



# Q4

## TILINPÄÄTÖSTIEDOTE

Tammi-joulukuu 2025



# MANDATUM

# Sisältö

|                                                                                            |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Vahvaa kasvua pääomakevyessä liiketoiminnassa</b>                                       | <b>3</b>  |
| Loka-joulukuu 2025 lyhyesti                                                                | 3         |
| Tammi-joulukuu 2025 lyhyesti                                                               | 3         |
| Osinkoehdotus                                                                              | 3         |
| Näkymät vuodelle 2026                                                                      | 3         |
| Avainluvut                                                                                 | 4         |
| Taloudelliset tavoitteet                                                                   | 4         |
| <b>Toimitusjohtajan kommentti</b>                                                          | <b>5</b>  |
| <b>Markkinaympäristö</b>                                                                   | <b>7</b>  |
| Loka-joulukuu 2025                                                                         | 7         |
| Tammi-joulukuu 2025                                                                        | 7         |
| <b>Tulos loka-joulukuulta 2025</b>                                                         | <b>8</b>  |
| <b>Tulos tammi-joulukuulta 2025</b>                                                        | <b>9</b>  |
| <b>Liiketoiminta-alueet</b>                                                                | <b>11</b> |
| Varainhoito                                                                                | 12        |
| Yritysassiakkaat                                                                           | 14        |
| Henkilöasiakkaat                                                                           | 15        |
| Laskuperustekorkoinen liiketoiminta                                                        | 16        |
| <b>Vakavaraisuus</b>                                                                       | <b>18</b> |
| Konsernin vakavaraisuus                                                                    | 18        |
| Orgaanisen pääoman luonti                                                                  | 19        |
| Velka-asema                                                                                | 20        |
| <b>Keskeiset tapahtumat</b>                                                                | <b>21</b> |
| <b>Muut tiedot</b>                                                                         | <b>22</b> |
| Luottoluokitukset                                                                          | 22        |
| Osakkeet ja osakkeenomistajat                                                              | 22        |
| Liputusilmoitukset                                                                         | 22        |
| Voitonjakoehdotus                                                                          | 22        |
| Palkitseminen / Kannustinjärjestelmät                                                      | 23        |
| Hallituksen kokoonpano                                                                     | 23        |
| Konsernin johtoryhmä                                                                       | 23        |
| Muutokset johdossa                                                                         | 23        |
| Henkilöstö                                                                                 | 23        |
| Vastuullisuus                                                                              | 24        |
| Konsernin suurimmat riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä                       | 26        |
| Katsauskauden jälkeiset tapahtumat                                                         | 27        |
| Laskentakaavat                                                                             | 28        |
| <b>Taulukot</b>                                                                            | <b>31</b> |
| <b>Tilinpäätöstiedotteen laadintaperiaatteet</b>                                           | <b>36</b> |
| Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät | 36        |
| Uudet laadintaperiaatteet 1.1.2025 alkaen                                                  | 36        |
| <b>Liitetiedot</b>                                                                         | <b>38</b> |

MANDATUM OYJ: TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 1.1.–31.12.2025

# Vahvaa kasvua pääomakevyessä liiketoiminnassa

## Loka-joulukuu 2025 lyhyesti

- Tulos ennen veroja laski 14 % 30,3 (31.12.2024: 35,1) milj. euroon nettorahoitustuloksen ja konsernin muun tuloksen painamina.
- Pääomakevyen liiketoiminnan tulos ennen veroja nousi 28 % ja oli yhteensä 26,8 (21,0) milj. euroa.
- Palkkiotulos nousi hallinnoitavien asiakasvarojen kasvun myötä 18 % ja oli 21,9 (18,6) milj. euroa. Nettorahoitustulos laski 21 % 18,8 (23,7) milj. euroon, vertailukausi sisälsi 16 miljoonan euron osingon Saxo Bankilta.
- Nettorahavirta laski 64 % ja oli 141 (392) milj. euroa jääden poikkeuksellisen vahvasta vertailukaudesta neljännekselle ajoittuneiden vaihtoehtoihin sijoituksiin liittyneiden palautusten vuoksi.
- Konsernin muu tulos laski -14,4 (-9,4) miljoonaan euroon, sillä vakuutusmatemaattisten oletusten päivitys heikensi laskuperustekorkoisen liiketoiminnan vakuutuspalvelutulosta.

## Tammi-joulukuu 2025 lyhyesti

- Tulos ennen veroja laski 10 % ja oli 182,1 (202,9) milj. euroa.
- Pääomakevyen liiketoiminnan tulos ennen veroja kasvoi 5 % ja oli yhteensä 91,8 (87,8) milj. euroa. Vertailukauden tulos sisälsi 10,6 miljoonaa euroa liittyen Ifille myytyyn vakuutuskantaan.
- Palkkiotulos kasvoi hallinnoitavien asiakasvarojen kasvun myötä 21 % ja oli 80,9 (66,6) milj. euroa. Nettorahoitustulos pysyi lähes edellisvuoden tasolla ja oli 131,6 (135,6) milj. euroa.
- Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 10 % viime vuodesta 15,3 (14,0) mrd. euroon positiivisen nettorahavirran, 723 (983) miljoona euroa, ja suotuisan markkinakehityksen tukemina.
- Kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta<sup>2</sup> laski 9 %-yksikköä ja parani 49 (58) %:iin hallinnoitavien asiakasvarojen kasvun ja toisaalta kulujen laskun seurauksena.
- Orgaaninen pääoman luonti oli vahvaa ja ylitti selvästi tilikauden tuloksen. Osakekohtainen tulos oli 0,31 (0,33) euroa ja osakekohtainen orgaaninen pääoman luonti oli 0,60 (0,44) euroa.
- Oman pääoman tuotto<sup>1</sup> (ROE) oli 10,3 (10,3) %.
- Solvenssi II -vakavaraisuussuhde ilman vastuuvelan siirtymäsäännöksen vaikutusta oli 169 (193) %.

1) Annualisoitu.

2) Liukuva 12 kuukautta.

## Osinkoehdotus

Mandatumin hallitus ehdottaa maksettavaksi osinkoa vuodelta 2025 0,85 euroa osakkeelta (2024: 0,66). Mandatumin yhtiökokous päättää osingonjaosta 12.5.2026.

## Näkymät vuodelle 2026

- Palkkiotuloksen odotetaan kasvavan vuodesta 2025.
- Laskuperustekorkoisen kannan odotetaan supistuvan edelleen.

### Mandatumin tuloskehitykseen vaikuttavia tekijöitä

- Palkkiotulos vuodelle 2026 on riippuvainen useista tekijöistä, kuten asiakaskäyttäytymisestä ja asiakasvarojen jakautumisesta eri omaisuusluokkiin, kilpailutilanteesta ja pääomamarkkinoiden kehityksestä.
- Vakuutusvelan rahoituskuluihin vaikuttava diskonttauskoron purkukulun (unwinding) taso on 2,0 prosenttia vuodelle 2026 (vuonna 2025 2,4 prosenttia). Purkukustannuksen lisäksi diskonttauskoron muutokset tulevat vaikuttamaan vakuutusvelan rahoituskulun määrään. Sijoitusmarkkinan muutokset voivat näkyä verrattain suurenakin heiluntana nettorahoitustuloksessa.
- Lisäksi toimialalle tyypilliseen tapaan Mandatumin kokonaistulokseen vaikuttavat vakuutusmatemaattiset oletukset, joita päivitetään säännöllisesti.



Avainluvut

| Milj. €                                                   | 10-12/2025  | 10-12/2024  | Muutos, %    | 1-12/2025    | 1-12/2024    | Muutos, %    |
|-----------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Palkkiotulos                                              | 21,9        | 18,6        | 18 %         | 80,9         | 66,6         | 21 %         |
| Nettorahoitustulos                                        | 18,8        | 23,7        | -21 %        | 131,6        | 135,6        | -3 %         |
| Riskihenkivakuuttamisen tulos                             | 4,0         | 2,2         | 83 %         | 10,9         | 25,4         | -57 %        |
| Muu tulos                                                 | -14,4       | -9,4        | -53 %        | -41,4        | -24,7        | -67 %        |
| <b>Tilikauden voitto ennen veroja</b>                     | <b>30,3</b> | <b>35,1</b> | <b>-14 %</b> | <b>182,1</b> | <b>202,9</b> | <b>-10 %</b> |
| Pääomakevyen liiketoiminnan voitto ennen veroja           | 26,8        | 21,0        | 28 %         | 91,8         | 87,8         | 5 %          |
| Nettorahavirta                                            | 141         | 392         | -64 %        | 723          | 983          | -26 %        |
| Osakekohtainen tulos, €                                   | 0,06        | 0,07        | -8 %         | 0,31         | 0,33         | -6 %         |
| Osakekohtainen oma pääoma, €                              | 0,06        | 0,07        | -2 %         | 2,84         | 3,19         | -11 %        |
| Osakekohtainen orgaaninen pääoman luonti, €               | 0,12        | 0,10        | 20 %         | 0,60         | 0,44         | 36 %         |
| Oman pääoman tuotto-% <sup>1</sup>                        | 8,6 %       | 8,3 %       | 0,3 %-yks.   | 10,3 %       | 10,3 %       | 0,0 %-yks.   |
| Kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta, % <sup>2</sup> | -           | -           | -            | 49 %         | 58 %         | -9 %-yks.    |

1) Annualisoitu.

2) Liukuva 12 kuukautta

| Milj. €                                       | 31.12.2025 | 31.12.2024 | Muutos, %  |
|-----------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Hallinnoitavat asiakasvarat                   | 15 323     | 13 957     | 10 %       |
| Vakavaraisuussuhde, %                         | 184 %      | 210 %      | -27 %-yks. |
| Vakavaraisuussuhde ilman siirtymäsäännöstä, % | 169 %      | 193 %      | -24 %-yks. |

Taloudelliset tavoitteet

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.

Vuoden 2025 lopussa tilanne taloudellisten tavoitteiden edistymisen suhteen oli seuraava:

| Tavoite                                                                      | Tavoitetaso<br>vuoden 2028 loppuun mennessä | 2025                                                                             |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| Oman pääoman tuotto (ROE)                                                    | yli 20 prosenttia                           | 10 prosenttia 1-12/2025                                                          |
| Pääomakevyen liiketoiminnan keskimääräinen vuotuinen tuloskasvu ennen veroja | yli 10 prosenttia                           | 5 prosenttia 1-12/2025                                                           |
| Vakavaraisuussuhde <sup>1</sup>                                              | 160–180 prosenttia                          | 169 prosenttia 31.12.2025                                                        |
| Kumulatiivinen voitonjako osakkeenomistajille                                | yli 1 miljardi euroa (vuosilta 2025–2028)   | Hallituksen ehdotus vuodelta 2025 maksettavasta osingosta on 427 miljoonaa euroa |

1) Ilman vastuuvelan laskennassa sovellettavaa siirtymäsäännöstä.





# Toimitusjohtajan kommentti

Vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä Mandatum jatkoi vahvaa ja johdonmukaista kasvua strategiansa ytimessä eli vähän pääomaa sitovassa liiketoiminnassaan. Pääomakevyen liiketoiminnan tulos ennen veroja nousi 28 prosenttia ja sen merkittävin tuloserä palkkiotulos 18 prosenttia vertailukaudesta. Tämä kertoo meidän keskittyvän oikeisiin asioihin, eli kannattavan kasvun luomiseen erityisesti instituutio- ja yksityisvarainhoidossa sekä yritysasiakasliiketoiminnassa. Vahva kasvu on lisäksi osoitus konsernin tuloksen laadullisesta paranemisesta. Ottaen huomioon Suomen talouskasvun kroonisen alisuoriutumisen, olemme pärjänneet ydinliiketoiminnassamme hyvin myös vertailussa kilpailijoihin. Se on osoitus siitä, että ansaintamallimme on kestävällä pohjalla.



Hallinnoitavat asiakasvarat nousivat vuoden lopussa jälleen uudelle miljardiluvulle ja kasvoivat 10 prosenttia viime vuodesta 15,3 miljardiin euroon. Neljänneksen nettorahavirta laski poikkeuksellisen vahvasta vertailukaudesta, kun jaksolle ajoittui muutamia suurempia, vaihtoehtoisin sijoituksiin liittyviä palautuksia, jotka painoivat nettorahavirtaa hyvästä uusmyynnistä huolimatta.

Koko vuoden tulos ennen veroja laski 182 miljoonaan euroon. On hyvä kuitenkin muistaa, että vertailukauden tulos sisälsi yli 10 miljoonaa euroa liittyen Ifille vuonna 2024 myytyyn vakuutuskantaan. Mandatumin kulutehokkuus parani vuoden aikana merkittävästi. Kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta parani vuoden aikana 9 prosenttiyksikköä ja laski 49 prosenttiin, mikä on sekä asiakasvarojen vahvan kasvun että kulutehokkuuden ansiota.

## Panostukset varainhoitoon kantavat hedelmää

Kehitimme vuoden aikana varainhoitoliiketoimintaamme määrätietoisin askelin. Kansainvälisen liiketoiminnan laajentuminen oli yksi vuoden merkittävistä onnistumisista, ja olen siihen erittäin tyytyväinen. Kasvu jatkui vahvana erityisesti Ruotsissa, minkä lisäksi onnistuimme saamaan uusia asiakkuuksia myös Keski-Euroopan markkinoilta. Tämä osoittaa kilpailukykyisten tuotteidemme kansainvälisen vetovoiman ja Mandatumin kyvyn rakentaa uskottavaa jalansijaa myös kotimarkkinamme ulkopuolella. Vauhdittaaksemme kasvua Keski-Euroopassa perustimme viime syksynä Luxemburgiin uuden myyntiyksikön, joka on nyt aloittanut työnsä. Minulla onkin täysi luotto kansainvälisen liiketoiminnan kasvun jatkumiseen myös tänä vuonna.

## Hallinnoitavat asiakasvarat nousivat jälleen uudelle miljardiluvulle ja kasvoivat 15,3 miljardiin euroon.

Laadukkaat sijoitustuotteemme palkittiin viime vuoden aikana useaan otteeseen. Scope Award 2026 palkitsi Mandatum Fixed Income Total Return Fund -rahaston parhaana kategoriassa "Best Bond Global Aggregate EUR" Saksan rahastomarkkinalla, Mandatumin Managed Futures -rahasto palkittiin Nordic Hedge Award -tilaisuudessa jo toisena vuonna peräkkäin parhaiten menestyneenä rahastona Best Nordic Managed Futures / CTA Fund -kategoriassa ja LSEG Lipper Fund Awards 2025 palkitsi Mandatumin Nordic High Yield -sijoitusrahaston Euroopan parhaana kolmen ja viiden vuoden tarkastelujaksoilla.

Menestyimme vertailuissa myös yksityisvarainhoidon osalta: Mandatum valittiin marraskuussa Suomen parhaaksi yksityisvarainhoitajaksi Kantar Prosperan Private Banking 2025 Finland -asiakastutkimuksessa. Erityisesti mandaatti- eli täyden valtakirjan varainhoidon myynti oli erittäin hyvää ja kokonaisuudessaan yksityisvarainhoidon hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 19 prosenttia viime vuodesta. Vahva kasvu nosti myös Mandatumin markkinaosuutta. On ilo nähdä, että panostukset yksityisvarainhoitoon kantavat hedelmää, sillä se on olennainen osa kasvustrategiaamme.

Yksi loppuvuoden kohokohtia oli julkistamamme kumppanuus Morgan Stanley Real Estate Investingin kanssa. Yhteisyritys sijoittaa pääkaupunkiseudun asuntokohteisiin. Yhteistyö laajentaa entisestään Mandatumin korkean profiilin kansainvälistä yhteistyötä ja vahvistaa asemaamme houkuttelevana kumppanina kansainvälisille sijoittajille.

Yritysassiakasliiketoiminnassa säilytimme vuoden aikana markkinajohtajuutemme lisäeläkkeissä ja henkilöstörahastoissa, joissa nettorahavirta kasvoi merkittävästi. Riskihenkivakuutusten myynti pysyi hyvänä, muttei vastannut niitä kunnianhimoisia tavoitteita, joita olemme itsellemme tavoittaneet. Jatkammekin toiminnan määrätietoista kehittämistä. Yritysassiakkaiden erittäin korkea asiakastytyväisyys parani entisestään ja sitä mittaava NPS (Net Promoter Score) oli huippuhyvä 88,5. Palvelemme yrityksiä eri kasvuvaiheissa ympäri Suomen ja toimimme tiiviisti yritysjohton, omistajien ja hallitusten kanssa. Laaja kontaktipinta suomalaisiin yritys päättäjiin mahdollistaa myös varainhoidon tuotteiden ristiinmyynnin.

## Hyvässä vauhdissa kohti voitonjakotavoitetta

Mandatumin hallitus on päättänyt ehdottaa yhtiökokoukselle 0,85 euron osakekohtaista osinkoa, eli yhteensä noin 427 miljoonan euron osingonjakoa vuodelta 2025. Kerroimme kesäkuussa pidetyn pääomamarkkinapäivämme yhteydessä uusista pitkän aikavälin taloudellisista tavoitteistamme, joista yksi on voitonjakotavoite yli miljardi euroa strategiaaudelle 2025–2028. Etenemme hyvässä vauhdissa kohti tätä tavoitetta – meille on tärkeää olla hyvä osingonmaksaja nyt ja tulevaisuudessa.

Joulukuussa Mandatum sai erinomaisen työntekijäkokemuksen ansiosta jälleen Great Place to Work® -sertifioinnin, joka on merkki siitä, että olemme onnistuneet luomaan luottamukseen ja hyvinvointiin perustuvan työympäristön. Henkilöstömme poikkeuksellinen sitoutuminen ja vahva asiakastytyväisyys näkyvätkin kaikessa tekemisessämme.

Haluan kiittää lämpimästi kaikkia sidosryhmiämme, erityisesti henkilöstöämme, asiakkaitamme ja osakkeenomistajiamme, erinomaisesta yhteistyöstä ja luottamuksesta kuluneena vuonna. Meillä on takanamme erittäin menestyksekkäs vuosi, ja työ uuden vuoden menestyksen eteen on jo alkanut.

### **Petri Niemisvirta**

Toimitusjohtaja



# Markkinaympäristö

## Loka-joulukuu 2025

### YLEINEN TALOUS- JA MARKKINATILANNE

- Poliittiset riskit vaivasivat markkinoita edelleen. Loppusyksystä Yhdysvaltain hallinnon sulku huolestutti ja hidasti kasvua hetkellisesti, mutta sillä ei lopulta ollut merkittäviä vaikutuksia markkinoihin.
- Yhdysvaltain keskuspankki Fed laski ohjauskorkoaan kahdesti, mikä piristi sekä markkinoita että talousnäkymiä.
- Euroopan talousnäkymissä ei tapahtunut merkittäviä muutoksia. Ensimmäisiä merkkejä keventyvistä finanssipolitiikasta näkyi kuitenkin erityisesti Saksan taloudessa.

### KORKOMARKKINA

- Euroopassa yrityslainamarkkinoilla, ja erityisesti alhaisemman luottoluokituksen lainoissa, nähtiin ajoittaista hermoilua ja kasvavaa volatiliiteettia syksyn aikana. Markkina toipui kuitenkin loppuvuotta kohden.
- Yhdysvaltain private debt -markkinoilla muutamien yritysten isommat luottovastuutapahtumat herättivät huolta markkinoiden tilasta. Myös tekoälyinvestointien velkarahoitus puhututti.

### OSAKEMARKKINA

- Vuoden viimeinen neljännes oli globaaleilla osakemarkkinoilla positiivinen, MSCI All Country World -indeksin tuotto oli dollarimääräisesti 3,4 prosenttia (euroissa 3,6 prosenttia).
- Huolet tekoälyinvestointien ja niiden rahoituksen ympärillä painoivat aiemmin hyvin tuottaneita teknologiayhtiöitä.
- Vastaavasti muilla toimialoilla nähtiin vahvoja tuottoja, kun esimerkiksi finanssi- ja perusteollisuussektorin osakkeet nousivat noin 5 prosenttia.
- Eurooppalaiset osakkeet tuottivat globaalia markkinaa vahvemmin, Stoxx 600 -indeksin tuotto oli 6,5 prosenttia. Suomalaisten osakkeiden erittäin vahva kehitys jatkui, OMXH 25 -indeksin tuotto oli 14,4 prosenttia.

## Tammi-joulukuu 2025

### YLEINEN TALOUS- JA MARKKINATILANNE

- Markkinoilla ja taloudessa vuosi oli kahtiajakoinen. Vuosi alkoi epävarmuudessa liittyen Yhdysvaltain sisä- ja ulkopoliittikkaan ja kulmineitui huhtikuun alussa Yhdysvaltojen suunnittelemiin tulleeihin. Tämän vuoksi talouskasvu hidastui alkuvuodesta, mutta piristyi huomattavasti loppuvuotta kohden, kun suuremman kauppasodan uhka hälveni.
- Yhdysvalloissa koko vuoden talouskasvu yllätti markkinat lopulta positiivisesti.
- Euroopassa talouskasvuluvut olivat markkinoiden odotuksiin nähden kohtuullisen hyviä. Kiinassa talouskasvu hidastui.

### KORKOMARKKINA

- Eurooppalaisilla korkomarkkinoilla vuosi oli lopulta markkinoiden odotusten mukainen. Yrityslainojen tuotot olivat lopulta lähellä vuoden alun tuotto-odotuksia. Korkeimmat tuotot tehtiin high yield- ja senior loan -markkinoilla.
- Euroopassa vuoden aikana hieman nousseet pitkät korot painoivat sekä investment grade- että valtionlainamarkkinoiden tuottoja.

### OSAKEMARKKINA

- Osakemarkkinat tuottivat parhaiten Yhdysvaltojen ulkopuolella.
- Suomalaisten osakkeiden tuotto oli muutaman vuoden tauon jälkeen erittäin vahva, ja OMXH 25 -indeksi tuotti 35,4 prosenttia.
- Korkeita tuottoja nähtiin myös kehittyvillä markkinoilla ja eurooppalaisilla osakemarkkinoilla. MSCI Emerging Markets -indeksi tuotti dollareissa 34,6 prosenttia (euroissa 17,5 prosenttia) ja Stoxx 6000 -indeksi 20,0 prosenttia.
- Eurooppalaisen sijoittajan näkökulmasta dollarin heikentyminen erityisesti alkuvuoden aikana painoi yhdysvaltalaisien osakkeiden tuottoja ja hillitsi siten myös globaalia osakemarkkinaa.
- Vuoden aikana nähtiin rotaatiota myös teemojen ja toimialojen välillä. Teknologiaosakkeet tuottivat edelleen hyvin, mutta parhaiten tuottivat finanssisektori ja arvo-osakkeet.

# Tulos loka-joulukuulta 2025

Mandatum-konsernin loka-joulukuun tulos ennen veroja laski 14 prosenttia 30,3 (35,1) miljoonaan euroon nettorahoitustuloksen ja muun tuloksen painamina. Mandatumin strategisten tavoitteiden kannalta keskeisen pääomakevyyden liiketoiminnan (eli Varainhoito-, Yritysassiakas- ja Henkilöasiakasliiketoimintojen) tulos ennen veroja kasvoi 28 prosenttia ja oli yhteensä 26,8 (21,0) miljoonaa euroa.

Viimeisen vuosineljänneksen palkkiotulos kasvoi 18 prosenttia ja oli 21,9 (18,6) miljoonaa euroa. Tulosta kasvattivat neljänneksen aikana tasaisesti nousseet hallinnoitavat asiakasvarat ja vertailukautta alhaisemmat kulut. Nettorahavirta viimeisellä neljänneksellä oli 141 (392) miljoonaa euroa ja se laski poikkeuksellisen vahvasta vertailukaudesta erityisesti varainhoidossa, kun neljännekselle ajoittui muutamia suurempia, vaihtoehtoisin sijoituksiin liittyviä palautuksia, jotka painoivat nettorahavirtaa hyvästä uusmyynnistä huolimatta. Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 3 prosenttia viimeisellä neljänneksellä ja 10 prosenttia viime vuodesta ja olivat 15,3 (14,0) miljardia euroa. Hallinnoitavia asiakasvaroja kasvattivat positiivinen nettorahavirta sekä markkina-arvojen muutos, joka oli 270 (284) miljoonaa euroa.

Konsernin nettorahoitustulos laski 21 prosenttia 18,8 (23,7) miljoonaan euroon. Laskuperustekorkoiseen liiketoimintaan liittyvä nettorahoitustulos nousi 18,3 (10,5) miljoonaan euroon. Alkuperäisen laskuperustekorkoisen taseen sijoitusomaisuuden tuotto oli viimeisellä neljänneksellä hieman alle odotetun tason, 0,7 (0,3) prosenttia. Kiinteistösijoitusten tuottoa heikensi 4 miljoonan euron myyntitappio, kun Mandatum myi neljä kiinteistökohdetta Morgan Stanley Real Estate Investingin kanssa perustetulle yhteisyritykselle. Eriytetyn sijoitusomaisuuden tuotto viimeisellä neljänneksellä oli 0,0 (1,0) prosenttia. Näin ollen sijoitusomaisuuden tuotto nousi viime vuodesta 17,2 (13,2) miljoonaan euroon. Lisäksi Mandatum-konsernin muut sijoitustuotot olivat 0,4 (13,2) miljoonaa euroa. Vertailukausi sisälsi 16 miljoonan euron osingon Saxo Bankilta. Vakuutus sopimusvelan rahoituskulun tulosvaikutus oli 1,1 (-2,8) miljoonaa euroa, mikä johtui vakuutus sopimusvelan diskonttauskoron noususta. Diskonttauksen purkukulu (unwinding) oli -12 (-18) miljoonaa euroa.

Riskihenkivakuuttamisen tulos viimeisellä vuosineljänneksellä kasvoi 4,0 (2,2) miljoonaan euroon pääosin vakuutuspalvelumarginaalin (CSM) suuremman purkautumisen ja suotuisan vahinkokehityksen johdosta.

Konsernin muu tulos laski -14,4 (-9,4) miljoonaan euroon. Sitä laski pääasiassa laskuperustekorkoisen liiketoiminnan vakuutuspalvelutulos, jota heikensivät vakuutus sopimusvelan laskentaan tehty oletusmuutokset. Konsernin muuhun tulokseen sisältyvät laskuperustekorkoisen liiketoiminnan vakuutuspalvelutuloksen lisäksi Oyj:n liikekulut ja konsernin lainojen korkokustannukset sekä muun muassa palkitsemiskonsultoinnista ja palkkiorahastojen hallinnoinnista syntyvä tulos.

| Milj. €                                               | 10-12/2025   | 10-12/2024  | Muutos, %    | 1-12/2025    | 1-12/2024    | Muutos, %    |
|-------------------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Palkkiotulos</b>                                   | <b>21,9</b>  | <b>18,6</b> | <b>18 %</b>  | <b>80,9</b>  | <b>66,6</b>  | <b>21 %</b>  |
| Vakuutuspalvelutulos                                  | 7,1          | 7,1         |              | 28,1         | 30,1         |              |
| Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista      | 14,9         | 11,5        |              | 52,8         | 36,5         |              |
| <b>Nettorahoitustulos</b>                             | <b>18,8</b>  | <b>23,7</b> | <b>-21 %</b> | <b>131,6</b> | <b>135,6</b> | <b>-3 %</b>  |
| Sijoitusten nettotuotot                               | 17,6         | 26,5        |              | 156,2        | 211,5        |              |
| Vakuutuksen rahoituskulut                             | 1,1          | -2,8        |              | -24,5        | -75,9        |              |
| <b>Riskihenkivakuuttamisen tulos</b>                  | <b>4,0</b>   | <b>2,2</b>  | <b>83 %</b>  | <b>10,9</b>  | <b>25,4</b>  | <b>-57 %</b> |
| CSM:n <sup>1</sup> ja RA:n <sup>2</sup> purkautuminen | 3,6          | 2,1         |              | 10,0         | 25,9         |              |
| Muu vakuutuspalvelutulos                              | 0,4          | 0,1         |              | 1,0          | -0,5         |              |
| <b>Muu tulos</b>                                      | <b>-14,4</b> | <b>-9,4</b> | <b>-53 %</b> | <b>-41,4</b> | <b>-24,7</b> | <b>-67 %</b> |
| <b>Tilikauden voitto ennen veroja</b>                 | <b>30,3</b>  | <b>35,1</b> | <b>-14 %</b> | <b>182,1</b> | <b>202,9</b> | <b>-10 %</b> |

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)



# Tulos tammi-joulukuulta 2025

Mandatum-konsernin tammi-joulukuun tulos ennen veroja laski 10 prosenttia 182,1 (202,9) miljoonaan euroon riskihenkivakuuttamisen tuloksen ja muun tuloksen painamina. Mandatumin strategisten tavoitteiden kannalta keskeisen pääomakevyyden liiketoiminnan (eli Varainhoito-, Yritysassiakas- ja Henkilöasiakasliiketoimintojen) tulos ennen veroja kasvoi 5 prosenttia ja oli yhteensä 91,8 (87,8) miljoonaa euroa. Vertailukauden tulokseen sisältyi kertaluonteisia positiivisia eriä, joista merkittävin, 10,6 miljoonaa euroa, liittyi Ifille siirtyneeseen vakuutuskantaan.

Tilikauden palkkiotulos kasvoi 21 prosenttia ja oli 80,9 (66,6) miljoonaa euroa. Palkkiotuloksen kasvu oli seurausta sekä nousseista asiakasvaroista että alhaisemmista kuluista. Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 10 prosenttia katsauskauden aikana ja olivat 15,3 (14,0) miljardia euroa. Hallinnoitavia asiakasvaroja kasvattivat sekä 723 (983) miljoonan euron nettorahavirta että positiivinen markkina-arvojen muutos, 643 (1 082) miljoonaa euroa. Merkittävin osa hallinnoitavien asiakasvarojen kasvusta tuli Varainhoito-liiketoiminta-alueelta, erityisesti yksityisvarainhoidosta.

Konsernin asiakasvarojen palkkiomarginaali laski 1,13 (1,19) prosenttiin. Varainhoito-liiketoiminta-alueen osuus asiakasvaroista kasvoi edelleen ja sen marginaalit ovat matalampia kuin muilla liiketoiminta-alueilla, mikä selittää palkkiomarginaalin laskua edellisvuodesta. Yksittäisten tuotteiden palkkiomarginaalit pysyivät kuitenkin suurilta osin muuttumattomina. Kulu/tuotto-suhde parani 9 prosenttiyksikköä viime vuodesta ja oli 49 (58) prosenttia hallinnoitavien asiakasvarojen kasvaessa ja kulujen laskiessa.

Konsernin nettorahoitustulos oli 131,6 (135,6) miljoonaa euroa. Laskuperustekorkoiseen liiketoimintaan liittyvä nettorahoitustulos oli 102,7 (100,4) miljoonaa euroa. Alkuperäisen laskuperustekorkoisen taseen sijoitusomaisuuden tuotto oli 3,7 (4,3) prosenttia ja eriytetyn sijoitusomaisuuden tuotto oli 2,3 (5,0) prosenttia. Näin ollen sijoitusomaisuuden tuotto laski viime vuodesta 127,2 (176,3) miljoonaan euroon. Mandatum-konsernin muut sijoitustuotot olivat 29,0 (35,2) miljoonaa euroa ja ne sisälsivät ensimmäiselle vuosineljännekselle tehdyn kirjauksen Saxo Bankin osakkeiden käyvän arvon muutoksesta ja järjestelykustannuksista, yhteensä 16,0 miljoonaa euroa, sekä toisella vuosineljänneksellä myytyjen Enenton osakkeiden tuoton 11,9 miljoonaa euroa. Vertailukausi puolestaan sisälsi yhteensä 28 miljoonaa euroa osinkoa Saxo Bankilta. Vakuutusten rahoituskulut laskivat -24,5 (-75,9) miljoonaan euroon, mikä johtui vakuutus sopimusvelan diskonttauskoron noususta sekä edellistä vuotta alhaisemmasta diskonttausvelan purkukulusta (unwinding).

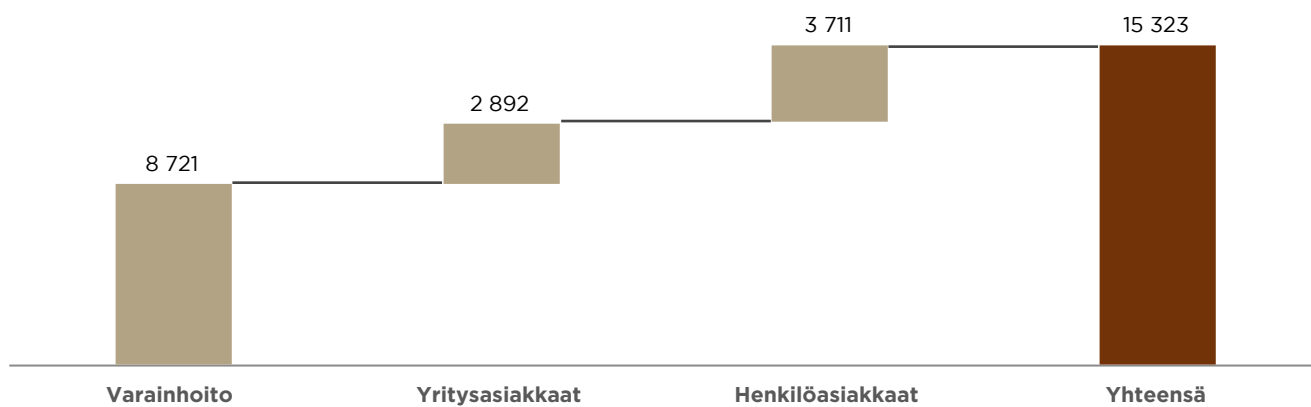
Riskihenkivakuuttamisen tulos laski 10,9 (25,4) miljoonaan euroon. Vertailukausi sisälsi 10,6 miljoonaa euroa tulosta aiemmin ilmoitettuun Ifille vuoden 2024 aikana siirrettyyn vakuutuskantaan liittyen. Lisäksi jälleenvakuuttamisen jaksotuserät sekä vakuutuspalvelumarginaalin (CSM) pienempi purkautuminen heikensivät koko vuoden tulosta.

Konsernin muu tulos laski -41,4 (-24,7) miljoonaan euroon. Tulosta painoivat korkeammat konsernin lainojen korkokulut sekä laskuperustekorkoisen liiketoiminnan vakuutuspalvelutuloksen lasku. Konsernin muuhun tulokseen sisältyvät muun muassa laskuperustekorkoisen liiketoiminnan vakuutuspalvelutulos, Oyj:n liikekulut ja konsernin lainojen korkokustannukset sekä muun muassa palkitsemiskonsultoinnista ja palkkiorahastojen hallinnoinnista syntyvä tulos.

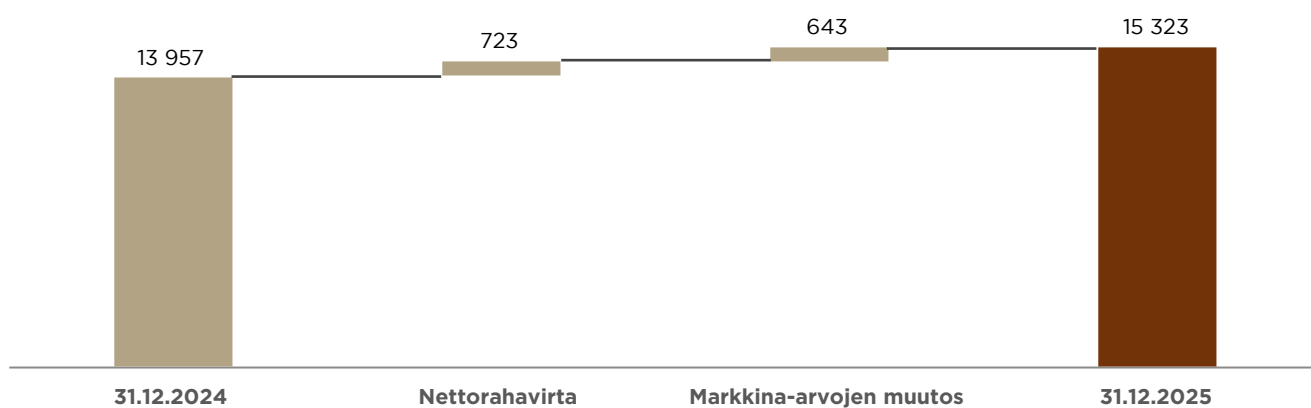
Tilikauden voitto verojen jälkeen oli 156,0 (164,9) miljoonaa euroa. Tilikauden efektiivinen verokanta laski 14 (19) prosenttiin ja oli alhainen mm. veronpalautusten ja verotuksessa vahvistettujen tappioiden käyttämisen vuoksi.

Mandatumin vakavaraisuussuhde 31.12.2025 oli 184 (210) prosenttia. Tässä on huomioitu hallituksen ehdotuksen mukainen 0,85 euron osakekohtainen osinko tilivuodelta 2025. Kun vastuuvelan siirtymäsäännöksen vaikutus omaan varallisuuteen jätetään huomioimatta vakavaraisuussuhde 31.12.2025 oli 169 (193) prosenttia. Tilikauden aikana oma varallisuus kasvoi yhteensä 205 miljoonaa euroa, mutta kun ehdotettu osingonjako, 427 miljoonaa euroa, otetaan huomioon, laski oma varallisuus viime vuoden lopun tilanteesta, mikä laski vakavaraisuussuhdetta.

## Mandatumin hallinnoitavat asiakasvarat 31.12.2025 (miljoonaa euroa)



## Mandatumin hallinnoimien asiakasvarojen kehitys 31.12.2024 jälkeen (miljoonaa euroa)



# Liiketoiminta-alueet

## Tulos liiketoiminta-alueittain

1.1.–31.12.2025

| Milj. €                                               | Varainhoito | Yritys-<br>asiakkaat | Henkilö-<br>asiakkaat | Pääomakevyt<br>liiketoiminta<br>yhteensä | Laskuperuste-<br>korkoinen | Eliminoinnit<br>ja liike-<br>toiminnoille<br>kohdistamat-<br>tomat erät | Konserni<br>yhteensä |
|-------------------------------------------------------|-------------|----------------------|-----------------------|------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Palkkiotulos</b>                                   | <b>35,4</b> | <b>28,4</b>          | <b>17,1</b>           | <b>80,9</b>                              | -                          | -                                                                       | <b>80,9</b>          |
| Vakuutuspalvelutulos                                  | -           | 18,2                 | 9,9                   | 28,1                                     | -                          | -                                                                       | 28,1                 |
| Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista      | 35,4        | 10,2                 | 7,2                   | 52,8                                     | -                          | -                                                                       | 52,8                 |
| <b>Nettorahoitustulos</b>                             | <b>-</b>    | <b>-</b>             | <b>-</b>              | <b>-</b>                                 | <b>102,7</b>               | <b>29,0</b>                                                             | <b>131,6</b>         |
| Sijoitusten nettotuotot                               | -           | -                    | -                     | -                                        | 127,2                      | 29,0                                                                    | 156,2                |
| Vakuutuksen rahoituskulut                             | -           | -                    | -                     | -                                        | -24,5                      | -                                                                       | -24,5                |
| <b>Riskihenkivakuuttamisen tulos</b>                  | <b>-</b>    | <b>6,9</b>           | <b>4,1</b>            | <b>10,9</b>                              | <b>-</b>                   | <b>-</b>                                                                | <b>10,9</b>          |
| CSM:n <sup>1</sup> ja RA:n <sup>2</sup> purkautuminen | -           | 7,4                  | 2,5                   | 10,0                                     | -                          | -                                                                       | 10,0                 |
| Muu vakuutuspalvelutulos                              | -           | -0,6                 | 1,5                   | 1,0                                      | -                          | -                                                                       | 1,0                  |
| <b>Muu tulos</b>                                      | <b>1,0</b>  | <b>-1,5</b>          | <b>0,5</b>            | <b>0,0</b>                               | <b>-12,7</b>               | <b>-28,6</b>                                                            | <b>-41,4</b>         |
| <b>Tilikauden voitto ennen veroja</b>                 | <b>36,4</b> | <b>33,8</b>          | <b>21,7</b>           | <b>91,8</b>                              | <b>89,9</b>                | <b>0,3</b>                                                              | <b>182,1</b>         |

1.1.–31.12.2024

| Milj. €                                               | Varainhoito | Yritys-<br>asiakkaat | Henkilö-<br>asiakkaat | Pääomakevyt<br>liiketoiminta<br>yhteensä | Laskuperuste-<br>korkoinen | Eliminoinnit<br>ja liike-<br>toiminnoille<br>kohdistamat-<br>tomat erät | Konserni<br>yhteensä |
|-------------------------------------------------------|-------------|----------------------|-----------------------|------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Palkkiotulos</b>                                   | <b>26,3</b> | <b>22,7</b>          | <b>17,7</b>           | <b>66,6</b>                              | -                          | -                                                                       | <b>66,6</b>          |
| Vakuutuspalvelutulos                                  | -           | 19,9                 | 10,2                  | 30,1                                     | -                          | -                                                                       | 30,1                 |
| Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista      | 26,3        | 2,8                  | 7,4                   | 36,5                                     | -                          | -                                                                       | 36,5                 |
| <b>Nettorahoitustulos</b>                             | <b>-</b>    | <b>-</b>             | <b>-</b>              | <b>-</b>                                 | <b>100,4</b>               | <b>35,2</b>                                                             | <b>135,6</b>         |
| Sijoitusten nettotuotot                               | -           | -                    | -                     | -                                        | 176,3                      | 35,2                                                                    | 211,5                |
| Vakuutuksen rahoituskulut                             | -           | -                    | -                     | -                                        | -75,9                      | -                                                                       | -75,9                |
| <b>Riskihenkivakuuttamisen tulos</b>                  | <b>-</b>    | <b>13,2</b>          | <b>12,2</b>           | <b>25,4</b>                              | <b>-</b>                   | <b>-</b>                                                                | <b>25,4</b>          |
| CSM:n <sup>1</sup> ja RA:n <sup>2</sup> purkautuminen | -           | 13,2                 | 12,7                  | 25,9                                     | -                          | -                                                                       | 25,9                 |
| Muu vakuutuspalvelutulos                              | -           | -                    | -0,5                  | -0,5                                     | -                          | -                                                                       | -0,5                 |
| <b>Muu tulos</b>                                      | <b>0,4</b>  | <b>-4,9</b>          | <b>0,2</b>            | <b>-4,3</b>                              | <b>15,9</b>                | <b>-36,4</b>                                                            | <b>-24,7</b>         |
| <b>Tilikauden voitto ennen veroja</b>                 | <b>26,7</b> | <b>31,0</b>          | <b>30,1</b>           | <b>87,8</b>                              | <b>116,3</b>               | <b>-1,2</b>                                                             | <b>202,9</b>         |

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.*

- Yksityisvarainhoidon kasvu jatkui vahvana erityisesti mandaatti- eli täyden valtakirjan varainhoidon tukemana. Yksityisvarainhoidon hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivatkin 19 % viime vuodesta Mandatumin kasvattaessa samalla markkinaosuuttaan.
- Mandatum valittiin marraskuussa 2025 Suomen parhaaksi yksityisvarainhoitajaksi Kantar Prosperan Private Banking 2025 Finland -asiakastutkimuksessa.
- Kansainvälisten instituutioasiakkaiden hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 11 % viime vuodesta 1,8 (1,7) mrd. euroon.
- Mandatumin uuden korkotuotteen, Mandatum Credit Opportunities II -rahaston, siemenvaiheen varainkeruu eteni erinomaisesti ja se keräsi loppuvuodesta 2025 yli 200 miljoonaa euroa ensivaiheen sijoitussitoumuksia.
- Mandatum ja Morgan Stanley Real Estate Investing perustivat joulukuussa 2025 yhteisyrityksen, joka sijoittaa asuinkohteisiin pääkaupunkiseudulla. Mandatum toimii yhteisyrityksen kiinteistösalkun varainhoitajana. Yhteisyritys tavoittelee jatkossa kasvua tekemällä uusia investointeja.
- Varainhoidon korkea asiakastytyvyisyys pysyi vahvana, NPS oli 73,1 (76,4).
- Työ kesäkuussa 2025 julkistettujen strategisten prioriteettien osalta edistyi suunnitelmien mukaan ja vuoden jälkimmäisellä puoliskolla muun muassa laajennettiin toimintaa Keski-Euroopassa ja vahvistettiin myyntiorganisaatiota rekrytoimalla sekä kansainvälisesti että yksityisvarainhoitoon Suomessa. Lisäksi tuotetarjoamaa laajennettiin erityisesti korko- ja lainasijoitustuotteissa.

## VARAINHOITO-LIIKETOIMINTA-ALUEEN TULOS

Varainhoito-liiketoiminta-alueen vuoden viimeisen vuosineljänneksen tulos kasvoi 24 prosenttia ja oli 10,6 (8,6) miljoonaa euroa. Palkkiotulos nousi 9,9 (8,4) miljoonaan euroon, ja sitä kasvattivat neljänneksen aikana tasaisesti nousseet hallinnoitavat asiakasvarat. Toisaalta tulosta heikensi raportointikaudella tehty konsernin sisäinen tuottojen siirto Varainhoidosta Yritysasiakkaat-liiketoiminta-alueelle, minkä tulosvaikutus neljännellä vuosineljänneksellä oli 1,2 miljoonaa euroa.

Koko vuoden osalta tulos kasvoi 36 prosenttia 36,4 (26,7) miljoonaan euroon. Tilikauden palkkiotulos nousi 35,4 (26,3) miljoonaan euroon hallinnoitavien asiakasvarojen kasvaessa. Toisaalta palkkiotulosta heikensi raportointikaudella tehty konsernin sisäinen tuottojen siirto Varainhoidosta Yritysasiakkaat-liiketoiminta-alueelle, minkä tulosvaikutus oli yhteensä 4,7 miljoonaa euroa.

Viimeisen vuosineljänneksen nettorahavirta oli 173 (399) miljoonaa euroa ja se laski poikkeuksellisen vahvasta vertailukaudesta, kun neljännekselle ajoittui muutamia suurempia, vaihtoehtoisin sijoituksiin liittyviä palautuksia, jotka painoivat nettorahavirtaa hyvästä uusmyynnistä huolimatta. Koko tilikauden nettorahavirta oli 583 (912) miljoonaa euroa myynnin jatkuessa vahvana erityisesti yksityisvarainhoidossa ja kansainvälisissä instituutioasiakkaissa, vaikkakin nettorahavirta jäi vahvasta vertailukaudesta.

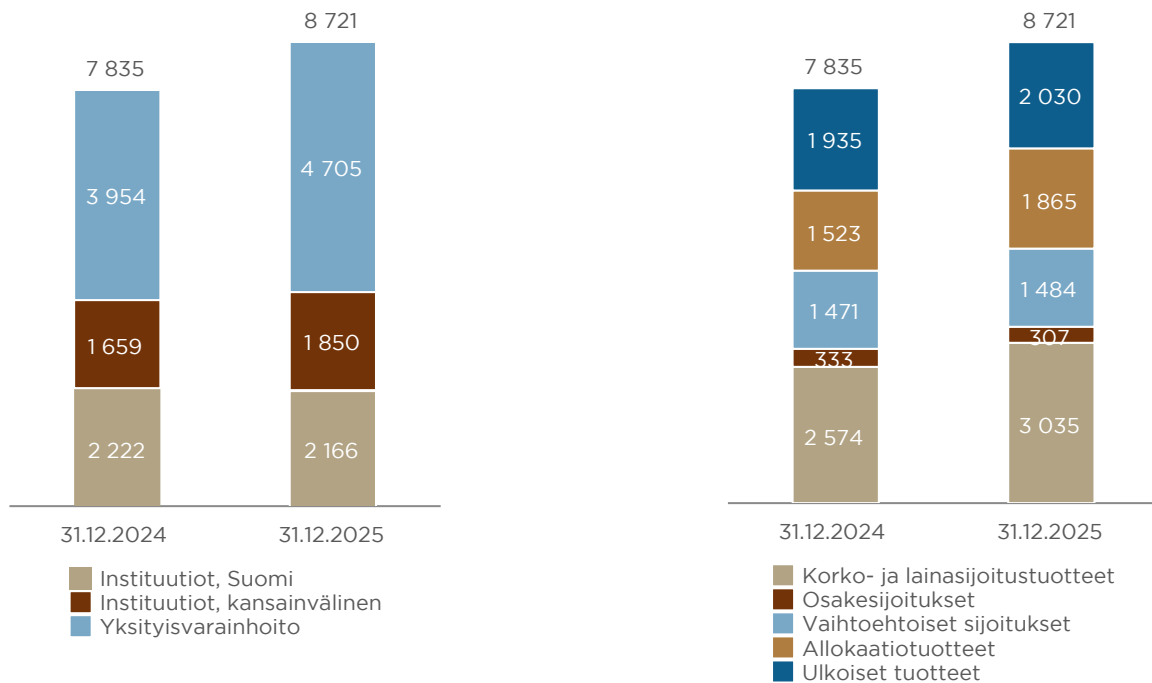
Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 11 prosenttia viime vuodesta ja olivat viimeisen vuosineljänneksen lopussa 8,7 (7,8) miljardia euroa. Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat edellisvuodesta erityisesti yksityisvarainhoidon asiakkaita, 19 prosenttia, ja kansainvälisissä asiakkaita, 11 prosenttia. Tuotetasolla asiakasvarojen kasvu oli suurinta allokaatiotuotteissa, 22 prosenttia, ja korkotuotteissa, 18 prosenttia.

| Milj. €                                               | 10-12/2025  | 10-12/2024 | Muutos, %   | 1-12/2025   | 1-12/2024   | Muutos, %   |
|-------------------------------------------------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Palkkiotulos</b>                                   | <b>9,9</b>  | <b>8,4</b> | <b>18 %</b> | <b>35,4</b> | <b>26,3</b> | <b>35 %</b> |
| Vakuutuspalvelutulos                                  | -           | -          |             | -           | -           |             |
| Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista      | 9,9         | 8,4        |             | 35,4        | 26,3        |             |
| <b>Nettorahoitustulos</b>                             | <b>-</b>    | <b>-</b>   |             | <b>-</b>    | <b>-</b>    |             |
| Sijoitusten nettotuotot                               | -           | -          |             | -           | -           |             |
| Vakuutuksen rahoituskulut                             | -           | -          |             | -           | -           |             |
| <b>Riskihenkivakuuttamisen tulos</b>                  | <b>-</b>    | <b>-</b>   |             | <b>-</b>    | <b>-</b>    |             |
| CSM:n <sup>1</sup> ja RA:n <sup>2</sup> purkautuminen | -           | -          |             | -           | -           |             |
| Muu vakuutuspalvelutulos                              | -           | -          |             | -           | -           |             |
| <b>Muu tulos</b>                                      | <b>0,7</b>  | <b>0,2</b> | <b>n.m.</b> | <b>1,0</b>  | <b>0,4</b>  | <b>n.m.</b> |
| <b>Tilikauden voitto ennen veroja</b>                 | <b>10,6</b> | <b>8,6</b> | <b>24 %</b> | <b>36,4</b> | <b>26,7</b> | <b>36 %</b> |

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

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





Yritysassiakkaat

Mandatum palvelee yritysassiakkaita 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 maksutulo kehittyi positiivisesti. Viimeisen vuosineljänneksen eläkevakuutusten nettorahavirta oli kuitenkin maksetuista eläkkeistä johtuen kausiluonteisesti negatiivinen.
- Henkilöstörahastojen ja palkitsemiskonsultoinnin myynti jatkui hyvällä tasolla ja uusia henkilöstörahastoja perustettiin neljänneksen aikana 28 (26) kappaletta. Henkilöstörahastojen koko vuoden nettorahavirta ja hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat merkittävästi.
- Riskihenkivakuutusten myynti pysyi edellisvuoden tasolla samalla kun riskihenkivakuutusten maksutulo kasvoi viimeisellä vuosineljänneksellä 5,7 (4,9) milj. euroon. Koko vuoden osalta maksutulo oli 33,6 (32,6) milj. euroa.
- Yritysassiakkaiden erittäin vahva asiakastyytyväisyys parani entisestään, NPS oli 88,5 (84,3).
- Työ kesäkuussa 2025 julkistettujen strategisten prioriteettien osalta edistyi ja vuoden jälkimmäisellä puoliskolla muun muassa rekrytoitiin myyntihenkilöstöä ja jatkettiin työtä myyntiprosessien tehostamiseksi.

YRITYSSASIAKKAAT-LIIKETOIMINTA-ALUEEN TULOS

Yritysassiakkaat-liiketoiminta-alueen vuoden viimeisen vuosineljänneksen tulos ennen veroja nousi 22 prosenttia 10,1 (8,3) miljoonaan euroon sekä palkkiotuloksen että riskihenkivakuuttamisen tuloskasvun myötä. Neljänneksen palkkiotulos kasvoi 6,9 (6,2) miljoonaan euroon ja sitä paransi raportointikaudella tehty konsernin sisäinen tuottojen siirto Varainhoidosta Yritysassiakkaat-liiketoiminta-alueelle, minkä tulosvaikutus neljännellä vuosineljänneksellä oli 1,2 miljoonaa euroa. Riskihenkivakuuttamisen tulos nousi viimeisellä neljänneksellä 3,1 (2,0) miljoonaan euroon pääosin vakuutuspalvelumarginaalin (CSM) 1,5 miljoonaa euroa suuremman purkautumisen seurauksena.

Koko vuoden osalta tulos kasvoi 9 prosenttia 33,8 (31,0) miljoonaan euroon palkkiotuloksen kasvun tukemana. Koko vuoden palkkiotulos kasvoi 28,4 (22,7) miljoonaan euroon ja sitä paransi raportointikaudella tehty konsernin sisäinen tuottojen siirto Varainhoidosta Yritysassiakkaat-liiketoiminta-alueelle, minkä tulosvaikutus oli yhteensä 4,7 miljoonaa euroa. Lisäksi eläkevakuutusten kasvaneet tuotot tukivat palkkiotuloksen kasvua. Tilikauden riskihenkivakuuttamisen tulos laski 6,9 (13,2) miljoonaan euroon. Vertailukausi sisälsi 3,0 miljoonaa euroa tulosta aiemmin ilmoitettuun lfile vuoden 2024 aikana siirrettyyn vakuutuskantaan liittyen. Lisäksi jälleenvakuuttamisen jaksotuserät sekä vakuutuspalvelumarginaalin (CSM) pienempi purkautuminen heikensivät koko vuoden tulosta.

Viimeisen vuosineljänneksen nettorahavirta laski -5,5 (25,9) miljoonaan euroon. Eläkevakuutusten nettorahavirta oli vuoden viimeisellä neljänneksellä eläkevakuutusten vuosikellon mukaisesti maksetuista eläkkeistä johtuen negatiivinen. Lisäksi henkilöstörahastojen nettorahavirta oli neljänneksellä negatiivinen yhden suuren rahaston purkamisen seurauksena. Koko tilikauden nettorahavirta kasvoi 159 (96) miljoonaan euroon erityisesti henkilöstörahastojen vahvan nettorahavirran ansiosta.

Hallinnoitavat asiakasvarat olivat vuoden viimeisen vuosineljänneksen lopussa 2,9 (2,6) miljardia euroa ja ne kasvoivat positiivisen nettorahavirran ja suotuisan markkinakehityksen myötä 12 prosenttia viime vuodesta. Eläkevakuutusten hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 2,4 (2,2) miljardiin euroon ja henkilöstörahastojen 0,5 (0,3) miljardiin euroon.

| Milj. €                                               | 10-12/2025  | 10-12/2024 | Muutos, %    | 1-12/2025   | 1-12/2024   | Muutos, %    |
|-------------------------------------------------------|-------------|------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>Palkkiotulos</b>                                   | <b>6,9</b>  | <b>6,2</b> | <b>13 %</b>  | <b>28,4</b> | <b>22,7</b> | <b>25 %</b>  |
| Vakuutuspalvelutulos                                  | 4,4         | 4,6        |              | 18,2        | 19,9        |              |
| Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista      | 2,6         | 1,5        |              | 10,2        | 2,8         |              |
| <b>Nettorahoitustulos</b>                             | <b>-</b>    | <b>-</b>   |              | <b>-</b>    | <b>-</b>    |              |
| Sijoitusten nettotuotot                               | -           | -          |              | -           | -           |              |
| Vakuutuksen rahoituskulut                             | -           | -          |              | -           | -           |              |
| <b>Riskihenkivakuuttamisen tulos</b>                  | <b>3,1</b>  | <b>2,0</b> | <b>57 %</b>  | <b>6,9</b>  | <b>13,2</b> | <b>-48 %</b> |
| CSM:n <sup>1</sup> ja RA:n <sup>2</sup> purkautuminen | 2,8         | 1,2        |              | 7,4         | 13,2        |              |
| Muu vakuutuspalvelutulos                              | 0,3         | 0,8        |              | -0,6        | 0,0         |              |
| <b>Muu tulos</b>                                      | <b>0,0</b>  | <b>0,2</b> | <b>-79 %</b> | <b>-1,5</b> | <b>-4,9</b> | <b>70 %</b>  |
| <b>Tilikauden voitto ennen veroja</b>                 | <b>10,1</b> | <b>8,3</b> | <b>22 %</b>  | <b>33,8</b> | <b>31,0</b> | <b>9 %</b>   |

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



Henkilöasiakkaat

Mandatum tarjoaa henkilöasiakkaille sijoitusvakuutuksia, kapitalisaatiosopimuksia, lainaturvia ja henkilövakuutuksia. Tuotteiden jakelukanavina toimivat Danske Bank ja keskinäinen vakuutusyhtiö Pohjantähti.

- Riskihenkivakuutusten myynti edistyi hyvin ja henkilöasiakkaille tarjottavien riskivakuutusten turvasumma kääntyi kasvuun erityisesti vakuutusyhtiö Pohjantähden kanssa hyvin käynnistyneen yhteistyön myötä.
- Danske Bankin kautta jaeltavien lainaturvien myynti jatkui aktiivisena asuntomarkkinan heikosta tilanteesta huolimatta. Lisäksi sijoitustuotteiden 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.
- Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueen hallinnoitavista asiakasvaroista merkittävä osa on sijoitettuna osake- ja yhdistelmärahastoihin, mikä vahvisti asiakasvarojen kasvua suotuisassa markkinaympäristössä.
- Henkilöasiakkaiden korkea asiakastytyväisyys parani entisestään, NPS oli 75,4 (71,3).
- Kustannustehokkuus parani, mikä tuki tulosta.

HENKILÖASIAKKAAT-LIIKETOIMINTA-ALUEEN TULOS

Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueen vuoden viimeisen vuosineljänneksen tulos ennen veroja nousi 48 prosenttia 6,1 (4,1) miljoonaan euroon sekä palkkiotuloksen että riskihenkivakuuttamisen tuloskasvun myötä. Neljänneksen palkkiotulos kasvoi 5,1 (4,1) miljoonaan euroon hallinnoitavien asiakasvarojen kasvun ja kustannustehokkuuden parantumisen myötä. Riskihenkivakuuttamisen tulos nousi viimeisellä neljänneksellä 0,9 (0,2) miljoonaan euroon, sillä muun muassa suotuisa vahinkokehitys tuki tulosta.

Koko vuoden osalta tulos laski 28 prosenttia 21,7 (30,1) miljoonaan euroon pääasiassa heikomman riskihenkivakuuttamisen tuloksen myötä. Koko vuoden palkkiotulos oli 17,1 (17,7) miljoonaa euroa ja se laski hieman vertailukauteen liittyvistä sisäisistä allokoinneista johtuen. Tilikauden riskihenkivakuuttamisen tulos laski 4,1 (12,2) miljoonaan euroon. Vertailukausi sisälsi 7,6 miljoonaa euroa tulosta aiemmin ilmoitettuun Ifille vuoden 2024 aikana siirrettyyn vakuutuskantaan liittyen.

Viimeisen vuosineljänneksen nettorahavirta oli -27,3 (-33,4) miljoonaa euroa, josta sijoitustuotteiden nettorahavirta oli 3,5 (-0,4) miljoonaa euroa ja eläkevakuutusten nettorahavirta oli -30,8 (-33,1) miljoonaa euroa. Vuosineljänneksen nettorahavirta oli negatiivinen erityisesti vuoden viimeiselle neljännekselle kohdistuvista ulos maksettavista eläkkeistä johtuen. Koko tilikauden nettorahavirta oli -18,5 (-24,2) miljoonaa euroa. Tästä sijoitustuotteiden nettorahavirta oli 14,2 (2,2) miljoonaa euroa ja se kasvoi tuotetarjoaman kehitystoimenpiteiden myötä, kun taas eläkevakuutusten nettorahavirta oli ulos maksettavista eläkkeistä johtuen negatiivinen, -32,8 (-26,4) miljoonaa euroa.

Hallinnoitavat asiakasvarat olivat vuoden viimeisen vuosineljänneksen lopussa 3,7 (3,5) miljardia euroa ja ne kasvoivat suotuisan markkinakehityksen ansiosta 5 prosenttia viime vuodesta. Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueen hallinnoitavista asiakasvaroista merkittävä osa on sijoitettuna osake- ja yhdistelmärahastoihin, mikä on vahvistanut asiakasvarojen kasvua suotuisassa markkinaympäristössä. Sijoitustuotteiden osuus hallinnoitavista asiakasvaroista kasvoi 2,4 (2,3) miljardiin euroon ja eläkevakuutusten osuus pysyi 1,3 (1,3) miljardissa eurossa.

| Milj. €                                               | 10-12/2025 | 10-12/2024 | Muutos, % | 1-12/2025 | 1-12/2024 | Muutos, % |
|-------------------------------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Palkkiotulos                                          | 5,1        | 4,1        | 25 %      | 17,1      | 17,7      | -3 %      |
| Vakuutuspalvelutulos                                  | 2,7        | 2,5        |           | 9,9       | 10,2      |           |
| Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista      | 2,4        | 1,6        |           | 7,2       | 7,4       |           |
| Nettorahoitustulos                                    | -          | -          |           | -         | -         |           |
| Sijoitusten nettotuotot                               | -          | -          |           | -         | -         |           |
| Vakuutuksen rahoituskulut                             | -          | -          |           | -         | -         |           |
| Riskihenkivakuuttamisen tulos                         | 0,9        | 0,2        | n.m.      | 4,1       | 12,2      | -67 %     |
| CSM:n <sup>1</sup> ja RA:n <sup>2</sup> purkautuminen | 0,8        | 0,9        |           | 2,5       | 12,7      |           |
| Muu vakuutuspalvelutulos                              | 0,1        | -0,7       |           | 1,5       | -0,5      |           |
| Muu tulos                                             | 0,1        | -0,2       | n.m.      | 0,5       | 0,2       | n.m.      |
| Tilikauden voitto ennen veroja                        | 6,1        | 4,1        | 48 %      | 21,7      | 30,1      | -28 %     |

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 vakuutussopimusvelan vaatimukset ylittävää tuottoa, ja samanaikaisesti aleneva vakuutuskanta vapauttaa pääomia.*

- Laskuperustekorkoisen liiketoiminnan nettorahoitustulos nousi 18,3 (31.12.2024: 10,5) miljoonaan euroon.
- Liiketoiminta-alueen tulos kuitenkin laski 10,0 (13,2) miljoonaan euroon heikomman muun tuloksen vuoksi.
- Sijoitustoiminnan tuotto, 0,7 (0,3) %, oli hieman alle odotetun tason korkojen nousun vuoksi.
- Laskuperustekorkoinen vakuutuskanta supistui edelleen odotusten mukaisesti.

### LASKUPERUSTEKORKOISEN LIIKETOIMINNAN TULOS

Laskuperustekorkoisen liiketoiminnan viimeisen vuosineljänneksen tulos ennen veroja oli 10,0 (13,2) miljoonaa euroa. Vakuutussopimusvelan diskonttauskoron nousu laski viimeisen vuosineljänneksen aikana vakuutussopimusvelkaa 12,9 (15,3) miljoonaa euroa, minkä seurauksena vuosineljänneksen vakuutusten rahoituskulun tulosvaikutus, diskonttauskoron -11,7 (-18,0) miljoonan euron purkukustannus huomioiden, oli 1,1 (-2,8) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto oli 17,2 (13,2) miljoonaa euroa. Näin ollen laskuperustekorkoisen liiketoiminnan nettorahoitustulos oli viimeisellä neljänneksellä yhteensä 18,3 (10,5) miljoonaa euroa. Liiketoiminta-alueen muu tulos laski -8,3 (2,7) miljoonaan euroon ja sitä heikensivät Laskuperustekorkoiseen liiketoiminta-alueeseen siirretyn pääomallainan 3,5 miljoonan euron korkokulu sekä vakuutusmatemaattisten oletusten päivitys, joiden negatiivinen tulosvaikutus oli 5,5 miljoonaa euroa.

Koko tilikauden tulos ennen veroja oli 89,9 (116,3) miljoonaa euroa ja se laski pääasiassa alhaisemman muun tuloksen seurauksena nettorahoitustuloksen pysyessä edellisvuoden tasolla. Laskuperustekorkoisen liiketoiminnan koko vuoden nettorahoitustulos oli 102,7 (100,4) miljoonaa euroa. Liiketoiminta-alueen muu tulos laski -12,7 (15,9) miljoonaan euroon. Vuoden 2025 alkaessa liiketoiminta-alueen muuhun tulokseen siirrettiin 300 miljoonan euron pääomallainan korkokulu, joka oli koko vuoden osalta yhteensä 13,7 miljoonaa euroa. Lisäksi vertailuvuoden muuta tulosta kasvatti vakuutussopimusvelan kassavirtamallien vakuutusmatemaattisten oletusten muutokset, joiden tulosvaikutus oli 11 miljoonaa euroa.

Alkuperäistä vakuutussopimusvelkaa ja omaa pääomaa kattavan omaisuuden määrä oli viimeisen vuosineljänneksen lopussa 2,6 (30.9.2025: 2,9) miljardia euroa. Koko vuoden tuotto oli 3,7 (31.12.2024: 4,3) prosenttia ja viimeisen vuosineljänneksen tuotto 0,7 (31.12.2024: 0,3) prosenttia. Korkosijoitusten tuotto viimeisellä vuosineljänneksellä oli 0,4 prosenttia ja vaihtoehtoisten sijoitusten tuotto oli 2,7 prosenttia. Vaihtoehtoisten sijoitusten tuottoa kasvatti private credit -sijoitusten hyvä 5,8 prosentin tuotto, mutta toisaalta 4 miljoonan euron myyntitappio heikensi kiinteistösijoitusten tuottoa -3,8 prosenttiin. Eriytettyä vakuutuskantaa kattavan omaisuuden määrä oli 0,6 (30.9.2025: 0,6) miljardia euroa. Eriytetyn vakuutuskannan osalta koko vuoden tuotto oli 2,3 (31.12.2024: 5,0) prosenttia ja viimeisen vuosineljänneksen tuotto 0,0 (31.12.2024: 1,0) prosenttia.

Sijoitusomaisuuden allokaatiossa korkosijoitusten osuus laski hieman viimeisen vuosineljänneksen aikana. Tämä johtui pääasiassa Mandatum Henkivakuutusyhtiön maksamasta sisäisestä osingosta Mandatum Oyj:lle. Alkuperäisen kannan korkosijoitusten osuus oli vuosineljänneksen lopussa 76 (30.9.2025: 78) prosenttia, listattujen osakkeiden osuus oli 4 (30.9.2025: 4) prosenttiin ja vaihtoehtoisten sijoitusehtojen osuus oli 20 (30.9.2025: 18) prosenttia. Alkuperäisen kannan korkosijoitusten juokseva tuotto markkina-arvoin (mark-to-market yield) oli 31.12.2025 4,5 (30.9.2025: 4,2) prosenttia. Vakuutusten rahoituskuluihin vaikuttava diskonttauskoron purkukulun (unwinding) taso laski vuoden 2025 2,4 prosentista 2,0 prosenttiin vuodelle 2026.

Vakuutussopimusvelkaan liittyvää korkoriskiä hallitaan korkojohdannaisten ja korkosijoitusten avulla. Vakuutussopimusvelan korkoriskistä oli viimeisen vuosineljänneksen lopussa suojattu 109 (30.9.2025: 109) prosenttia korkotason alentuessa tasaisesti koko korkokäyrän osalta. Suojausaste oli ensimmäisten 15 vuoden osalta 124 (30.9.2025: 126) prosenttia ja sen jälkeen 64 (30.9.2025: 58) prosenttia.

Vakuutussopimusvelan määrään kirjanpidossa ja sen muutokseen vaikuttaa tarkasteluajankohdan korkotaso, joka aiheuttaa vakuutussopimusvelan määrään vaihtelua. Alkuperäisen kannan vakuutussopimusvelka laski vuoden aikana 10 prosenttia 1 489 (31.12.2024: 1 656) miljoonaan euroon ja eriytetyn kannan vakuutussopimusvelka laski vuoden aikana 8 prosenttia 553 (31.12.2024: 600) miljoonaan euroon. Näin ollen vakuutussopimusvelka laski yhteensä 9 prosenttia vuoden aikana 2 042 (31.12.2024: 2 256) miljoonaan euroon.

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 koko vuoden aikana 8 prosenttia 1 564 (31.12.2024: 1 709) miljoonaan euroon. Korkean laskuperustekoron, 3,5 prosenttia ja 4,5 prosenttia, sisältävien vakuutuskantojen vakuutussäästöt laskivat koko vuoden aikana 9 prosenttia 1 198 (31.12.2024: 1 316) miljoonaan euroon.

| Milj. €                                               | 10-12/2025  | 10-12/2024  | Muutos, %    | 1-12/2025    | 1-12/2024    | Muutos, %    |
|-------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Palkkiotulos</b>                                   | -           | -           |              | -            | -            |              |
| Vakuutuspalvelutulos                                  | -           | -           |              | -            | -            |              |
| Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista      | -           | -           |              | -            | -            |              |
| <b>Nettorahoitustulos</b>                             | <b>18,3</b> | <b>10,5</b> | <b>75 %</b>  | <b>102,7</b> | <b>100,4</b> | <b>2 %</b>   |
| Sijoitusten nettotuotot                               | 17,2        | 13,2        |              | 127,2        | 176,3        |              |
| Vakuutuksen rahoituskulut                             | 1,1         | -2,8        |              | -24,5        | -75,9        |              |
| <b>Riskihenkivakuuttamisen tulos</b>                  | <b>-</b>    | <b>-</b>    |              | <b>-</b>     | <b>-</b>     |              |
| CSM:n <sup>1</sup> ja RA:n <sup>2</sup> purkautuminen | -           | -           |              | -            | -            |              |
| Muu vakuutuspalvelutulos                              | -           | -           |              | -            | -            |              |
| <b>Muu tulos</b>                                      | <b>-8,3</b> | <b>2,7</b>  | <b>n.m.</b>  | <b>-12,7</b> | <b>15,9</b>  | <b>n.m.</b>  |
| <b>Tilikauden voitto ennen veroja</b>                 | <b>10,0</b> | <b>13,2</b> | <b>-24 %</b> | <b>89,9</b>  | <b>116,3</b> | <b>-23 %</b> |

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 31.12.2025 on esitetty alla olevissa kaavioissa.

#### Alkuperäistä kantaa ja omia varoja kattavan omaisuuden jakautuminen omaisuuslajien kesken 31.12.2025, 2 626 miljoonaa euroa



#### Eriyetyn kannan sijoitusomaisuuden jakautuminen omaisuuslajien kesken 31.12.2025, 627 miljoonaa euroa



# Vakavaraisuus

## Konsernin vakavaraisuus

Mandatum-konsernin Solvenssi II -vakavaraisuussuhde 31.12.2025 oli 184 (31.12.2024: 210) prosenttia. Tässä on huomioitu hallituksen ehdotuksen mukainen 0,85 euron osakekohtainen osinko tilivuodelta 2025. Kun vastuuvelan siirtymäsäännöksen vaikutus omaan varallisuuteen jätetään huomioimatta, vakavaraisuussuhde olisi ollut 169 (193) prosenttia.

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

## Mandatum-konsernin vakavaraisuus

| Milj. €                                                     | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|-------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Oma varallisuus ilman siirtymäsäännöstä <sup>1</sup>        | 1 682      | 1 880      |
| Vakavaraisuuspääomavaatimus                                 | 994        | 973        |
| Vakavaraisuussuhde ilman siirtymäsäännöstä <sup>1</sup> , % | 169 %      | 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 joulukuun 2025 lopussa 1 825 (2 048) miljoonaa euroa. Kun siirtymäsäännöksen 143 miljoonan euron vaikutus jätetään huomioimatta, oma varallisuus oli 1 682 (1 880) miljoonaa euroa. Tilikauden aikana oma varallisuus kasvoi yhteensä 205 miljoonaa euroa ennen ehdotetun osingonjaon, 427 miljoonaa euroa, huomioimista. Oma varallisuus kasvoi viimeisen vuosineljänneksen aikana 67 miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääomavaatimus kasvoi tilikauden aikana ja oli 994 (973) miljoonaa euroa. Vakavaraisuuspääomavaatimusta kasvatti erityisesti osakeriskin laskennassa sovellettavan symmetrisen korjaustekijän kasvu ja pääomakevyen liiketoiminnan hallinnoitavien asiakasvarojen kasvu. Toisaalta laskuperustekorkoisen liiketoiminnan omaisuuden riskillisyyden vähentäminen alensi vakavaraisuuspääomavaatimusta. Maaliskuussa 2025 Mandatum ilmoitti myyvänsä omistamansa Saxo Bankin osakkeet. Kauppa on ehdollinen viranomaislupien hyväksynnälle. Mandatum odottaa kaupan toteutuvan vuoden 2026 alkupuolella. Kaupan huomioiva pro forma -vakavaraisuusvaatimus neljännen vuosineljänneksen lopussa olisi ollut 856 miljoonaa euroa ja näin ollen kauppa parantaisi toteutuessaan konsernin vakavaraisuussuhdetta 30 prosenttiyksikköä.

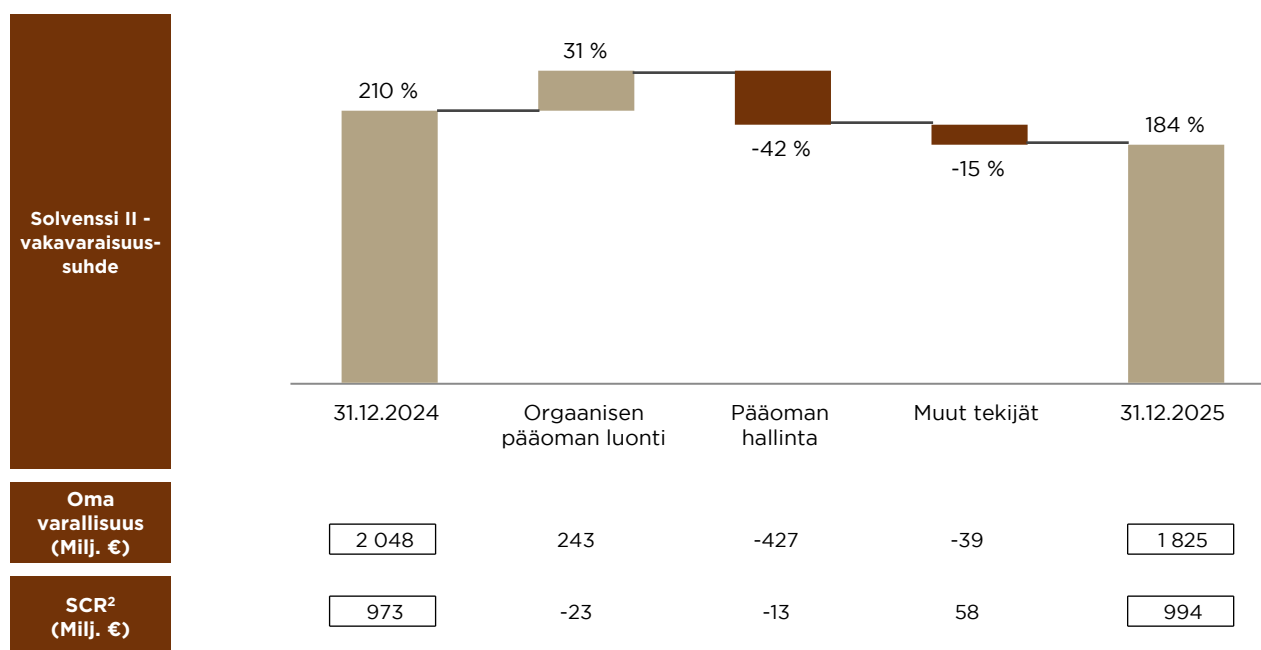
## Orgaanisen pääoman luonti

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 tilikauden aikana yhteensä 301 (221) miljoonaa euroa eli 0,60 (0,44) euroa osaketta kohti. Tästä 243 (191) miljoonaa euroa syntyi liiketoiminnan luomasta oman varallisuuden kasvusta ja loput tavoitevakavaraisuuspääomavaatimuksen alenemisen myötä. Vuoden viimeisen vuosineljänneksen aikana orgaanisen pääoman luonti oli yhteensä 60 miljoonaa euroa.

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.–31.12.2025



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 31.12.2025 oli 23,8 (22,7) prosenttia. Velkaisuusaste nousi tilikauden aikana hieman oman pääoman laskiessa tilivuoden 2024 osingonjaon seurauksena. Viimeisen vuosineljänneksen aikana velkaisuusasteessa ei tapahtunut oleellisia muutoksia. Rahoitusveloissa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia tilikauden aikana. 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. €                                                              | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|----------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Rahoitusvelat                                                        | 588,9      | 599,7      |
| Oma pääoma                                                           | 1 430      | 1 601      |
| Vakuutuspalvelumarginaali (CSM) + riskioikaisu (RA), verojen jälkeen | 450,7      | 441,1      |
| Velkaisuusaste, %                                                    | 23,8 %     | 22,7 %     |

# Keskeiset tapahtumat

Mandatum tiedotti 18.12.2025, perustaneensa Morgan Stanley Real Estate Investing kanssa yhteisyrityksen, joka sijoittaa asuinkohteisiin pääkaupunkiseudulla. Yrityksen siemensalkku koostuu noin 360 asunnosta seitsemässä kiinteistökohteessa, joista Mandatum on myynyt yhteisyritykselle neljä. Kokonaisuudessaan siemensalkun arvo on yli 70 miljoonaa euroa, josta Mandatumin myymien kohteiden osuus on 26 miljoonaa euroa. Kaupan seurauksena oman taseen alkuperäisen kannan sijoitusriski aleni entisestään kiinteistösijoitusten osuuden laskiessa kolmesta prosentista kahteen prosenttiin. Mandatum on viestinyt listautumisestaan lähtien alentavansa oman taseen sijoitustensa riskitasoa, mikä puolestaan alentaa pääomavaatimuksia ja vapauttaa pääomia.

Mandatum tiedotti 11.12.2025, että Mandatum Oyj:n hallitus ehdottaa tarkastusvaliokunnan suosituksesta 12.5.2026 pidettäväksi suunnitellulle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että tilintarkastuksen kilpailuttamisen perusteella Mandatumin tilintarkastajaksi tilikaudelle 2026 valitaan tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy. Mikäli Ernst & Young Oy valitaan Mandatumin tilintarkastajaksi, sen ilmoittamana päävastuullisena tilintarkastajana tulee toimimaan KHT Kristina Sandin. Hallitus ehdottaa lisäksi tarkastusvaliokunnan suosituksesta yhtiökokoukselle, että kestävyystarkastusyhteisö Ernst & Young Oy valitaan Mandatumin kestävyysraportointiin varmentajaksi tilikaudelle 2026, mikäli Mandatum Oyj:n tulee laatia tilikaudelta 2026 kestävyys selvitys kirjanpitolain (1336/1997, muutoksineen) mukaisesti. Mikäli Ernst & Young Oy valitaan kestävyysraportointiin varmentajaksi, sen ilmoittamana päävastuullisena kestävyysraportointitarkastajana tulee toimimaan KHT, kestävyysraportointitarkastaja (KRT) Kristina Sandin. Mikäli Mandatumilla ei ole velvollisuutta laatia kestävyys selvitystä tilikaudelta 2026, hallitus voi muuttaa ehdotustaan ennen yhtiökokousta.

Mandatum ja WWF Suomi julkaisivat 10.12.2025 uudistetun Sijoittajan ilmasto- ja ympäristöoppaan. Jo kolmatta kertaa julkaistavassa oppaassa yhdistyvät WWF:n asiantuntemus ja Mandatumin sijoitusosaaminen tarjoten lukijalle ymmärryksen vastuullisen sijoittamisen periaatteista, kuten ESG-tekijöiden huomioimisesta. Opas auttaa yksityissijoittajia tunnistamaan yrityksiä, jotka toimivat luonnon kantokyvyn rajoissa tai ovat matkalla kohti kestävämpää liiketoimintaa.

Mandatum tiedotti 9.12.2025, että Mandatum Asset Management Growth Equity II -rahasto teki sijoituksen suomalaisyhtiö Novatroniin, infrarakentamisen digitalisaation edelläkävijäyhtiöön, joka kehittää koneohjausjärjestelmiä, anturiteknologiaa, OEM-komponentteja ja ohjelmistoja.

Mandatum kertoi 27.11.2025 saaneensa erinomaiset tuloksen YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden eli PRI:n (Principles for Responsible Investment) arvioinnissa, joka koskee toimintavuotta 2024. Yhtiö osallistui kahteentoista arvioitavaan kategoriaan ja saavutti parhaan tähtiluokituksen niistä seitsemässä. PRI:n vuosittaisessa arvioinnissa mitataan vastuullisen sijoittamisen käytäntöjä. Arviointi kertoo organisaatioille ja niiden sidosryhmille, kuinka hyvin vastuullisen sijoittamisen periaatteet toteutuvat sijoitustoiminnassa omaisuuslajeittain ja missä sijoitustoiminnan osa-alueissa toimintaa voi vielä kehittää.

Mandatum valittiin 21.11.2025 Suomen parhaaksi yksityisvarainhoitajaksi Kantar Prosperan Private Banking 2025 Finland -asiakastutkimuksessa. Vertailussa Mandatum sai parhaat pisteet niin palveluasenteestaan, vahvasta brändistä, onnistuneesta sijoitustoiminnasta kuin yksityisvarainhoidon palvelukokonaisuudesta.

Mandatum tiedotti 21.11.2025, että sen Fixed Income Total Return -rahasto voitti Scope Award 2026 -palkinnon kategoriassa ”Best Bond Global Aggregate EUR” Saksan rahastomarkkinalla, erottuen 119 rahaston joukosta vahvalla riskikorjatulla tuotolla ja joustavalla sijoitusstrategialla. Mandatumin Fixed Income Total Return -rahasto on aktiivisesti hallinnoitu strategia, joka sijoittaa ensisijaisesti Pohjoismaiden ja Euroopan investment grade -markkinoille.

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 21.5.2026.

## 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 31.12.2025 oli 502 696 752 (502 696 752) osaketta.

Rekisteröityjen omistajien lukumäärä 31.12.2025 oli 215 420 (213 119). Hallintorekisteröityjen ja ulkomaisten omistajien osuus omistuksesta oli noin 43 (46) prosenttia. Joulukuun 2025 lopussa ei ollut rekisteröimättömiä osakkeita.

Mandatum Oyj:n markkina-arvo vuoden 2025 viimeisen vuosineljänneksen viimeisen kaupankäyntipäivän päättyessä oli noin 3,5 (2,3) miljardia euroa. MANTA-osakkeen päätöskurssi oli 6,88 (4,48) euroa. Korkeimmillaan osakkeella käytiin viimeisen vuosineljänneksen aikana kauppaa 6,88 (4,48) eurolla ja alimmillaan 5,71 (4,06) eurolla.

### Liputusilmoitukset

Mandatum ei vastaanottanut liputusilmoituksia neljännellä vuosineljänneksellä.

Uusimmat tiedot Mandatumin suurimmista osakkeenomistajista löytyvät yhtiön internet-sivuilta:

[mandatum.fi/konserni/sijoittajat/osakkeenomistajat/](https://mandatum.fi/konserni/sijoittajat/osakkeenomistajat/).

### Voitonjakoehdotus

Mandatum-konsernin emoyhtiö Mandatum Oyj:n voitonjakokelpoiset varat 31.12.2025 olivat 1 052 554 353,69 euroa, josta tilikauden 2025 voitto oli 318 087 485,90 euroa. Hallitus ehdottaa 12.5.2026 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,85 euroa osaketta kohden, yhteensä 427 292 239,20 euroa. Ehdotetun osingon huomioimisen jälkeen Mandatum Oyj:n jakokelpoiset varat ovat 625 262 114,49 euroa. Loput varoista jätetään yhtiön omaan pääomaan.

Osinko ehdotetaan maksettavan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 14.5.2026 rekisteröitynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään Mandatum Oyj:n osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa osingonmaksupäiväksi 21.5.2026.

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

## Palkitseminen / Kannustinjärjestelmät

Mandatum-konsernissa maksettiin tammi-joulukuussa 2025 lyhyen aikavälin kannustinpalkkioita sosiaalikulut mukaan lukien yhteensä 15,6 (17,1) miljoonaa euroa. Lisäksi kyseisellä ajanjaksolla maksettiin pitkän aikavälin kannustinpalkkioita yhteensä 7,1 (5,5) miljoonaa euroa.

Lisätietoja Mandatumin palkitsemisesta on saatavilla verkkosivuilla osoitteessa [mandatum.fi/konserni/hallinnointi/palkitseminen](https://mandatum.fi/konserni/hallinnointi/palkitseminen).

## Hallituksen kokoonpano

Mandatum Oyj:n hallituksessa oli 31.12.2025 kahdeksan jäsentä ja sen kokoonpano oli seuraava: Patrick Lapveteläinen, puheenjohtaja; Jannica Fagerholm, varapuheenjohtaja; Johanna Lamminen, jäsen; Kimmo Laaksonen, jäsen; Markus Aho, jäsen; Jukka Ruuska, jäsen; Herman Korsgaard, jäsen, ja Louise Sander, jäsen.

## Konsernin johtoryhmä

Mandatumin johtoryhmässä oli 31.12.2025 kahdeksan jäsentä: Petri Niemisvirta, toimitusjohtaja; Matti Ahokas, talousjohtaja; Juhani Lehtonen, sijoitusjohtaja; Sanna Rajaniemi, operatiivinen johtaja; Petri Vieraankivi, johtaja, strateginen suunnittelu ja Henkilöasiakkaat; Tarja Tyni, johtaja, Yritysasiakkaat; Jukka Kurki, johtaja, Laskuperustekorkoinen liiketoiminta ja Janne Sarvikivi, johtaja, Varainhoito.

## Muutokset johdossa

Mandatumin johtoryhmän operatiivisissa vastuissa tapahtui muutoksia 1.2.2025 alkaen. Henkilöasiakasliiketoiminnasta, palveluista ja kehityksestä vastaava johtoryhmän jäsen, DI, Sanna Rajaniemi, nimitettiin Mandatum-konsernin operatiiviseksi johtajaksi (Group COO). Jakelukumppanuuksiin painottuvasta henkilöasiakasliiketoiminnasta siirtyi oman nykyisen tehtävänsä lisäksi vastaamaan konsernin strategisesta suunnittelusta vastaava johtoryhmän jäsen, KTM, Petri Vieraankivi.

Janne Sarvikivi (KTM, s. 1976) aloitti 12.5.2025 Mandatumin varainhoitoliiketoiminnan johtajana, Mandatum Oyj:n johtoryhmän jäsenenä ja Mandatum Asset Managementin toimitusjohtajana. Hän raportoi konsernin toimitusjohtaja Petri Niemisvirralle.

## Henkilöstö

Mandatum-konsernin palveluksessa oli tammi-joulukuussa 2025 keskimäärin 616 (666) työntekijää (FTE). Keskimääräinen henkilöstömäärä (FTE) laski edellisvuodesta pääasiassa tammikuussa 2025 loppuun saatetun eläkesäätiöpalveluliiketoiminnan myynnin sekä tammikuussa 2025 päättyneiden muutosneuvotteluiden seurauksena.

Mandatum-konsernin palveluksessa oli 31.12.2025 632 (679) työntekijää, josta oli Mandatum Oyj:n palveluksessa 29 (25) henkilöä, Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön palveluksessa 137 (90) henkilöä, Mandatum Asset Management -konsernin palveluksessa 156 (126) henkilöä ja Mandatum Palvelut Oy:n palveluksessa 310 (438) henkilöä. Tammikuussa 2025 päättyneiden muutosneuvottelujen seurauksena toteutettiin toimintojen uudelleenjärjestelyjä, jotka vaikuttivat yhtiöiden välisiin henkilöstölukuihin ja niiden vertailukelpoisuuteen. Lisäksi 31.12.2025 toteutettu konsernirakenteen yksinkertaistaminen vaikutti henkilöstömäärien yhtiökohtaiseen raportointiin ja niiden vertailukelpoisuuteen.

Henkilöstöstä työskenteli Suomessa 622 (672) henkilöä, Ruotsissa 4 (3) ja Luxemburgissa 6 (4) henkilöä.

Henkilöstöstä 56 (54) prosenttia oli miehiä ja 44 (46) prosenttia naisia. Henkilöstön keski-ikä oli 42 (42) 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 avaintema. Ne ovat vastuullinen sijoittaminen, kestävä vakuuttaminen ja palkitseminen sekä kestävä liiketoiminta. Kunkin avainteman alle on määritetty yhtiötason kestävyystavoitteet ja näille mittarit.

### VASTUULLINEN SIOJITTAMINEN

Mandatum menestyi erinomaisesti YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden eli PRI:n (Principles for Responsible Investment) vuoden 2025 arvioinnissa, joka koskee toimintavuotta 2024. Yhtiö saavutti korkeimman viiden tähden luokituksen seitsemässä kategoriassa, jotka olivat aktiivinen epäsuora korkosijoittaminen, epäsuora pääomasijoittaminen, epäsuorat kiinteistösijoitukset, suorat listatut osakkeet, suorat kiinteistösijoitukset, suora pääomasijoittaminen ja suorat yritysainat. Lisäksi yhtiö oli ensimmäistä kertaa mukana passiivinen epäsuora korkosijoittaminen -kategoriassa, jossa se saavutti heti neljä tähteä. YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaisesti yhtiö on sitoutunut liittämään ESG-tekijät osaksi sijoitusprosessiaan, toimimaan aktiivisena omistajana ja edistämään vastuullisen sijoittamisen periaatteita. Vuoden 2025 PRI-raportit ovat saatavilla yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [mandatum.fi/konserniuutiset/2025/mandatumille-erinomaista-menestysta-pri-arvioinnissa--taydet-viisi-tahtea-useassa-kategoriassa](https://mandatum.fi/konserniuutiset/2025/mandatumille-erinomaista-menestysta-pri-arvioinnissa--taydet-viisi-tahtea-useassa-kategoriassa).

Mandatumin hallinnoimat kiinteistösalkut saavuttivat jälleen erinomaisia tuloksia kansainvälisessä Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) -arvioinnissa, joka mittaa kiinteistösijoitusten vastuullisuutta ja suorituskykyä. Mandatumin oman taseen suora kiinteistösijoitusosasto sijoittui arvioinnissa ensimmäiseksi omassa vertailuryhmässään (Diversified – Office/ Residential, Pohjois-Eurooppa) ja säilytti neljän tähden luokituksen viidennen peräkkäisen kerran. Salkku sai merkittävän pisteparannuksen sertifiointiasteen noususta: vuonna 2024 neljä aiemmin sertifiomatonta kiinteistöä sertifioitiin BREEAM In-Use "Very Good" -tasolle, ja vuoden lopussa 65 prosenttia hallinnoitavasta kiinteistövarallisuudesta oli sertifioitu. Mandatum AM Suomi Kiinteistöt II -erikoissijoitusrahasto sai viisi tähteä jo toistamiseen nostaen kokonaispisteitään. Rahasto sijoittui kuudenneksi omassa vertailuryhmässään, ja kehitystä nähtiin erityisesti performance-osion osa-alueilla, joissa korostuu rahaston todellinen suorituskyky suhteessa kiinteistötöyppyeihin ja sijainteihin.

### KESTÄVÄ VAKUUTTAMINEN

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö on sitoutunut YK:n kestävä vakuuttamisen periaatteisiin (Principles for Sustainable Insurance, PSI) ja laatinut niiden pohjalta kestävä vakuuttamisen politiikan, jota päivitettiin myös vuonna 2025. Poliitiikan tarkoituksena on määritellä Mandatumin keskeiset kestävä vakuuttamisen toimintaperiaatteet sekä toimia ohjeistuksena henkilöstölle ESG-aiheiden huomioimisessa päivittäisessä vakuutustoiminnassa.

Mandatum jatkoi vuonna 2025 kestävä vakuuttamisen arviointia osana vakuutustuotteiden vuosimonitorointia, jonka tarkoituksena on tarkastella muun muassa vakuutustuotteiden soveltuvuutta kohdemarkkinaan sekä arvioida mahdollisia kehitystarpeita.

### ASIAKAS- JA HENKILÖSTÖTYTYTYVÄISYYS

Mandatum käyttää Net Promoter Score (NPS) -mittaria asiakastytytyvyyden mittaamiseen. NPS on -100:sta 100:aan vaihteleva indeksi, joka mittaa asiakkaiden halukkuutta suositella yrityksen tuotteita tai palveluja muille. NPS:n arvo lasketaan asiakaskohtaamisten palautekyselyissä saatujen vastausten perusteella. Vuonna 2025 asiakaskohtaamisten jo ennestään korkea asiakastytytyvyys parani entisestään ja oli 79,7 (78,5).

Henkilöstön hyvinvointi on Mandatumille strategisesti tärkeää. Mandatum sai Great Place to Work® -sertifioinnin vuosille 2025–2026. Sertifiointi perustuu henkilöstön kokemuksiin ja arvioihin työpaikasta, ja se on tunnustus, jonka saavat yritykset, jotka täyttävät työntekijäkokemukselle asetetut kriteerit.

Lisäksi yhtiö sai vuoden 2025 Signi-indeksin tulokseksi 77 (asteikolla 1–100), mikä oikeutti Future Workplaces -sertifikaattiin jo neljättä kertaa peräkkäin. Sertifikaatti ansaitaan, kun työpaikan yrityskulttuurin on johdettu poikkeuksellisen hyvällä työntekijäyhtymällä. Signi-indeksi koostuu työpaikan suosittelemisindeksistä eli eNPS:stä ja Liekki-indeksistä, joka kertoo omille työntekijöille merkityksellisimpien asioiden toteutumisesta arjessa.

ILMASTOTAVOITTEET

Mandatum on kestävyysstrategiansa mukaisesti sitoutunut tukemaan nettonollatavoitetta sekä sijoituksissa että omassa toiminnassa vuoteen 2050 mennessä. Vuonna 2024 Mandatum liittyi myös Net Zero Asset Managers (NZAM) -aloitteeseen. Yhtiö asetti ensimmäiset välitavoitteet kohti nettonollapäästöjä kesäkuussa 2025. Hallinnoitaviin varoihin kuuluvien sijoitusten päästöjen osalta tavoitteena on vähentää suorien listattujen osakkeiden ja yritysten joukkovelkakirjalainojen hiili-intensiteettiä (Scope 1 ja 2 painotettu keskimääräinen hiili-intensiteetti, WACI) 75 prosenttia vuoden 2020 tasosta vuoteen 2030 mennessä. Mandatumin oman toiminnan osalta tavoitteena on vähentää yhtiön kasvihuonekaasupäästöjä (Scope 1 ja 2) 42 prosenttia vuoden 2024 tasosta vuoteen 2030 mennessä.

Mandatum on sitoutunut tukemaan Pariisin ilmastopimuksen tavoitteita ja hillitsemään ilmastomuutosta. Yhtiö julkaisi ensimmäisen ilmastosiirtymäsuunnitelmansa marraskuussa 2025. Siirtymäsuunnitelma perustuu Transition Plan Taskforcen (TPT) kehysten ohjeisiin sekä EU:n kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) vaatimuksiin. Se ohjaa yhtiön ilmastomuutoksen hillintään tähtäävää työtä ja kuvaa ilmastotavoitteet sekä keinot niiden saavuttamiseksi.

ESG-LUOKITUKSET

Mandatumin merkittävimmistä ulkoisista ESG-luokituksista ISS ESG -vastuullisuusarviointi päivittyi neljänneksen aikana. Muissa merkittävimmissä ESG-luokituksissa ei tapahtunut muutosta.

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<br>Alhainen riski  | 100–0                                   | Toimialan parhaimman 2 %:n joukossa   | Q3 2025            |
| ISS ESG -vastuullisuusarviointi  | Prime                   | D–A+<br>(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 ovat viimeisen vuoden aikana olleet merkittäviä taloudelliseen tilanteeseen ja aktiviteettiin vaikuttavia uhkia. Näiden arvioidaan myös lähitulevaisuudessa jatkuvan tällaisina, tästä esimerkkinä ovat viime aikaiset keskustelut liittyen arktisen alueen turvallisuuspolitiikkaan. Mahdolliset vaikutukset voivat olla pitkäkestoisia ja vaikuttaa muun muassa inflaation kiihtymiseen. Geopoliittisten riskien vaikutukset liittyvät muun muassa Ukrainan sodan vaikutuksiin pääomamarkkinoilla ja makrotaloudessa.

Mandatumin taseeseen ei sisälly merkittäviä suoria sijoituksia Venäjälle tai Ukrainaan. Suorien riskipositoiden 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 tiedotti 28.1.2026 lanseeranneensa uuden opportunistisen Mandatum Credit Opportunities II -rahaston. Suljettu ja kutsuperusteinen rahasto toimii sekä julkisilla että yksityisillä lainamarkkinoilla Pohjoismaissa ja laajemmin Euroopassa. Rahasto tavoittelee houkuttelevaa riskikorjattua tuottoa ja perinteisiä high yield -markkinoita korkeampaa tuottopotentiaalia. Rahasto on kerännyt yli 200 miljoonan euron ensivaiheen sijoitussitoumukset, ja rahaston ensimmäinen sulkeminen on suunniteltu maaliskuulle 2026.

Mandatum tiedotti 23.1.2026, että Tanskan valvontaviranomainen Finanstilsynet on ilmoittanut määränneensä Saxo Bankille 313 miljoonan Tanskan kruunun (DKK) suuruisen hallinnollisen seuraamusmaksun rahanpesun estämisen prosesseihin keskittyneen tarkastuksen perusteella. Tarkastuksessa ei havaittu rahanpesutapauksia tai merkkejä rahanpesusta. Mandatum Oyj kertoi 10.3.2025 julkaisemassaan pörssitiedotteessa myyvänsä kaikki omistamansa Saxo Bank A/S:n osakkeet, yhteensä 19,83 prosenttia, noin 319 miljoonalla eurolla. Osana myyntineuvotteluja kaupan osapuolet ovat sopineet kauppahintamekanismista, jonka mukaan mahdollisen seuraamusmaksun kustannukset vaikuttavat Saxo Bankin osakkeiden arvoon. Kauppakirjan mukaisesti seuraamusmaksun vaikutuksesta Mandatumille kaupan toteutuessa maksettavaan kauppahintaan kohdistuva suhteellinen vähennys on noin 8 miljoonaa euroa. Kauppahinnan oikaisulla ei odoteta olevan olennaista vaikutusta Mandatumin tulokseen kaupan toteutuessa.

## 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

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

### VAIHTOEHTOISTEN TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

|                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Pääomakevyen liiketoiminnan voitto ennen veroja</b> | Varainhoito-liiketoiminta-alueen tilikauden voitto ennen veroja + Yritysasiakkaat-liiketoiminta-alueen tilikauden voitto ennen veroja + Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueen tilikauden voitto ennen veroja.                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Palkkiotulos</b>                                    | Vakuutuspalvelutulos sijoitussidonnaisista vakuutus sopimuksista + tuotot sijoitus sopimuksista + tuotot muista varainhoitopalveluista - kulut sijoitus sopimuksista - kulut muista varainhoitopalvelusta.                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Nettorahoitustulos</b>                              | 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. |
| <b>Riski henkivakuuttamisen tulos</b>                  | Riski henkivakuutuksista johtuva vakuutus palvelutulos.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Muu tulos</b>                                       | 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

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

12.2.2026

Hallitus  
Mandatum Oyj





## KONFERENSSIPUHELU 12.2.2026

Analyytikoille ja sijoittajille järjestetään englanninkielinen konferenssipuhelu 12.2.2026 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 suorana yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [mandatum.fi/tulos](https://mandatum.fi/tulos).

Kysymyksiä voi esittää joko puhelimitse tai konferenssipuhelualustan chat-toiminnon kautta. Puhelimitse esitettäviä kysymyksiä varten osallistujan on rekisteröidyttävä osoitteessa: <https://events.inderes.com/mandatum/q4-2025/dial-in>. Rekisteröitymisen jälkeen osallistuja saa puhelinnumeron ja tunnuksen, joilla pääsee liittymään puhelinkonferenssiin. Kysymyksiä esittääkseen osallistujan tulee näppäillä puhelimestaan #5 liittyäkseen jonoon.

Konferenssipuhelun tallenne on kuunneltavissa tilaisuuden jälkeen yhtiön verkkosivuilla.

## TALOUDELLINEN RAPORTOINTI 2026

Mandatum Oyj raportoi tuloksestaan vuonna 2026 seuraavina ajankohtina:

- 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 21.5.2026.

## LISÄTIEDOT:

Matti Ahokas, talousjohtaja, [matti.ahokas@mandatum.fi](mailto:matti.ahokas@mandatum.fi), +358 40 575 9178

Lotta Borgström, sijoittajasuhdejohtaja, [lotta.borgstrom@mandatum.fi](mailto:lotta.borgstrom@mandatum.fi), +358 500 221 027

Mandatumin tilinpäätöstiedotetta täydentävä sijoittajille suunnattu englanninkielinen esitysaineisto on saatavilla osoitteessa [mandatum.fi/tulos](https://mandatum.fi/tulos).

## JAKELU:

Nasdaq Helsinki

Keskeiset tiedotusvälineet

Finanssivalvonta

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

# Taulukot

Konsernin laaja tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

| Milj. €                                                              | 10-12/2025  | 7-9/2025    | 4-6/2025    | 1-3/2025    | 10-12/2024  |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Vakuutusmaksutuotot                                                  | 70,9        | 72,4        | 74,2        | 77,4        | 75,4        |
| Vakuutuspalvelukulut                                                 | -68,1       | -59,3       | -61,4       | -68,7       | -68,0       |
| Jälleenvakuutustulos                                                 | -0,5        | -0,2        | -1,7        | -0,7        | -0,2        |
| <b>Vakuutuspalvelutulos</b>                                          | <b>2,4</b>  | <b>12,9</b> | <b>11,2</b> | <b>8,1</b>  | <b>7,2</b>  |
| Sijoitustoiminnan nettotuotot                                        | 384,1       | 402,6       | 285,9       | -112,7      | 347,1       |
| Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut               | -98,4       | -129,2      | -126,9      | 100,0       | -71,6       |
| Sijoitussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut | -260,5      | -233,2      | -134,7      | 69,7        | -247,6      |
| <b>Nettorahoitustulos</b>                                            | <b>25,3</b> | <b>40,2</b> | <b>24,4</b> | <b>57,0</b> | <b>27,9</b> |
| Muut tuotot                                                          | 11,8        | 10,0        | 10,4        | 8,8         | 11,1        |
| Muut kulut                                                           | -2,9        | -1,8        | -6,2        | -5,7        | -5,2        |
| Rahoituskulut                                                        | -5,7        | -5,8        | -5,3        | -6,2        | -5,6        |
| Osuus osakkuusyritysten voitoista/tappioista                         | -0,6        | 0,1         | -0,4        | 0,0         | -0,3        |
| <b>Tilikauden voitto ennen veroja</b>                                | <b>30,3</b> | <b>55,7</b> | <b>34,2</b> | <b>62,0</b> | <b>35,1</b> |
| Tuloverot                                                            | 0,1         | -9,0        | -5,7        | -11,6       | -2,2        |
| <b>Tilikauden voitto</b>                                             | <b>30,4</b> | <b>46,8</b> | <b>28,5</b> | <b>50,4</b> | <b>32,9</b> |
| <b>Tilikauden voiton jakautuminen</b>                                |             |             |             |             |             |
| Emoyhtiön omistajien osuus                                           | 30,4        | 46,8        | 28,4        | 50,4        | 32,9        |
| Määräysvallattomien osuus                                            | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0         |



## Konsernin laaja tuloslaskelma

| Milj. €                                                              | Liite    | 1-12/2025    | 1-12/2024    |
|----------------------------------------------------------------------|----------|--------------|--------------|
| Vakuutusmaksutuotot                                                  |          | 295,0        | 337,3        |
| Vakuutuspalvelukulut                                                 |          | -257,4       | -274,5       |
| Jälleenvakuutustulos                                                 |          | -3,0         | -1,1         |
| <b>Vakuutuspalvelutulos</b>                                          | <b>1</b> | <b>34,6</b>  | <b>61,7</b>  |
| Sijoitustoiminnan nettotuotot                                        | 5        | 960,0        | 1 407,6      |
| Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut               | 2        | -254,4       | -430,8       |
| Sijoitussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut |          | -558,6       | -831,5       |
| <b>Nettorahoitustulos</b>                                            |          | <b>146,9</b> | <b>145,4</b> |
| Muut tuotot                                                          | 3        | 41,0         | 39,7         |
| Muut kulut                                                           |          | -16,6        | -26,2        |
| Rahoituskulut                                                        |          | -23,0        | -16,0        |
| Osuus osakkuusyritysten voitoista/tappioista                         |          | -0,9         | -1,6         |
| <b>Tilikauden voitto ennen veroja</b>                                |          | <b>182,1</b> | <b>202,9</b> |
| Tuloverot                                                            |          | -26,1        | -38,0        |
| <b>Tilikauden voitto</b>                                             |          | <b>156,0</b> | <b>164,9</b> |
| <b>Tilikauden voiton jakautuminen</b>                                |          |              |              |
| Emoyhtiön omistajien osuus                                           |          | 156,0        | 164,9        |
| Määräysvallattomien osuus                                            |          | 0,0          | 0,0          |
| <b>Laimentamaton osakekohtainen tulos</b>                            |          | <b>0,31</b>  | <b>0,33</b>  |
| <b>Laimennettu osakekohtainen tulos</b>                              |          | <b>0,31</b>  | <b>0,33</b>  |

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

## Konsernitase

| Milj. €                                                     | Liite | 31.12.2025      | 31.12.2024      |
|-------------------------------------------------------------|-------|-----------------|-----------------|
| <b>Varat</b>                                                |       |                 |                 |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet                        |       | 22,4            | 25,1            |
| Sijoituskiinteistöt                                         | 8     | 91,1            | 119,8           |
| Liikearvo ja aineettomat hyödykkeet                         |       | 55,2            | 54,1            |
| Sijoitukset osakkuusyrityksissä                             |       | 0,5             | 0,5             |
| Rahoitusvarat                                               | 7     | 3 286,8         | 3 507,3         |
| Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat sijoitukset | 7     | 14 525,2        | 13 292,5        |
| Vakuutus sopimusvarat                                       | 9     | 0,0             | 1,1             |
| Muut varat                                                  |       | 142,7           | 162,0           |
| Käteiset varat                                              |       | 687,6           | 890,4           |
| <b>Varat yhteensä</b>                                       |       | <b>18 811,6</b> | <b>18 052,7</b> |
| <b>Velat</b>                                                |       |                 |                 |
| Vakuutus sopimusvelka                                       | 9     | 5 575,2         | 5 640,7         |
| Sijoitus sopimusvelka                                       | 10    | 10 942,3        | 9 908,2         |
| Jälleenvakuutus sopimusvelka                                |       | 1,6             | 1,2             |
| Pääomalaikat                                                | 6, 7  | 299,1           | 298,8           |
| Muut rahoitusvelat                                          | 6, 7  | 300,6           | 320,6           |
| Laskennalliset verovelat                                    |       | 108,4           | 133,8           |
| Muut velat                                                  |       | 154,5           | 148,0           |
| <b>Velat yhteensä</b>                                       |       | <b>17 381,7</b> | <b>16 451,3</b> |
| <b>Oma pääoma</b>                                           |       |                 |                 |
| Osakepääoma                                                 |       | 0,1             | 0,1             |
| Rahastot                                                    |       | 440,0           | 440,0           |
| Kertyneet voittovarot                                       |       | 989,1           | 1 161,0         |
| Emoyhtiön omistajien osuus                                  |       | 1 429,3         | 1 601,2         |
| Määräysvallattomien osuus                                   |       | 0,6             | 0,2             |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>                                  |       | <b>1 429,8</b>  | <b>1 601,4</b>  |
| <b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>                         |       | <b>18 811,6</b> | <b>18 052,7</b> |

## Laskelma oman pääoman muutoksista

| Milj. €                                | Osakepääoma | Sijoitetun<br>vapaan<br>pääoman<br>rahasto | Voittovarot    | Määräys-<br>vallattomien<br>osuudet | Oma pääoma<br>yhteensä |
|----------------------------------------|-------------|--------------------------------------------|----------------|-------------------------------------|------------------------|
| <b>Oma pääoma 1.1.2024</b>             | <b>0,1</b>  | <b>436,7</b>                               | <b>1 162,6</b> | <b>-0,3</b>                         | <b>1 599,0</b>         |
| Tilikauden tulos                       |             |                                            | 164,9          | 0,0                                 | 164,9                  |
| Johdon kannustinjärjestelmä            |             |                                            | 1,4            |                                     | 1,4                    |
| Määräysvallattomien osuuksien hankinta |             |                                            | -3,0           | 0,5                                 | -2,5                   |
| Suunnattu henkilöstöanti               |             | 3,4                                        | -0,1           |                                     | 3,2                    |
| Osingonjako                            |             |                                            | -165,6         |                                     | -165,6                 |
| Muut muutokset                         |             |                                            | 0,9            |                                     | 0,9                    |
| <b>Oma pääoma 31.12.2024</b>           | <b>0,1</b>  | <b>440,0</b>                               | <b>1 161,0</b> | <b>0,2</b>                          | <b>1 601,4</b>         |
| <b>Oma pääoma 1.1.2025</b>             | <b>0,1</b>  | <b>440,0</b>                               | <b>1 161,0</b> | <b>0,2</b>                          | <b>1 601,4</b>         |
| Tilikauden tulos                       |             |                                            | 156,0          | 0,0                                 | 156,0                  |
| Johdon kannustinjärjestelmä            |             |                                            | 3,6            |                                     | 3,6                    |
| Määräysvallattomien osuuksien myynti   |             |                                            | 0,0            | 0,4                                 | 0,4                    |
| Osingonjako                            |             |                                            | -331,8         |                                     | -331,8                 |
| Muut muutokset                         |             |                                            | 0,3            |                                     | 0,3                    |
| <b>Oma pääoma 31.12.2025</b>           | <b>0,1</b>  | <b>440,0</b>                               | <b>989,1</b>   | <b>0,6</b>                          | <b>1 429,8</b>         |

## Konsernin rahavirtalaskelma

| Milj. €                                                                                          | 1-12/2025     | 1-12/2024     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                                                                  |               |               |
| Voitto ennen veroja                                                                              | 182,1         | 202,9         |
| <b>Oikaisut</b>                                                                                  |               |               |
| Poistot                                                                                          | 4,7           | 4,6           |
| Realisoitumattomat arvostusvoitot ja -tappiot                                                    | -247,1        | -810,5        |
| Sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot                                                             | -277,7        | -121,4        |
| Vakuutus – ja sijoitussopimusvelkojen muutos                                                     | 970,2         | 1 515,3       |
| Muut oikaisut                                                                                    | 18,6          | 21,9          |
| <b>Oikaisut yhteensä</b>                                                                         | <b>468,6</b>  | <b>609,8</b>  |
| <b>Liiketoiminnan varojen lisäys (-) tai vähennys (+)</b>                                        |               |               |
| Sijoitukset <sup>1</sup>                                                                         | -433,3        | -679,4        |
| Muut varat                                                                                       | 11,0          | -5,2          |
| <b>Yhteensä</b>                                                                                  | <b>-422,3</b> | <b>-684,6</b> |
| <b>Liiketoiminnan velkojen lisäys (+) ja vähennys (-) ja muut liiketoiminnan rahavirran erät</b> |               |               |
| Rahoitusvelat                                                                                    | -9,1          | 17,4          |
| Muut velat                                                                                       | -21,3         | -14,5         |
| Maksetut korot                                                                                   | -27,8         | -18,5         |
| Maksetut tuloverot                                                                               | -43,2         | -40,2         |
| <b>Yhteensä</b>                                                                                  | <b>-101,5</b> | <b>-55,8</b>  |
| <b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>                                                             | <b>126,9</b>  | <b>72,2</b>   |
| <b>Investointien rahavirta</b>                                                                   |               |               |
| Investoinnit ja divestoinnit tytär- ja osakkuusyhtiöosakkeisiin                                  | 18,5          | -             |
| Nettoinvestoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin                                     | -3,1          | -2,3          |
| <b>Investointien nettorahavirta</b>                                                              | <b>15,3</b>   | <b>-2,3</b>   |
| <b>Rahoitustoiminnan rahavirta</b>                                                               |               |               |
| Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut                                                             | -2,2          | -1,7          |
| Pääomalainojen takaisinmaksut                                                                    | -             | -249,8        |
| Pääomalainojen nostot                                                                            | -             | 298,8         |
| Lainat rahoituslaitoksilta nostot                                                                | -             | 199,6         |
| Muiden lainojen takaisinmaksut                                                                   | -11,2         | -             |
| Määräysvallattomien osuuksien hankinta                                                           | -             | -2,5          |
| Määräysvallattomien osuuksien myynti                                                             | 0,2           | -             |
| Suunnattu henkilöstöanti                                                                         | -             | 3,2           |
| Maksetut osingot                                                                                 | -331,8        | -165,6        |
| <b>Rahoitustoiminnan nettorahavirta</b>                                                          | <b>-345,1</b> | <b>82,0</b>   |
| <b>Rahavirrat yhteensä</b>                                                                       | <b>-202,8</b> | <b>152,0</b>  |
| Rahavarat tilikauden alussa                                                                      | 890,4         | 738,4         |
| Rahavarat tilikauden lopussa                                                                     | 687,6         | 890,4         |
| <b>Rahavarojen nettomuutos</b>                                                                   | <b>-202,8</b> | <b>152,0</b>  |

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

# Tilinpäätöstiedotteen 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 tilinpäätöstiedotteen laatimisessa on noudatettu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardia. Osavuositarkastukseen sisällytetyt tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Tilinpäätöstiedotteen 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

Tilinpäätöstiedotetta 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 tilinpäätöstiedotteeseen 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 tilinpäätöstiedotepäivän 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.

International Accounting Standards Board (IASB) julkisti huhtikuussa 2024 uuden IFRS standardin, IFRS 18, Tilinpäätöksen esittämistapa ja tilinpäätöksessä esitettävät tiedot. Uusi standardi korvaa IAS 1, Tilinpäätöksen esittäminen -standardin. IFRS 18 -standardi tulee voimaan tilikausille, jotka alkavat 1.1.2027 jälkeen, kun EU vahvistaa standardin.

Koska IFRS 18 -standardi ei muuta tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sillä ei odoteta olemaan merkittävää vaikutusta Mandatum-konsernin tilinpäätökseen. Standardin käyttöönotto saattaa vaikuttaa laajan tuloslaskelman eriin ja niiden esittämiseen sekä liitetietoihin, jotka liittyvät johdon määrittelemiin tuloksellisuutta kuvaaviin tunnuslukuihin.

Muilla julkaistuilla, mutta ei vielä voimassa olevilla uusilla IFRS-standardeilla ei odoteta olevan merkittävää vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.



# 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, tuotot ja kulut. Konsernitilinpäätöksessä Mandatum Oyj:n tuottoja ja 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.–31.12.2025

| Milj. €                                                  | Varainhoito  | Yritys-<br>asiakkaat | Henkilö-<br>asiakkaat | Laskuperuste-<br>korkoinen | Eliminoinnit ja<br>liike-<br>toiminnoille<br>kohdistamat-<br>tomat erät | Konserni<br>yhteensä |
|----------------------------------------------------------|--------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Palkkiotulos</b>                                      | <b>35,4</b>  | <b>28,4</b>          | <b>17,1</b>           | <b>-</b>                   | <b>-</b>                                                                | <b>80,9</b>          |
| Vakuutuspalvelutulos                                     | -            | 18,2                 | 9,9                   | -                          | -                                                                       | 28,1                 |
| Palkkiotulos sijoitus- ja<br>varainhoitopalveluista      | 35,4         | 10,2                 | 7,2                   | -                          | -                                                                       | 52,8                 |
| <b>Nettorahoitustulos</b>                                | <b>-</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>              | <b>102,7</b>               | <b>29,0</b>                                                             | <b>131,6</b>         |
| Sijoitusten nettotuotot                                  | -            | -                    | -                     | 127,2                      | 29,0                                                                    | 156,2                |
| Vakuutuksen rahoituskulut                                | -            | -                    | -                     | -24,5                      | -                                                                       | -24,5                |
| <b>Riskihenkivakuuttamisen<br/>tulos</b>                 | <b>-</b>     | <b>6,9</b>           | <b>4,1</b>            | <b>-</b>                   | <b>-</b>                                                                | <b>10,9</b>          |
| CSM:n <sup>1</sup> ja RA:n <sup>2</sup><br>purkautuminen | -            | 7,4                  | 2,5                   | -                          | -                                                                       | 10,0                 |
| Muu vakuutuspalvelutulos                                 | -            | -0,6                 | 1,5                   | -                          | -                                                                       | 1,0                  |
| <b>Muu tulos</b>                                         | <b>1,0</b>   | <b>-1,5</b>          | <b>0,5</b>            | <b>-12,7</b>               | <b>-28,6</b>                                                            | <b>-41,4</b>         |
| <b>Tilikauden voitto ennen<br/>veroja</b>                | <b>36,4</b>  | <b>33,8</b>          | <b>21,7</b>           | <b>89,9</b>                | <b>0,3</b>                                                              | <b>182,1</b>         |
| <b>Hoidossa olevat<br/>asiakasvarat 31.12.2025</b>       | <b>8 721</b> | <b>2 892</b>         | <b>3 711</b>          | <b>-</b>                   | <b>-</b>                                                                | <b>15 323</b>        |

## 1.1.–31.12.2024

| Milj. €                                                  | Varainhoito  | Yritys-<br>asiakkaat | Henkilö-<br>asiakkaat | Laskuperuste-<br>korkoinen | Eliminoinnit ja<br>liike-<br>toiminnoille<br>kohdistamat-<br>tomat erät | Konserni<br>yhteensä |
|----------------------------------------------------------|--------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Palkkiotulos</b>                                      | <b>26,3</b>  | <b>22,7</b>          | <b>17,7</b>           | <b>-</b>                   | <b>-</b>                                                                | <b>66,6</b>          |
| Vakuutuspalvelutulos                                     | -            | 19,9                 | 10,2                  | -                          | -                                                                       | 30,1                 |
| Palkkiotulos sijoitus- ja<br>varainhoitopalveluista      | 26,3         | 2,8                  | 7,4                   | -                          | -                                                                       | 36,5                 |
| <b>Nettorahoitustulos</b>                                | <b>-</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>              | <b>100,4</b>               | <b>35,2</b>                                                             | <b>135,6</b>         |
| Sijoitusten nettotuotot                                  | -            | -                    | -                     | 176,3                      | 35,2                                                                    | 211,5                |
| Vakuutuksen rahoituskulut                                | -            | -                    | -                     | -75,9                      | -                                                                       | -75,9                |
| <b>Riskihenkivakuuttamisen<br/>tulos</b>                 | <b>-</b>     | <b>13,2</b>          | <b>12,2</b>           | <b>-</b>                   | <b>-</b>                                                                | <b>25,4</b>          |
| CSM:n <sup>1</sup> ja RA:n <sup>2</sup><br>purkautuminen | -            | 13,2                 | 12,7                  | -                          | -                                                                       | 25,9                 |
| Muu vakuutuspalvelutulos                                 | -            | -                    | -0,5                  | -                          | -                                                                       | -0,5                 |
| <b>Muu tulos</b>                                         | <b>0,4</b>   | <b>-4,9</b>          | <b>0,2</b>            | <b>15,9</b>                | <b>-36,4</b>                                                            | <b>-24,7</b>         |
| <b>Tilikauden voitto ennen<br/>veroja</b>                | <b>26,7</b>  | <b>31,0</b>          | <b>30,1</b>           | <b>116,3</b>               | <b>-1,2</b>                                                             | <b>202,9</b>         |
| <b>Hoidossa olevat<br/>asiakasvarat 31.12.2024</b>       | <b>7 835</b> | <b>2 589</b>         | <b>3 532</b>          | <b>-</b>                   | <b>-</b>                                                                | <b>13 957</b>        |

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

## Täsmäytyslaskelma konsernin laajan tuloslaskelman ja liiketoiminta-aluekohtaisen tuloksen välillä

| Laaja tuloslaskelma                                                         | 1-12/2025     | 1-12/2024      | 1-12/2025    | 1-12/2024    | Liiketoiminta-aluekohtainen tulos                       |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|--------------|--------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Vakuutusmaksutuotot</b>                                                  | <b>295,0</b>  | <b>337,3</b>   | <b>50,6</b>  | <b>53,3</b>  | <b>Palkkiotulos Vakuutuspalvelutulos</b>                |
|                                                                             |               |                | 38,7         | 80,9         | Riskihenkivakuuttamisen tulos                           |
|                                                                             |               |                | 205,7        | 203,3        | Muu tulos                                               |
| <b>Vakuutuspalvelukulut</b>                                                 | <b>-257,4</b> | <b>-274,5</b>  | <b>-22,5</b> | <b>-23,2</b> | <b>Palkkiotulos Vakuutuspalvelutulos</b>                |
|                                                                             |               |                | -24,8        | -54,4        | Riskihenkivakuuttamisen tulos                           |
|                                                                             |               |                | -210,2       | -190,0       | Muu tulos                                               |
|                                                                             |               |                |              | -7,1         | <b>Nettorahoitustulos</b>                               |
| <b>Jälleenvakuutustulos</b>                                                 | <b>-3,0</b>   | <b>-1,1</b>    | <b>-3,0</b>  | <b>-1,1</b>  | <b>Riskihenkivakuuttamisen tulos</b>                    |
| <b>Vakuutuspalvelutulos</b>                                                 | <b>34,6</b>   | <b>61,7</b>    | <b>34,6</b>  | <b>61,7</b>  |                                                         |
|                                                                             |               |                |              |              |                                                         |
| <b>Sijoitustoiminnan nettotuotot</b>                                        | <b>960,0</b>  | <b>1 407,6</b> | <b>1,7</b>   | <b>1,6</b>   | <b>Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista</b> |
|                                                                             |               |                | 156,2        | 211,5        | <b>Nettorahoitustulos</b>                               |
|                                                                             |               |                | 802,1        | 1 194,3      | Muu tulos                                               |
| <b>Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja kulut</b>                | <b>-254,4</b> | <b>-430,8</b>  | <b>-20,1</b> | <b>-68,8</b> | <b>Nettorahoitustulos</b>                               |
|                                                                             |               |                | -234,3       | -362,0       | Muu tulos                                               |
| <b>Sijoitussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut</b> | <b>-558,6</b> | <b>-831,5</b>  | <b>8,3</b>   | <b>0,3</b>   | <b>Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista</b> |
|                                                                             |               |                | -566,9       | -831,6       | Muu tulos                                               |
| <b>Sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulos</b>                                 | <b>146,9</b>  | <b>145,4</b>   | <b>146,9</b> | <b>145,4</b> |                                                         |
|                                                                             |               |                |              |              |                                                         |
| <b>Muut tuotot</b>                                                          | <b>41,0</b>   | <b>39,7</b>    | <b>26,4</b>  | <b>25,4</b>  | <b>Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista</b> |
|                                                                             |               |                | 14,7         | 14,3         | Muu tulos                                               |
| <b>Muut kulut</b>                                                           | <b>-16,6</b>  | <b>-26,2</b>   | <b>16,5</b>  | <b>9,2</b>   | <b>Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista</b> |
|                                                                             |               |                | -33,1        | -35,3        | Muu tulos                                               |
| <b>Rahoituskulut</b>                                                        | <b>-23,0</b>  | <b>-16,0</b>   | <b>-23,0</b> | <b>-16,0</b> | Muu tulos                                               |
| <b>Osuus osakkuusyritysten voitoista/ tappioista</b>                        | <b>-0,9</b>   | <b>-1,6</b>    | <b>-0,9</b>  | <b>-1,6</b>  | Muu tulos                                               |
| <b>Tilikauden voitto ennen veroja</b>                                       | <b>182,1</b>  | <b>202,9</b>   | <b>182,1</b> | <b>202,9</b> |                                                         |

## 1 Vakuutuspalvelutulos

| Milj. €                                  | 1-12/2025     | 1-12/2024     |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Vakuutusmaksutuotot</b>               | <b>295,0</b>  | <b>337,3</b>  |
| CSM:n purkautuminen                      | 39,6          | 53,4          |
| RA:n purkautuminen                       | 5,0           | 4,9           |
| Odotetut korvaukset ja liikekulut        | 230,6         | 250,8         |
| Muut tuotot <sup>1)</sup>                | 19,8          | 28,3          |
| <b>Vakuutuspalvelukulut</b>              | <b>-257,4</b> | <b>-274,5</b> |
| Korvaus- ja liikekulut                   | -248,7        | -277,8        |
| Muutokset LIC:ssä ja tappiokomponentissa | -8,7          | 3,3           |
| <b>Jälleenvakuutustulos</b>              | <b>-3,0</b>   | <b>-1,1</b>   |
| <b>Vakuutuspalvelutulos</b>              | <b>34,6</b>   | <b>61,7</b>   |

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. €                                                                                                 | 1-12/2025     | 1-12/2024     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| VFA-mallin mukaisten vakuutussopimusten perustana olevien erien käyvän arvon muutokset                  | -234,3        | -362,0        |
| Kertyneet korot                                                                                         | -49,3         | -74,8         |
| Korkojen ja muiden taloudellisten oletusten muutosten vaikutus                                          | 24,7          | -1,1          |
| Muutos kassavirroissa johtuen ajantasaisen koron ja alkuperäisessä arvostamisessa käytetyn koron erosta | 4,4           | 7,1           |
| <b>Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut</b>                                         | <b>-254,4</b> | <b>-430,8</b> |

## 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 tiettyä 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 määritelty.

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

| Milj. €                               | 1-12/2025   | 1-12/2024   |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Kannustin- ja eläkejärjestelypalkkiot | 6,5         | 8,1         |
| Varainhoitopalkkiot                   | 29,3        | 25,4        |
| Muut tuotot                           | 5,3         | 6,2         |
| <b>Yhteensä</b>                       | <b>41,0</b> | <b>39,7</b> |

**4 Henkilöstökulut**

| Milj. €                            | 1-12/2025   | 1-12/2024   |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Palkat ja palkkiot                 | 44,1        | 48,0        |
| Sosiaaliturvamaksut                | 1,8         | 2,6         |
| Eläkekustannukset                  | 7,2         | 9,9         |
| Muut henkilöstökulut               | 2,5         | 3,0         |
| Lyhyen aikavälin kannustinpalkkiot | 12,5        | 14,2        |
| Pitkän aikavälin kannustinpalkkiot | 7,4         | 3,7         |
| Myyntipalkkiot                     | 3,9         | 3,6         |
| <b>Yhteensä</b>                    | <b>79,5</b> | <b>85,0</b> |

## 5 Sijoitustoiminnan nettotuotot

| Milj. €                                                                | 1-12/2025    | 1-12/2024      |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|
| <b>Rahoitusvaroista</b>                                                |              |                |
| <b>Johdannaissopimuksista</b>                                          |              |                |
| Voitot/tappiot                                                         | 8,9          | -27,1          |
| <b>Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevista sijoituksista</b> |              |                |
| <b>Saamistodistukset</b>                                               |              |                |
| Korkotuotot                                                            | 72,5         | 84,8           |
| Voitot/tappiot                                                         | -18,1        | 19,7           |
| <b>Osakkeet</b>                                                        |              |                |
| Voitot/tappiot                                                         | 491,4        | 935,5          |
| Osinkotuotot                                                           | 237,0        | 195,9          |
| <b>Rahat ja muut saamiset</b>                                          |              |                |
| Korkotuotot                                                            | 9,3          | 12,4           |
| <b>Muut varat</b>                                                      |              |                |
| Voitot/tappiot                                                         | 10,4         | -53,9          |
| <b>Yhteensä</b>                                                        | <b>802,5</b> | <b>1 194,6</b> |
| <b>Jaksotettuun hankintamenoön arvostetuista rahoitusvaroista</b>      |              |                |
| Korkotuotot                                                            | 18,4         | 34,3           |
| Voitot/tappiot                                                         | -11,4        | -11,9          |
| <b>Yhteensä</b>                                                        | <b>7,0</b>   | <b>22,4</b>    |
| <b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatuista rahoitusvaroista</b> |              |                |
| <b>Saamistodistukset</b>                                               |              |                |
| Korkotuotot                                                            | 113,7        | 120,4          |
| Voitot/tappiot                                                         | -23,0        | 34,2           |
| <b>Osakkeet</b>                                                        |              |                |
| Voitot/tappiot                                                         | 13,5         | -3,4           |
| Osinkotuotot                                                           | 51,5         | 74,0           |
| <b>Yhteensä</b>                                                        | <b>155,7</b> | <b>225,3</b>   |
| <b>Yhteensä rahoitusvaroista</b>                                       | <b>974,1</b> | <b>1 415,2</b> |
| <b>Muista varoista</b>                                                 |              |                |
| <b>Sijoituskiinteistöistä</b>                                          |              |                |
| Arvonmuutokset <sup>1)</sup>                                           | -7,0         | -4,5           |
| Voitot/tappiot                                                         | -6,5         | -1,9           |
| Muut                                                                   | 2,1          | 3,5            |
| <b>Yhteensä muista varoista</b>                                        | <b>-11,4</b> | <b>-2,9</b>    |
| <b>Palkkiotuotot ja kulut, netto</b>                                   |              |                |
| Omaisuudenhoito                                                        | -2,7         | -3,3           |
| Palkkiotuotot                                                          | 0,5          | -1,0           |
| Palkkiotuotot sijoitussidonnaisesta kannasta                           | -0,4         | -0,3           |
| <b>Yhteensä</b>                                                        | <b>-2,7</b>  | <b>-4,7</b>    |
| <b>Sijoitustoiminnan nettotuotot yhteensä</b>                          | <b>960,0</b> | <b>1 407,6</b> |

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

## 6 Osakkeiden liikkeeseen lasku, osingot ja korollisten velkojen muutos

| Osakkeiden liikkeeseen lasku | 1-12/2025         | 1-12/2024         | 1-12/2025 | 1-12/2024 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-----------|-----------|
|                              | Osakkeita (tuhat) | Osakkeita (tuhat) | Milj. €   | Milj. €   |
| Suunnattu henkilöstöanti     | -                 | 900               | -         | 3,4       |

## Osingot

| Milj. €          | 12/2025 | 12/2024 |
|------------------|---------|---------|
| 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    |
| Lisäykset       | -            | -                     | -            | 0,5                | 0,5      |
| Takaisinmaksut  | -            | -11,2                 | -            | -2,7               | -13,9    |
| Muut muutokset  | 0,2          | 0,2                   | -9,0         | -                  | -8,6     |
| Tase 31.12.2025 | 299,1        | 289,8                 | 10,7         | 19,0               | 618,7    |

| Milj.€          | Pääomalainat | Muut korolliset velat | Johdannaiset | Vuokrasopimusvelat | Yhteensä |
|-----------------|--------------|-----------------------|--------------|--------------------|----------|
| Tase 1.1.2024   | 249,8        | 101,3                 | 2,3          | 23,0               | 376,5    |
| Lisäykset       | 298,8        | 199,7                 | -            | -                  | 498,5    |
| Takaisinmaksut  | -249,0       | -0,1                  | -            | -1,7               | -250,9   |
| Muut muutokset  | -0,8         | -                     | 17,4         | -                  | 16,6     |
| Tase 31.12.2024 | 298,8        | 300,9                 | 19,7         | 21,3               | 640,7    |

## 7 Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu ja käyvät arvo

| Rahoitusvarat 31.12.2025                                                       | Kirjanpitoarvo  | Taso 1          | Taso 2         | Taso 3         | Yhteensä        |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat</b>          |                 |                 |                |                |                 |
| <b>Johdannaissovimukset</b>                                                    |                 |                 |                |                |                 |
| Koronvaihtosopimukset                                                          | 0,6             | -               | 0,6            | -              | 0,6             |
| <b>Yhteensä</b>                                                                | <b>0,6</b>      | <b>-</b>        | <b>0,6</b>     | <b>-</b>       | <b>0,6</b>      |
| <b>Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat</b>     |                 |                 |                |                |                 |
| Osakkeet ja osuudet                                                            | 435,3           | 70,1            | 1,6            | 363,6          | 435,3           |
| Saamistodistukset                                                              | 2 239,6         | 1 881,3         | 358,2          | 0,0            | 2 239,6         |
| Sijoitusrahastot                                                               | 603,1           | 41,4            | 81,1           | 480,6          | 603,1           |
| <b>Yhteensä</b>                                                                | <b>3 278,0</b>  | <b>1 992,8</b>  | <b>441,0</b>   | <b>844,2</b>   | <b>3 278,0</b>  |
| <b>Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat</b>               |                 |                 |                |                |                 |
| Osakkeet ja osuudet                                                            | 787,1           | 682,1           | 2,5            | 102,5          | 787,1           |
| Saamistodistukset                                                              | 1 063,7         | 228,7           | 812,7          | 22,4           | 1 063,7         |
| Rahastot                                                                       | 12 075,4        | 7 826,8         | 1 354,9        | 2 893,8        | 12 075,4        |
| Johdannaissovimukset                                                           | 4,1             | 0,0             | 4,1            | 0,0            | 4,1             |
| Muut varat                                                                     | 594,9           | 0,0             | 594,9          | 0,0            | 594,9           |
| <b>Yhteensä</b>                                                                | <b>14 525,2</b> | <b>8 737,5</b>  | <b>2 769,1</b> | <b>3 018,6</b> | <b>14 525,2</b> |
| <b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat yhteensä</b> | <b>17 803,8</b> | <b>10 730,3</b> | <b>3 210,7</b> | <b>3 862,8</b> | <b>17 803,8</b> |
| <b>Muut rahoitusvarat</b>                                                      |                 |                 |                |                |                 |
| Jaksettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat                          | 8,2             | 0,0             | 0,0            | 9,6            | 9,6             |
| <b>Rahoitusvarat yhteensä</b>                                                  | <b>17 812,0</b> | <b>10 730,3</b> | <b>3 210,7</b> | <b>3 872,4</b> | <b>17 813,4</b> |



| Rahoitusvelat 31.12.2025                                                | Kirjanpitoarvo  | Taso 1       | Taso 2          | Taso 3       | Yhteensä        |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|
| <b>Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvelat</b>                       |                 |              |                 |              |                 |
| <b>Johdannaissopimukset</b>                                             |                 |              |                 |              |                 |
| Koronvaihtosopimukset                                                   | 4,3             | -            | 4,3             | -            | 4,3             |
| Valuuttajohdannaiset                                                    | 2,2             | -            | 2,2             | -            | 2,2             |
| <b>Yhteensä</b>                                                         | <b>6,5</b>      | <b>-</b>     | <b>6,5</b>      | <b>-</b>     | <b>6,5</b>      |
| <b>Sijoitussopimusvelka</b>                                             | <b>10 942,3</b> | <b>-</b>     | <b>10 942,3</b> | <b>-</b>     | <b>10 942,3</b> |
| <b>Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät johdannaissopimukset</b> | <b>4,2</b>      | <b>-</b>     | <b>4,2</b>      | <b>-</b>     | <b>4,2</b>      |
| <b>Yhteensä sijoitussidonnaisten sopimusten velat</b>                   | <b>10 946,6</b> | <b>-</b>     | <b>10 946,6</b> | <b>-</b>     | <b>10 946,6</b> |
| <b>Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvelat yhteensä</b>              |                 |              |                 |              |                 |
|                                                                         | <b>10 953,1</b> | <b>-</b>     | <b>10 953,1</b> | <b>-</b>     | <b>10 953,1</b> |
| <b>Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat</b>          |                 |              |                 |              |                 |
| Pääomalainat                                                            | 299,1           | 304,0        | -               | -            | 304,0           |
| Muut velat                                                              | 289,8           | -            | -               | 289,9        | 289,9           |
| <b>Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat yhteensä</b> | <b>588,9</b>    | <b>304,0</b> | <b>-</b>        | <b>289,9</b> | <b>593,9</b>    |
| <b>Rahoitusvelat yhteensä</b>                                           | <b>11 542,0</b> | <b>304,0</b> | <b>10 953,1</b> | <b>289,9</b> | <b>11 547,0</b> |

| Rahoitusvarat 31.12.2024                                                         | Kirjanpitoarvo  | Taso 1         | Taso 2         | Taso 3         | Yhteensä        |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat</b>            |                 |                |                |                |                 |
| <b>Johdannaissopimukset</b>                                                      |                 |                |                |                |                 |
| Koronvaihtosopimukset                                                            | 23,1            | -              | 23,1           | -              | 23,1            |
| Valuuttajohdannaiset                                                             | 0,3             | -              | 0,3            | -              | 0,3             |
| <b>Yhteensä</b>                                                                  | <b>23,4</b>     | <b>-</b>       | <b>23,4</b>    | <b>-</b>       | <b>23,4</b>     |
| <b>Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat</b>       |                 |                |                |                |                 |
| 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           |
| <b>Yhteensä</b>                                                                  | <b>3 450,9</b>  | <b>2 091,2</b> | <b>445,2</b>   | <b>914,5</b>   | <b>3 450,9</b>  |
| <b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi määritetyt rahoitusvarat</b> |                 |                |                |                |                 |
| <b>Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat</b>                 |                 |                |                |                |                 |
| 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           |
| <b>Yhteensä</b>                                                                  | <b>13 292,5</b> | <b>7 807,3</b> | <b>2 391,6</b> | <b>3 093,6</b> | <b>13 292,5</b> |
| <b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat yhteensä</b>   | <b>16 766,7</b> | <b>9 898,5</b> | <b>2 860,2</b> | <b>4 008,1</b> | <b>16 766,7</b> |
| <b>Muut rahoitusvarat</b>                                                        |                 |                |                |                |                 |
| Jaksotettuun hankintamenoa arvostettavat rahoitusvarat                           | 33,0            | -              | -              | 33,0           | 33,0            |
| <b>Rahoitusvarat yhteensä</b>                                                    | <b>16 799,7</b> | <b>9 898,5</b> | <b>2 860,2</b> | <b>4 041,1</b> | <b>16 799,8</b> |

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

## Käypien arvojen herkkyyshanalyysi

| Milj. €               | Korko                      |                            | Luotto                    |                           | Osakkeet ja<br>pääomarahastot | Kiinteistö- ja muut<br>vaihtoehtorahastot |
|-----------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------|
|                       | -100 bps tasoliike<br>alas | +100 bps tasoliike<br>ylös | -50 bps tasoliike<br>alas | +50 bps tasoliike<br>ylös | 20 % alas                     | 10 % alas                                 |
| Vaikutus<br>tulokseen | 137,3                      | -123,7                     | 52,2                      | -51,1                     | -149,6                        | -27,0                                     |

Korkoinstrumenttien osalta rahoitusvarojen arvoa on testattu olettamalla korkotason muuttuvan 1 prosenttiyksiköllä kaikissa maturiteeteissa ja luottoriskimarginaalien muuttuvan 0,5 prosenttiyksikköä. Osakesijoitusten sekä pääomarahastojen osalta on oletettu hintojen laskevan 20 prosenttia. Muiden omaisuuslajien osalta on oletettu hintojen laskevan 10 prosenttia. Edellä esitettyjen vaihtoehtojen oletusten perusteella mahdollinen korkotason nousu sekä luottoriskimarginaalien leventyminen aiheuttaisi saamistodistusten osalta 174,8 miljoonan euron (149,3) ja muiden omaisuuslajien mahdollinen hinnan aleneminen 176,6 miljoonan euron (209,4) arvostustappion ennen veroja konsernin tuloslaskelmassa. Jokseenkin mahdollinen tulospaikutus verojen jälkeen olisi näin konsernin omaan pääomaan suhteutettuna 19,7 prosenttia (17,9). Herkkyyshanalyysi ei sisällä sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyviä rahoitusvaroja, koska Mandatum-konserni ei kanna niihin liittyvää sijoitusriskiä.

| Muutokset tasojen välillä                                        | 2025                           |                                | 2024                           |                                |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                                  | Siirrot tasolta 2<br>tasolle 1 | Siirrot tasolta 1<br>tasolle 2 | Siirrot tasolta 2<br>tasolle 1 | Siirrot tasolta 1<br>tasolle 2 |
| <b>Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat</b> |                                |                                |                                |                                |
| Saamistodistukset                                                | 4,3                            | 0,3                            | 2,2                            | 4,0                            |
| <b>Muut rahoitusvarat</b>                                        |                                |                                |                                |                                |
| Saamistodistukset                                                | 15,3                           | 3,8                            | 19,4                           | 33,0                           |

Siirrot perustuvat pääosin ulkoisen palveluntarjoajan tietoihin perustuviin muutoksiin kaupankäynnin volyymissa.

## Rahoitusinstrumentit, jotka arvostetaan käypään arvoon ja niiden merkittävimmät arvostusmenetelmät sekä herkkyysanalyysi

Alla olevassa taulukoissa on esitetty arvostusmenetelmiä, joita on käytetty tason 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) | Diskontattu kassavirta                                                                                                                                                                                                                                  | Ennustetut kassavirrat                                                                                                                                   |
| Saamistodistukset                                          | Diskontattu kassavirta                                                                                                                                                                                                                                  | Markkinakorkotaso                                                                                                                                        |
| Pääomarahastot                                             | Pääomarahaston arvonmäärittäminen perustuu alla olevien sijoitusten arvoon ja vieraan pääoman määrään.                                                                                                                                                  | Arvostus ulkoisen rahastonhoitajan toimesta: Rahaston nettovarallisuus (NAV). Konsernin suorittama arvostus: Verrokkikertotimet ja likviditeetti-alennus |
| Kiinteistörahastot                                         | Kiinteistörahaston arvonmäärittäminen perustuu alla olevien kiinteistösijoitusten arvoon ja vieraan pääoman määrään. Kohteiden arvot perustuvat pääsääntöisesti ulkopuolisten riippumattomien auktorisoitujen arvioitsijoiden laatimiin arviokirjoihin. | Arvostus ulkoisen rahastonhoitajan toimesta: rahaston nettovarallisuus (NAV) Konsernin suorittama arvostus: tuottovaade ja vuokratuotot                  |
| Muut vaihtoehtorahastot                                    | Muut vaihtoehtorahastot ovat usein ominaisuuksiltaan monimutkaisia ja arvonmäärittäminen on riippuvainen kohde-etuutena olevien instrumenttien luonteesta.                                                                                              | Arvostus ulkoisen rahastonhoitajan toimesta: Rahaston nettovarallisuus (NAV)                                                                             |

## Tason 3 rahoitusvarojen herkkyysanalyysi

Taulukossa esitetään Käypään arvon tulosvaikutteisesti kirjattavat (FVTPL) ja Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät (UL) rahoitusvarat erikseen. Jokseenkin mahdollinen tulosvaikutus suhteutettuna omaan pääomaan olisi verojen jälkeen 9,3 (9,0) prosenttia. Tulosvaikutus ei sisällä sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyviä rahoitusvaroja, koska Mandatum-konserni ei kanna niihin liittyvää sijoitusriskiä.

| Erä                                                        | Herkkyysparametrit                                                                                                                       | 2025         |                |               |               | 2024         |                |               |               |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|---------------|---------------|--------------|----------------|---------------|---------------|
|                                                            |                                                                                                                                          | Käypä arvo   |                | Vaihteluväli  |               | Käypä arvo   |                | Vaihteluväli  |               |
|                                                            |                                                                                                                                          | FVTPL        | UL             | FVTPL         | UL            | FVTPL        | UL             | FVTPL         | UL            |
| Oman pääoman ehtoinen sijoitus (noteeraamattomat osakkeet) | Arvon muutos -20 % johtuen ennustettujen kassavirtojen laskusta                                                                          | 363,6        | 102,5          | -72,7         | -20,5         | 371,8        | 74,6           | -73,9         | -14,9         |
| Saamistodistukset                                          | Korkotason nousu 1 %-yks                                                                                                                 | -            | 22,4           | -             | -0,1          | 13,2         | 34,2           | -0,1          | -0,2          |
| Pääomarahastot                                             | Ulkoinen arvostus: NAV lasku 20 %, Konsernin arvostus: likviditeetti-alennuksen nousu 5 % -yksikköä, verrokkiyhtiökertotimien lasku 20 % | 289,5        | 1 120,1        | -55,4         | -202,2        | 269,5        | 1 183,4        | -53,9         | -236,7        |
| Kiinteistörahastot                                         | Ulkoinen arvostus: NAV lasku 10 %, Konsernin arvostus: tuottovaade nousu 10 %, vuokratuotot lasku 10 %                                   | 1,6          | 673,6          | -0,2          | -88,7         | 1,6          | 655,0          | -0,2          | -65,5         |
| Muut vaihtoehtorahastot                                    | Ulkoinen arvostus: NAV lasku 20 %                                                                                                        | 189,4        | 1 100,0        | -37,9         | -220,0        | 258,3        | 1 146,5        | -51,7         | -229,3        |
| <b>Yhteensä</b>                                            |                                                                                                                                          | <b>844,2</b> | <b>3 018,6</b> | <b>-166,2</b> | <b>-531,5</b> | <b>914,5</b> | <b>3 093,6</b> | <b>-179,6</b> | <b>-546,5</b> |

## 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 | 31.12. | Kaudelle kirjatut voitot/tappiot rahoitus-varoista |        |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------|---------|--------------|------------------------|------------------------|--------|----------------------------------------------------|--------|
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat |                                             |                                 |         |              |                        |                        |        |                                                    |        |
| Osakkeet ja osuudet                                            | 371,8                                       | 5,2                             | 0,3     | -0,4         | -                      | -                      | -13,3  | 363,6                                              | 5,5    |
| Saamistodistukset                                              | 13,2                                        | -0,1                            | -       | -            | -12,1                  | -                      | -1,0   | -                                                  | -0,1   |
| Rahastot                                                       | 529,5                                       | -12,1                           | 19,3    | -56,1        | -                      | -                      | -      | 480,6                                              | -10,2  |
| Yhteensä                                                       | 914,5                                       | -7,0                            | 19,6    | -56,5        | -12,1                  | -                      | -14,3  | 844,2                                              | -4,8   |
| Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat      |                                             |                                 |         |              |                        |                        |        |                                                    |        |
| Osakkeet ja osuudet                                            | 74,6                                        | 60,3                            | 66,1    | -98,4        | -                      | -                      | -      | 102,5                                              | -28,3  |
| Saamistodistukset                                              | 34,2                                        | 0,2                             | 1,0     | -2,3         | -10,7                  | -                      | -      | 22,4                                               | 0,2    |
| Rahastot                                                       | 2 984,9                                     | -156,0                          | 375,1   | -310,1       | -                      | -                      | -      | 2 893,8                                            | -148,1 |
| Yhteensä                                                       | 3 093,6                                     | -95,6                           | 442,2   | -410,8       | -10,7                  | -                      | -      | 3 018,6                                            | -176,3 |
| Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat yhteensä            |                                             |                                 |         |              |                        |                        |        |                                                    |        |
|                                                                | 4 008,1                                     | -102,7                          | 461,8   | -467,3       | -22,8                  | -                      | -14,3  | 3 862,8                                            | -181,1 |

## 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 |

## 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 2025 konsernitilinpäätöksessä.

| Milj.€                                                    | 2025         | 2024         |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>                                | <b>119,8</b> | <b>125,7</b> |
| Vähennykset                                               | -25,0        | -            |
| Nettomääräiset voitot ja tappiot käyvän arvon oikaisuista | -3,7         | -5,9         |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>                              | <b>91,1</b>  | <b>119,8</b> |
| <b>Vuokratuotot sijoituskiinteistöistä</b>                | <b>10,5</b>  | <b>12,7</b>  |

## 9 Vakuutussopimusvelan muutosanalyysit

## Muutosanalyysi vakuutussopimusvelkatyypeittäin

| Milj. €                                                           | Jäljellä olevan vakuutuskauden velka             |                   |  | Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuva velka | 31.12.2025     |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------|--|----------------------------------------------------|----------------|
|                                                                   | Nettovelka (tai -varat) ilman tappiokomponenttia | Tappiokomponentti |  |                                                    | Yhteensä       |
| Vakuutussopimusvelka kauden alussa                                | 5 611,0                                          | 11,7              |  | 18,0                                               | 5 640,7        |
| Vakuutussopimusvarat kauden alussa                                | -4,8                                             | -                 |  | 3,7                                                | -1,1           |
| <b>Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa 1.1.</b>            | <b>5 606,2</b>                                   | <b>11,7</b>       |  | <b>21,7</b>                                        | <b>5 639,6</b> |
| <b>Vakuutusmaksutuotot</b>                                        | <b>-295,0</b>                                    | <b>-</b>          |  | <b>-</b>                                           | <b>-295,0</b>  |
| <b>Vakuutuspalvelukulut</b>                                       |                                                  |                   |  |                                                    |                |
| Toteutuneet korvausvaateet ja muut toteutuneet liikekulut         |                                                  | -2,1              |  | 232,8                                              | 230,7          |
| Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset |                                                  | -                 |  | -0,4                                               | -0,4           |
| Tappiokomponentin muutokset                                       |                                                  | 11,2              |  | -                                                  | 11,2           |
| Hankintamenon jaksotus                                            | 15,9                                             | -                 |  | -                                                  | 15,9           |
| <b>Vakuutuspalvelukulut</b>                                       | <b>15,9</b>                                      | <b>9,1</b>        |  | <b>232,4</b>                                       | <b>257,4</b>   |
| <b>Vakuutuspalvelutulos</b>                                       | <b>-279,1</b>                                    | <b>9,1</b>        |  | <b>232,4</b>                                       | <b>-37,6</b>   |
| Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut          | 254,4                                            | 0,0               |  | -                                                  | 254,4          |
| <b>Tulos vakuutussopimuksista</b>                                 | <b>-24,7</b>                                     | <b>9,1</b>        |  | <b>232,4</b>                                       | <b>216,8</b>   |
| <b>Sijoituskomponentti</b>                                        | <b>-236,0</b>                                    | <b>-</b>          |  | <b>236,0</b>                                       | <b>0,0</b>     |
| <b>Kaudella toteutuneet kassavirrat</b>                           |                                                  |                   |  |                                                    |                |
| Saadut vakuutusmaksut                                             | 193,9                                            |                   |  |                                                    | 193,9          |
| Maksetut korvaukset ja muut vakuutuspalvelukulut                  |                                                  |                   |  | -470,0                                             | -470,0         |
| Hankintameno                                                      | -5,0                                             |                   |  | -                                                  | -5,0           |
| <b>Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä</b>                  | <b>188,8</b>                                     |                   |  | <b>-470,0</b>                                      | <b>-281,2</b>  |
| Vakuutussopimusvelka kauden lopussa                               | 5 534,4                                          | 20,8              |  | 20,1                                               | 5 575,2        |
| Vakuutussopimusvarat kauden lopussa                               | -                                                | -                 |  | -                                                  | -              |
| <b>Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa</b>                | <b>5 534,4</b>                                   | <b>20,8</b>       |  | <b>20,1</b>                                        | <b>5 575,2</b> |

| Milj. €                                                           |                                                  | 31.12.2024        |                                                    |                |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------------------|----------------|
|                                                                   | Jäljellä olevan vakuutuskauden velka             |                   |                                                    |                |
|                                                                   | Nettovelka (tai -varat) ilman tappiokomponenttia | Tappiokomponentti | Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuva velka | Yhteensä       |
| Vakuutussopimusvelka kauden alussa                                | 5 480,6                                          | 16,5              | 21,2                                               | 5 518,3        |
| Vakuutussopimusvarat kauden alussa                                | -20,3                                            | 0,5               | 4,7                                                | -15,1          |
| <b>Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa 1.1.</b>            | <b>5 460,3</b>                                   | <b>17,0</b>       | <b>25,9</b>                                        | <b>5 503,2</b> |
| <b>Vakuutusmaksutuotot</b>                                        | <b>-337,3</b>                                    | <b>-</b>          | <b>-</b>                                           | <b>-337,3</b>  |
| <b>Vakuutuspalvelukulut</b>                                       |                                                  |                   |                                                    |                |
| Toteutuneet korvausvaateet ja muut toteutuneet liikekulut         |                                                  | -2,4              | 252,1                                              | 249,7          |
| Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset |                                                  |                   | 2,1                                                | 2,1            |
| Tappiokomponentin muutokset                                       |                                                  | -2,9              |                                                    | -2,9           |
| Hankintamenon jaksotus                                            | 25,7                                             |                   |                                                    | 25,7           |
| <b>Vakuutuspalvelukulut</b>                                       | <b>25,7</b>                                      | <b>-5,4</b>       | <b>254,2</b>                                       | <b>274,5</b>   |
| <b>Vakuutuspalvelutulos</b>                                       | <b>-311,7</b>                                    | <b>-5,4</b>       | <b>254,2</b>                                       | <b>-62,8</b>   |
| <b>Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut</b>   | <b>430,7</b>                                     | <b>0,1</b>        |                                                    | <b>430,8</b>   |
| <b>Tulos vakuutussopimuksista</b>                                 | <b>119,1</b>                                     | <b>-5,3</b>       | <b>254,2</b>                                       | <b>368,0</b>   |
| <b>Sijoituskomponentti</b>                                        | <b>-220,9</b>                                    |                   | <b>220,9</b>                                       | <b>0,0</b>     |
| <b>Kaudella toteutuneet kassavirrat</b>                           |                                                  |                   |                                                    |                |
| Saadut vakuutusmaksut                                             | 253,3                                            |                   |                                                    | 253,3          |
| Maksetut korvaukset ja muut vakuutuspalvelukulut                  |                                                  |                   | -479,3                                             | -479,3         |
| Hankintameno                                                      | -5,6                                             |                   |                                                    | -5,6           |
| <b>Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä</b>                  | <b>247,7</b>                                     |                   | <b>-479,3</b>                                      | <b>-231,7</b>  |
| Vakuutussopimusvelka kauden lopussa                               | 5 611,0                                          | 11,7              | 18,0                                               | 5 640,7        |
| Vakuutussopimusvarat kauden lopussa                               | -4,8                                             | 0,0               | 3,7                                                | -1,1           |
| <b>Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa</b>                | <b>5 606,2</b>                                   | <b>11,7</b>       | <b>21,7</b>                                        | <b>5 639,6</b> |



## Muutosanalyysi vakuutussopimusvelan komponenteittain

| Milj. €                                                                               | 31.12.2025                               |              |                                |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------|--------------------------------|----------------|
|                                                                                       | Odotettujen<br>kassavirtojen<br>nykyarvo | Riskioikaisu | Vakuutuspalvelu-<br>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           |
| <b>Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa 1.1.</b>                                | <b>5 088,2</b>                           | <b>52,9</b>  | <b>498,5</b>                   | <b>5 639,6</b> |
| <b>Raportointikauden palvelun muutokset</b>                                           |                                          |              |                                |                |
| Tulosvaikutteisesti kirjattu vakuutuspalvelumarginaalin määrä                         |                                          |              | -39,6                          | -39,6          |
| Tulosvaikutteisesti kirjattu riskioikaisun muutos, joka johtuu vapautuneesta riskistä |                                          | -5,0         |                                | -5,0           |
| Kokemuseräiset oikaisut                                                               | -3,8                                     |              |                                | -3,8           |
| <b>Tulevaan palveluun liittyvät muutokset</b>                                         |                                          |              |                                |                |
| Vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset                            | 124,2                                    | 1,1          | -125,3                         | 0,0            |
| Tappiokomponentin muutokset                                                           | 11,0                                     | 0,1          |                                | 11,2           |
| Raportointikaudella kirjattujen vakuutussopimusten vaikutukset                        | -11,8                                    | 1,8          | 10,0                           | 0,0            |
| <b>Toteutuneeseen palveluun liittyvät muutokset</b>                                   |                                          |              |                                |                |
| Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset                     | -0,4                                     |              |                                | -0,4           |
| <b>Vakuutuspalvelutulos</b>                                                           | <b>119,3</b>                             | <b>-2,0</b>  | <b>-154,9</b>                  | <b>-37,6</b>   |
| Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut                              | 85,2                                     | -1,1         | 170,3                          | 254,4          |
| <b>Tulos vakuutussopimuksista</b>                                                     | <b>204,5</b>                             | <b>-3,1</b>  | <b>15,4</b>                    | <b>216,8</b>   |
| <b>Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä</b>                                      |                                          |              |                                |                |
| <b>-281,2</b>                                                                         | <b>-281,2</b>                            |              |                                |                |
| Vakuutussopimusvelka kauden lopussa                                                   | 5 011,5                                  | 49,9         | 513,8                          | 5 575,2        |
| Vakuutussopimusvarat kauden lopussa                                                   | -                                        | -            | -                              | -              |
| <b>Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa</b>                                    | <b>5 011,5</b>                           | <b>49,9</b>  | <b>513,8</b>                   | <b>5 575,2</b> |

| Milj. €                                                                               |                                          |              |                                | 31.12.2024     |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------|--------------------------------|----------------|
|                                                                                       | Odotettujen<br>kassavirtojen<br>nykyarvo | Riskioikaisu | Vakuutuspalvelu-<br>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          |
| <b>Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa 1.1.</b>                                | <b>4 993,2</b>                           | <b>49,4</b>  | <b>460,6</b>                   | <b>5 503,2</b> |
| <b>Raportointikauden palvelun muutokset</b>                                           |                                          |              |                                |                |
| Tulosvaikutteisesti kirjattu vakuutuspalvelumarginaalin määrä                         |                                          |              | -53,4                          | -53,4          |
| Tulosvaikutteisesti kirjattu riskioikaisun muutos, joka johtuu vapautuneesta riskistä | -                                        | -5,1         | -                              | -5,1           |
| Kokemuseräiset oikaisut                                                               | -3,4                                     | -            | -                              | -3,4           |
| <b>Tulevaan palveluun liittyvät muutokset</b>                                         |                                          |              |                                |                |
| Vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset                            | 187,2                                    | 6,2          | -193,5                         | 0,0            |
| Tappiokomponentin muutokset                                                           | -3,1                                     | 0,2          |                                | -2,9           |
| Raportointikaudella kirjattujen vakuutussopimusten vaikutukset                        | -13,8                                    | 1,4          | 12,4                           | 0,0            |
| <b>Toteutuneeseen palveluun liittyvät muutokset</b>                                   |                                          |              |                                |                |
| Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset                     | 2,1                                      | -            | -                              | 2,1            |
| <b>Vakuutuspalvelutulos</b>                                                           | <b>169,0</b>                             | <b>2,7</b>   | <b>-234,5</b>                  | <b>-62,8</b>   |
| Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut                              | 157,6                                    | 0,9          | 272,3                          | 430,8          |
| <b>Tulos vakuutussopimuksista</b>                                                     | <b>326,6</b>                             | <b>3,6</b>   | <b>37,9</b>                    | <b>368,0</b>   |
| <b>Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä</b>                                      |                                          |              |                                |                |
| <b>-231,7</b>                                                                         |                                          |              |                                | <b>-231,7</b>  |
| Vakuutussopimusvelka kauden lopussa                                                   | 5 177,7                                  | 44,9         | 418,1                          | 5 640,7        |
| Vakuutussopimusvarat kauden lopussa                                                   | -89,5                                    | 8,1          | 80,3                           | -1,1           |
| <b>Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa</b>                                    | <b>5 088,2</b>                           | <b>52,9</b>  | <b>498,5</b>                   | <b>5 639,6</b> |

## 10 Sijoitussopimusvelan muutosanalyysi

| Milj. €                                                     | 1-12/2025       | 1-12/2024      |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>Sijoitussopimusvelka kauden alussa</b>                   | <b>9 908,2</b>  | <b>8 529,3</b> |
| <b>Tuloslaskelmaan kirjatut määrät</b>                      |                 |                |
| Sijoitussopimusten markkinakehityksestä johtuva arvonmuutos | 566,9           | 831,8          |
| Veloitetut palkkiot                                         | -66,7           | -61,7          |
| <b>Kaudella toteutuneet kassavirrat</b>                     |                 |                |
| Saadut maksut <sup>1</sup>                                  | 1 496,6         | 1 435,0        |
| Maksetut korvaukset                                         | -962,7          | -826,2         |
| <b>Sijoitussopimusvelka kauden lopussa</b>                  | <b>10 942,3</b> | <b>9 908,2</b> |

1) Sisältää myös säästöjen siirrot laskuperustekorkoisesta kannasta.

## 11 Lähipiiri

Mandatum-konsernin lähipiiriin kuuluvat tytär- ja osakkuusyritykset. Lisäksi lähipiiriin kuuluvat Mandatum-konsernin johdon avainhenkilöt ja heidän läheiset perheenjäsenensä. Mandatum-konsernin avainhenkilöitä ovat Mandatum Oyj:n hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja Mandatum-konsernin johtoryhmä. Lähipiiriin kuuluvat edellä mainittujen henkilöiden läheiset perheenjäsenet ja yhteisöt, joissa avainhenkilöillä tai heidän läheisillä perheenjäsenillään on määräysvalta tai merkittävä vaikutusvalta.

| Milj. €                               | 2025       | 2024       |
|---------------------------------------|------------|------------|
| <b>Hallituksen palkat ja palkkiot</b> |            |            |
| Patrick Lapveteläinen                 | 0,7        | 0,8        |
| Markus Aho                            | 0,1        | 0,1        |
| Jannica Fagerholm                     | 0,1        | 0,1        |
| Herman Korsgaard                      | 0,1        | 0,1        |
| Kimmo Laaksonen                       | 0,1        | 0,1        |
| Johanna Lamminen                      | 0,1        | 0,1        |
| Jukka Ruuska                          | 0,1        | 0,1        |
| Louise Sander                         | 0,1        | –          |
| <b>Yhteensä</b>                       | <b>1,3</b> | <b>1,3</b> |

Hallituksen palkat ja palkkiot on ilmoitettu maksuperusteella

| Milj. €                                        | 2025       | 2024       |
|------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Toimitusjohtajalle maksettu kompensatio</b> |            |            |
| Lyhytaikaiset työsuhte-etuudet                 | 0,7        | 0,5        |
| Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet       | 0,4        | 0,4        |
| Osakeperusteiset maksut                        | 1,5        | 1,0        |
| <b>Yhteensä</b>                                | <b>2,5</b> | <b>1,9</b> |

| Milj. €                                                                               | 2025       | 2024       |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Johtoon kuuluville avainhenkilöille maksettu kompensatio (pl. Toimitusjohtaja)</b> |            |            |
| Lyhytaikaiset työsuhte-etuudet                                                        | 1,8        | 1,8        |
| Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet                                              | 0,5        | 0,4        |
| Osakeperusteiset maksut                                                               | 1,8        | 1,7        |
| <b>Yhteensä</b>                                                                       | <b>4,1</b> | <b>3,9</b> |

### Transaktiot 31.12.2025 päättyneen tilikauden aikana

Tilikaudella 2025 ei ollut merkittäviä lähipiiriliiketoimia. Mandatum-konsernin lähipiirillä on tavanomaisin ehdoin tehtyjä vakuutus- ja varainhoitosopimuksia, jotka eivät ole merkittäviä.

### Transaktiot 31.12.2024 päättyneen tilikauden aikana

Tilikaudella 2024 ei ollut merkittäviä lähipiiriliiketoimia. Mandatum-konsernin lähipiirillä on tavanomaisin ehdoin tehtyjä vakuutus- ja varainhoitosopimuksia, jotka eivät ole merkittäviä.

12 Ehdolliset velat ja sitoumukset

| Milj. €                                             | 12/2025        | 12/2024        |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Taseen ulkopuoliset sitoumukset</b>              |                |                |
| Sijoitussitoumukset                                 | 1 992,2        | 2 146,1        |
| IT-hankinnat                                        | 11,3           | 10,2           |
| <b>Yhteensä</b>                                     | <b>2 003,5</b> | <b>2 156,3</b> |
| <b>Johdannaiskaupan vakuudeksi annettu omaisuus</b> |                |                |
| Käteinen                                            | 34,6           | 31,7           |

13 Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Mandatum tiedotti 23.1.2026, että Tanskan valvontaviranomainen Finanstilsynet on ilmoittanut määränneensä Saxo Bankille 313 miljoonan Tanskan kruunun (DKK) suuruisen hallinnollisen seuraamusmaksun rahanpesun estämisen prosesseihin keskittyneen tarkastuksen perusteella. Tarkastuksessa ei havaittu rahanpesutapauksia tai merkkejä rahanpesusta. Mandatum Oyj kertoi 10.3.2025 julkaisemassaan pörssitiedotteessa myyvänsä kaikki omistamansa Saxo Bank A/S:n osakkeet, yhteensä 19,83 prosenttia, noin 319 miljoonalla eurolla. Osana myyntineuvotteluja kaupan osapuolet ovat sopineet kauppahintamekanismista, jonka mukaan mahdollisen seuraamusmaksun kustannukset vaikuttavat Saxo Bankin osakkeiden arvoon. Kauppakirjan mukaisesti seuraamusmaksun vaikutuksesta Mandatumille kaupan toteutuessa maksettavaan kauppahintaan kohdistuva suhteellinen vähennys on noin 8 miljoonaa euroa. Kauppahinnan oikaisulla ei odoteta olevan olennaista vaikutusta Mandatumin tulokseen kaupan toteutuessa.

LSEG Lipper Fund Awards -palkinnot perustuvat Lipper Leader for Consistent Return -luokitukseen. Tämä on riippumaton, kvantitatiivinen ja riskikorjattu luokitus, jossa rahaston tuottohistoriaa tarkastellaan kolmen, viiden ja kymmenen vuoden ajalla. Lipper Leader-luokituksia ei tule käsittää sijoitus-suositukseksi tai kehotukseksi merkitä, ostaa tai myydä arvopapereita. Lisätiedot: [www.lipperfundawards.com](http://www.lipperfundawards.com).

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