron erosta	0,5	3,0
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	-156,1	-359,2

3 Sijoitustoiminnan nettotuotot

Milj. €	1-9/2025	1-9/2024
Rahoitusvaroista		
Johdannaissovimuksista		
Voitot/tappiot	16,0	-2,9
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevista sijoituksista		
Saamistodistukset		
Korkotuotot	55,6	64,8
Voitot/tappiot	-11,3	17,2
Osakkeet		
Voitot/tappiot	187,4	669,6
Osinkotuotot	164,3	135,3
Rahat ja muut saamiset		
Korkotuotot	6,9	10,1
Muut varat		
Voitot/tappiot	33,3	-22,6
Yhteensä	436,2	874,3
Jaksotettuun hankintamenoön arvostetuista rahoitusvaroista		
Korkotuotot	15,0	24,8
Voitot/tappiot	-10,3	-8,2
Yhteensä	4,7	16,6
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatusta rahoitusvaroista		
Saamistodistukset		
Korkotuotot	87,0	88,9
Voitot/tappiot	-4,3	31,3
Osakkeet		
Voitot/tappiot	-1,5	13,2
Osinkotuotot	43,5	38,2
Yhteensä	124,7	171,6
Yhteensä rahoitusvaroista	581,6	1 059,6
Muista varoista		
Sijoituskiinteistöistä		
Arvonmuutokset ¹⁾	-3,3	0,7
Voitot/tappiot	-2,5	-0,9
Muut	2,0	3,4
Yhteensä muista varoista	-3,8	3,2
Palkkiotuotot ja kulut, netto		
Omaisuuksienhoito	-2,1	-2,5
Palkkiotuotot	0,4	0,4
Palkkiotuotot sijoitussidonnaisesta kannasta	-0,3	-0,2
Yhteensä	-2,0	-2,3
Sijoitustoiminnan nettotuotot yhteensä	575,9	1 060,5

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

4 Rahoitusvarat ja -velat

Milj. €	30.09.2025	31.12.2024
Rahoitusvarat		
Johdannaissopimukset	6,0	23,4
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat		
Osakkeet ja osuudet	437,1	532,0
Saamistodistukset	2 304,4	2 221,9
Rahastot	602,9	697,0
Yhteensä	3 344,4	3 450,9
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat		
Osakkeet ja osuudet	720,4	706,4
Saamistodistukset	1 120,1	1 103,9
Rahastot	11 817,5	11 162,4
Johdannaissopimukset	5,4	0,3
Muut varat	469,5	319,5
Yhteensä	14 132,9	13 292,5
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat		
Lainat	8,1	33,0
Rahoitusvarat yhteensä	17 491,4	16 799,7

Milj. €	30.09.2025	31.12.2024
Rahoitusvelat		
Velat, joilla on huonompi etuoikeus		
Pääomalainat	299,0	298,8
Muut rahoitusvelat		
Johdannaissopimukset	3,4	5,9
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvelat		
Johdannaissopimukset	1,9	13,9
Sijoitussopimusvelka	10 584,3	9 908,2
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat		
Muut velat	289,8	300,9
Rahoitusvelat yhteensä	11 178,5	10 527,6

5 Vakuutussopimusvelan muutosanalyysit

Muutosanalyysi vakuutussopimusvelkatyypeittäin

Milj. €				30.9.2025
	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	-224,1	-	-	-224,1
Vakuutuspalvelukulut				
Toteutuneet korvausvaateet ja muut toteutuneet liikekulut		-1,1	176,0	175,0
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset		-	-0,3	-0,3
Tappiokomponentin muutokset		2,7	-	2,7
Hankintamenon jaksotus	12,0	-	-	12,0
Vakuutuspalvelukulut	12,0	1,6	175,7	189,3
Vakuutuspalvelutulos	-212,1	1,6	175,7	-34,8
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	156,0	0,0	-	156,1
Tulos vakuutussopimuksista	-56,1	1,6	175,7	121,3
Sijoituskomponentti	-178,2	-	178,2	0,0
Kaudella toteutuneet kassavirrat				
Saadut vakuutusmaksut	139,7			139,7
Maksetut korvaukset ja muut vakuutuspalvelukulut			-354,2	-354,2
Hankintameno	-3,7		-	-3,7
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	136,1		-354,2	-218,1
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	5 508,1	13,3	21,4	5 542,8
Vakuutussopimusvarat kauden lopussa	-	-	-	-
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	5 508,1	13,3	21,4	5 542,8

Milj. €				30.9.2024
	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	-261,9	-	-	-261,9
Vakuutuspalvelukulut				
Toteutuneet korvausvaateet ja muut toteutuneet liikekulut		-1,6	190,0	188,4
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset			2,1	2,1
Tappiokomponentin muutokset		-5,3		-5,3
Hankintamenon jaksotus	21,3			21,3
Vakuutuspalvelukulut	21,3	-6,9	192,1	206,6
Vakuutuspalvelutulos	-240,6	-6,9	192,1	-55,3
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	359,2	0,0		359,2
Tulos vakuutussopimuksista	118,6	-6,8	192,1	303,9
Sijoituskomponentti	-167,5		167,5	0,0
Kaudella toteutuneet kassavirrat				
Saadut vakuutusmaksut	196,5			196,5
Maksetut korvaukset ja muut vakuutuspalvelukulut			-358,2	-358,2
Hankintameno	-4,1			-4,1
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	192,4		-358,2	-165,9
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	5 610,1	10,1	24,0	5 644,2
Vakuutussopimusvarat kauden lopussa	-6,3	0,0	3,3	-3,0
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	5 603,8	10,2	27,3	5 641,2

Muutosanalyysi vakuutussopimusvelan komponenteittain

Milj. €	30.9.2025			
	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			-30,1	-30,1
Tulosvaikutteisesti kirjattu riskioikaisun muutos, joka johtuu vapautuneesta riskistä		-3,8		-3,8
Kokemuseräiset oikaisut	-3,2			-3,2
Tulevaan palveluun liittyvät muutokset				
Vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset ¹⁾	47,7	0,3	-48,0	0,0
Tappiokomponentin muutokset	2,7	0,0		2,7
Raportointikaudella kirjattujen vakuutussopimusten vaikutukset	-8,7	1,3	7,4	0,0
Toteutuneeseen palveluun liittyvät muutokset				
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset	-0,3			-0,3
Vakuutuspalvelutulos	38,1	-2,2	-70,7	-34,8
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	73,8	-0,6	82,8	156,1
Tulos vakuutussopimuksista	111,9	-2,8	12,1	121,3
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä				
-218,1				-218,1
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	4 982,0	50,2	510,6	5 542,8
Vakuutussopimusvarat kauden lopussa	-	-	-	-
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	4 982,0	50,2	510,6	5 542,8

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

Milj. €	30.9.2024			
	Odottettujen kassavirtojen nykyarvo	Riskioikaisu	Vakuutuspalvelu- marginaali	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			-43,3	-43,3
Tulosvaikutteisesti kirjattu riskioikaisun muutos, joka johtuu vapautuneesta riskistä	-	-4,3	-	-4,3
Kokemuseräiset oikaisut	-4,6	-	-	-4,6
Tulevaan palveluun liittyvät muutokset				
Vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset ¹	171,8	1,9	-173,7	0,0
Tappiokomponentin muutokset	-5,0	-0,2		-5,3
Raportointikaudella kirjattujen vakuutussopimusten vaikutukset	-9,0	1,0	8,1	0,0
Toteutuneeseen palveluun liittyvät muutokset				
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset	2,1	-	-	2,1
Vakuutuspalvelutulos	155,3	-1,7	-209,0	-55,3
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	136,6	1,1	221,5	359,2
Tulos vakuutussopimuksista	291,9	-0,6	12,5	303,9
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä				
	-165,9			-165,9
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	5 203,3	42,9	398,0	5 644,2
Vakuutussopimusvarat kauden lopussa	-84,0	5,9	75,1	-3,0
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	5 119,3	48,8	473,1	5 641,2

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

6 Sijoitussopimusvelan muutosanalyysi

Milj. €	1-9/2025	1-9/2024
Sijoitussopimusvelka kauden alussa	9 908,2	8 529,3
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät		
Sijoitussopimusten markkinakehityksestä johtuva arvonmuutos	304,6	584,8
Veloitetut palkkiot	-49,1	-45,8
Kaudella toteutuneet kassavirrat		
Saadut maksut ¹	1 074,7	1 042,9
Maksetut korvaukset	-654,1	-597,9
Sijoitussopimusvelka kauden lopussa	10 584,3	9 513,3

1) Sisältää myös säästöjen siirrot laskuperustekorkoisesta kannasta.

7 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