



# Toimitusjohtajan katsaus

Mandatum-konsernin toimitusjohtaja  
Petri Niemisvirta



## Visio

POHJOISMAIDEN NOPEIMMIN KASVAVA  
VARAINHOITOTALO VAHVALLA HENKIVAKUUTUSYTIMELLÄ

### Strategiset prioriteetit 2025–2028

INSTITUUTIO-  
VARAINHOIDON  
ASEMAN  
VAHVISTAMINEN  
POHJOISMAISSA

YKSITYIS-  
VARAINHOIDON  
KASVUN  
KIIHDYTTÄMINEN  
SUOMESSA

JOHTAVAN  
MARKKINA-ASEMAN  
HYÖDYNTÄMINEN  
YRITYSASIAKKAISSA

TOIMINNAN  
TEHOKKUUS

### Taloudelliset tavoitteet 2025–2028

OMAN PÄÄOMAN TUOTTO  
YLI 20 %

PÄÄOMAKEYYEN LIKETOIMINNAN  
KESKIMÄÄRÄINEN VUOTUINEN  
TULOSKASVU ENNEN VEROJA  
YLI 10 %

VAKAVARAISUUSSUHDE<sup>1</sup>  
160–180 %  
JA KUMULATIIVINEN VOITONJAKO  
OSAKKEENOMISTAJILLE  
YLI 1 MRD. €

(1) Ilman vastuvelan laskennassa sovellettavaa siirtymäsäännöstä.

# Kasvua pääomakevyyestä liiketoiminnasta

---

## VARAINHOITO- LIKETOIMINTA

*Kasvun moottori*

Laajat varainhoitopalvelut institutionaalisille sijoittajille ja yksityishenkilöille. Kattava sijoituskohdevalikoima niin osake-, korko-, yrityslaina- kuin vaihtoehtoisissa sijoituksissa.

## YRITYSASIAKAS- LIKETOIMINTA

*Asiakaskunnan selkäranka*

Suurille ja keskisuurille yrityksille kokonaisvaltaiset palkitsemisratkaisut, ml. palkkiorahastot, henkilövakuuttaminen ja lisäeläkkeet. Pienemmille yrityksille ja yrittäjille vakuutus- ja sijoituspalvelut.

## HENKILÖASIAKAS- LIKETOIMINTA

*Tehokas kumppanuusmalli*

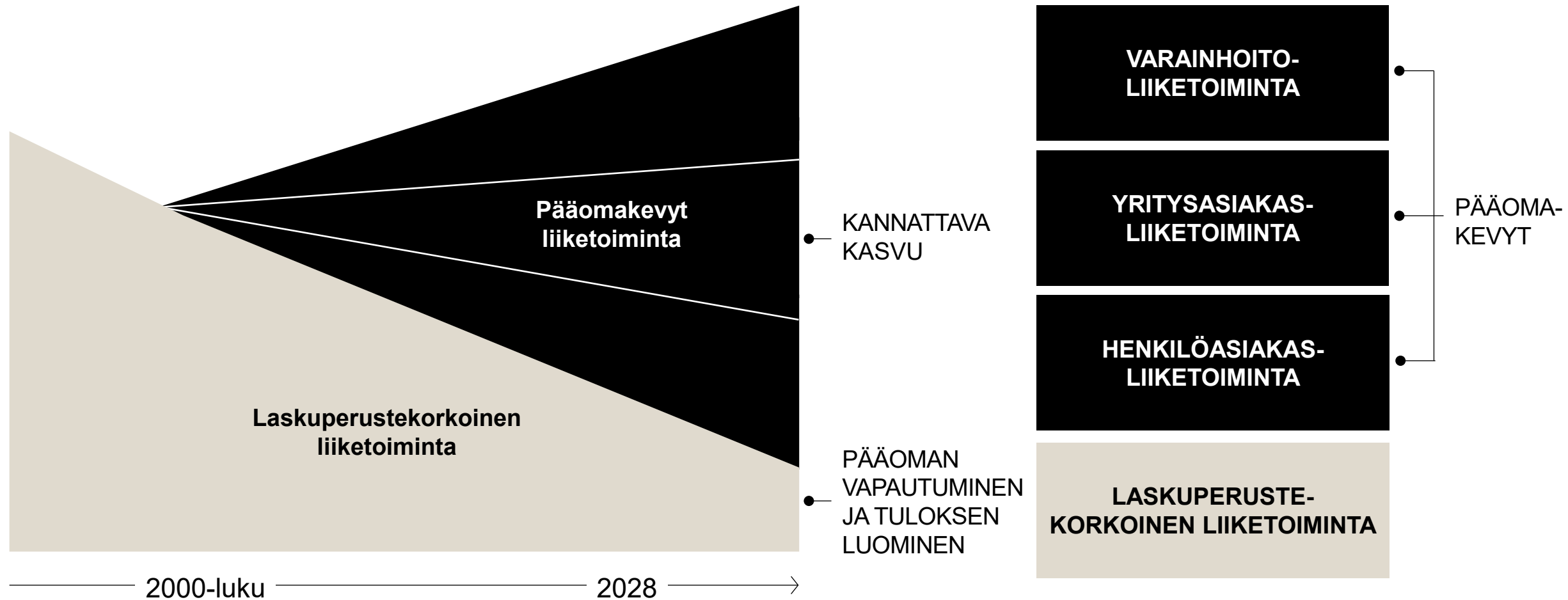
Sijoitusvakuutuksia, kapitalisaatiosopimuksia, lainaturvia ja henkilövakuutuksia pääasiassa kumppaneiden kautta.

## LASKUPERUSTE- KORKOINEN LIKETOIMINTA

*Vakuutuskannan alentaminen pääoman vapauttamiseksi*

■ Pääomakevyt liiketoiminta   ■ Pääomaa sitova liiketoiminta

# Kasvustrategia etenee suunnitellusti



# Kasvua kansainvälisestä varainhoidosta

Mandatumin markkinaosuus vain alle 1 % Pohjoismaiden yli 1 000 miljardin euron varainhoitomarkkinasta

## Kansainvälinen laajentuminen etenee hyvin

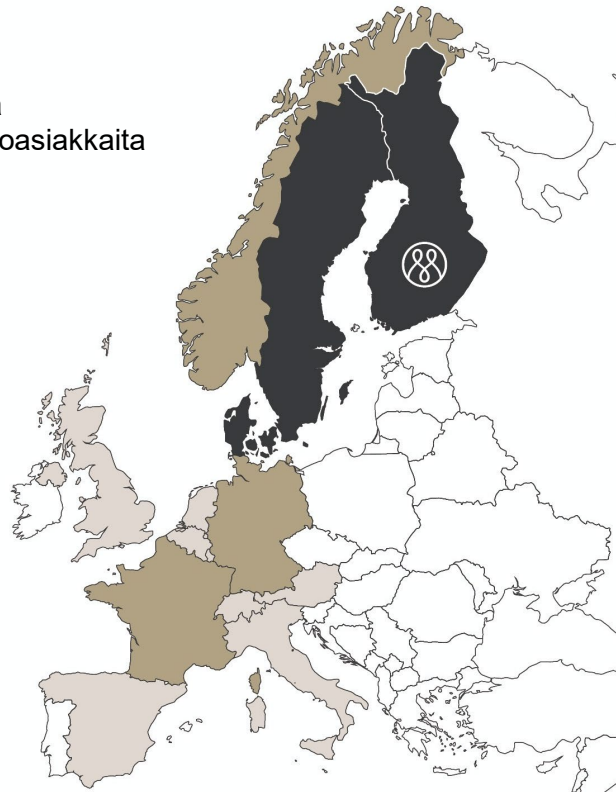
### ■ Vakiintunut asiakaskunta:

- Suomessa sekä yksityis- että instituutiovarainhoidon asiakkaita
- Ruotsissa ja Tanskassa instituutioasiakkaita

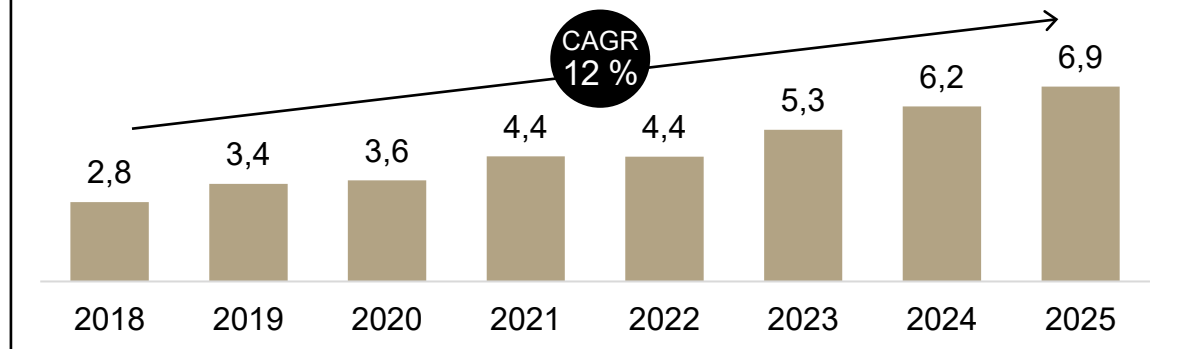
### ■ Joitain asiakkaita:

- Instituutioasiakkaita Norjassa ja Keski-Euroopassa

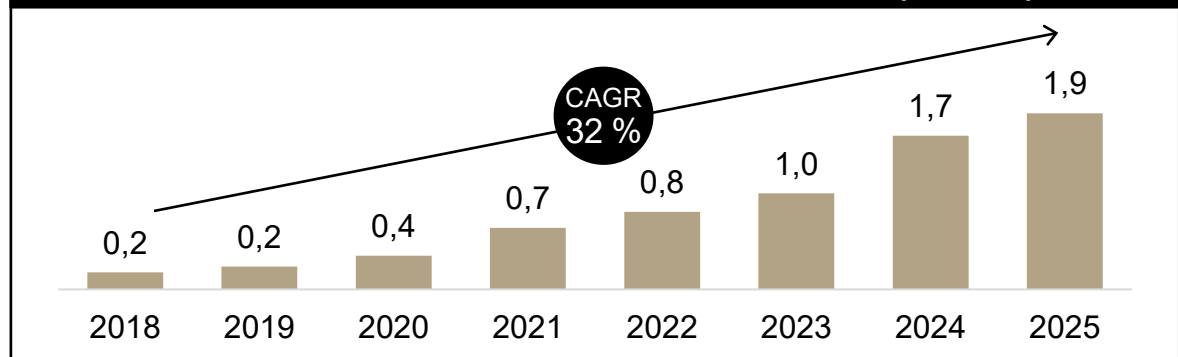
### ■ Tulevaisuuden kasvumahdollisuuksia



## Vakaata kasvua instituutio- ja yksityisvarainhoidossa Suomessa, Mandatumin hallinnoitavat asiakasvarat (mrd. €)



## Nopeaa kasvua kansainvälisessä instituutiovarainhoidossa, Mandatumin hallinnoitavat asiakasvarat (mrd. €)

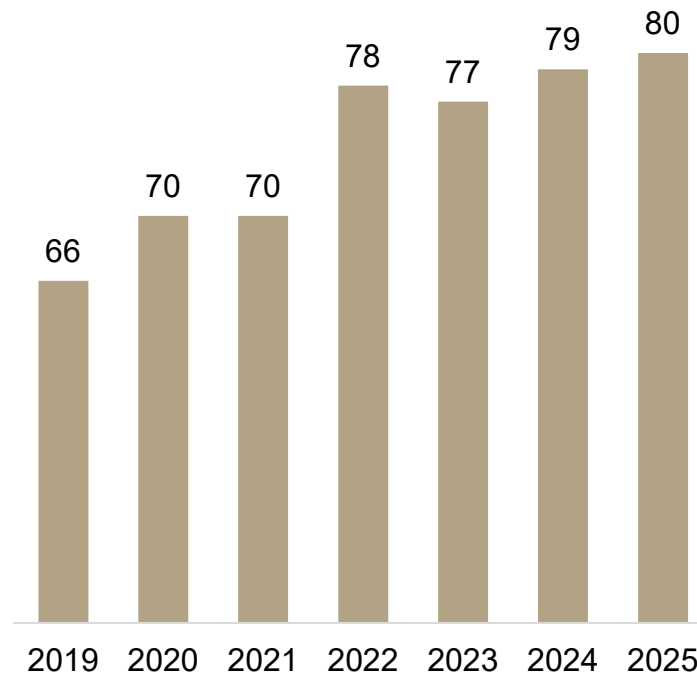


CAGR: Keskimääräinen vuotuinen kasvu

# Palkittu varainhoitaja, jolla erittäin tyytyväiset asiakkaat ja erinomainen työntekijäkokemus



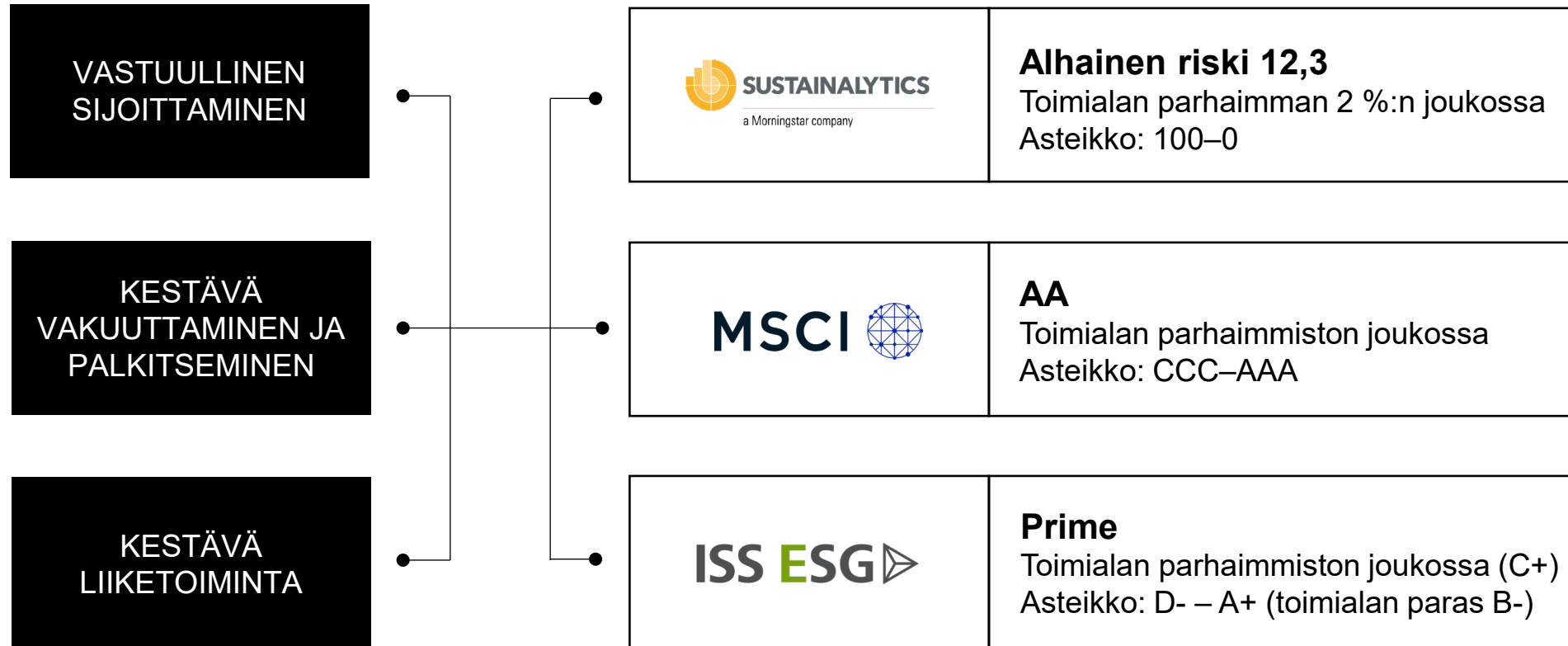
**KANTAR** | PROSPERA  
Shape your brand future



■ Asiakastyytyväisyys (NPS)



# Vastuullisuus alan parhaimmista



Viimeisimmät ESG-luokitukset ja arviointijankohdat: Sustainalytics (Q3/2025), MSCI ESG (Q2/2025), ISS ESG (Q4/2025).

# Arvoa rahan ja hengen erikoisosaamisella

Hallinnoitavat asiakasvarat 31.12.2025

15,3 mrd. €

Henkilöasiakkaita, noin

250 000

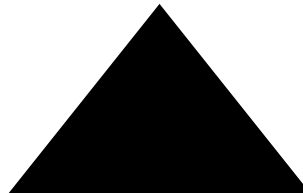
Yritys- ja instituutioasiakkaita, noin

20 000

Tulos ennen veroja

182 milj. €

ASIAKKAAT



OMISTAJAT

HENKILÖSTÖ

Erinomainen asiakastyytyväisyys: NPS

79,7

Markkina-arvo 31.12.2025

3,5 mrd. €

Osakkeenomistajia 31.12.2025, yli

215 000

Työntekijöitä, noin

630

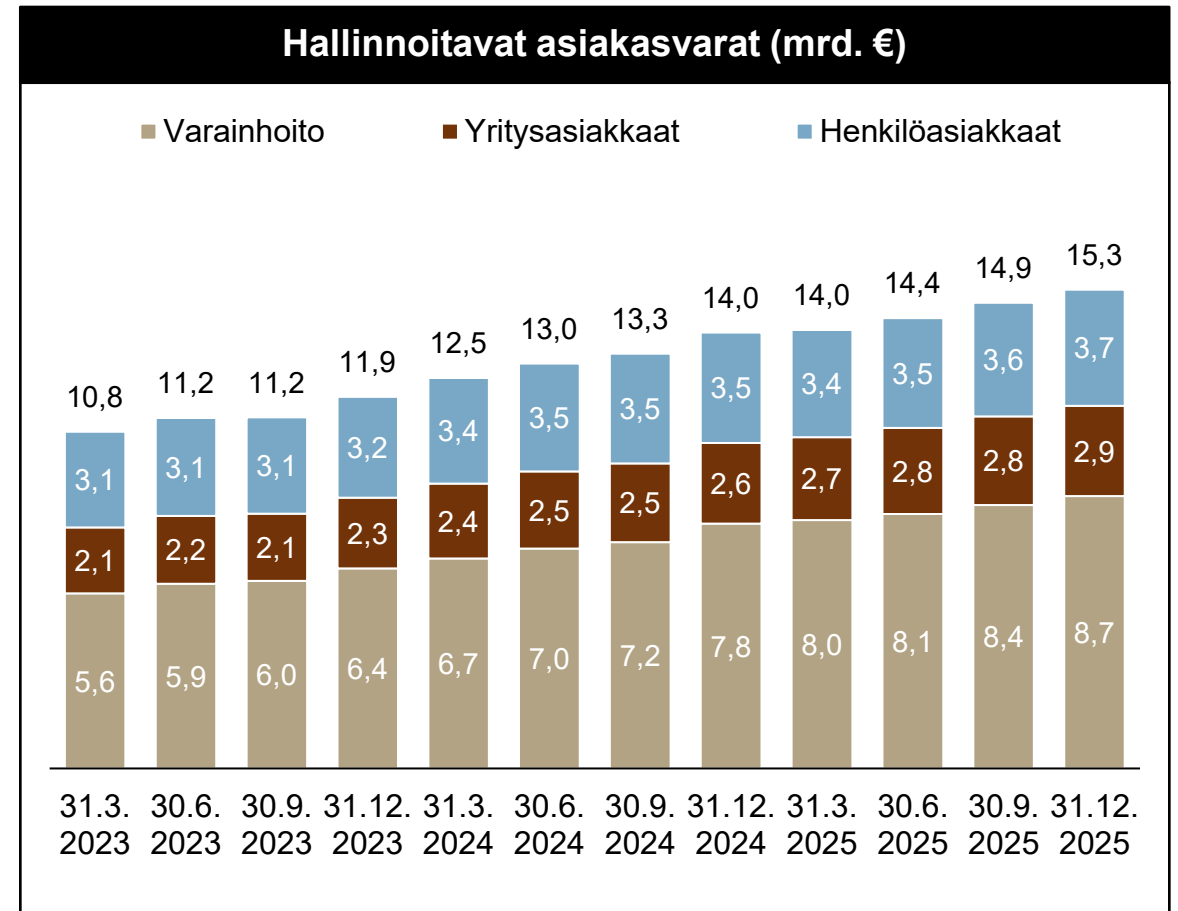
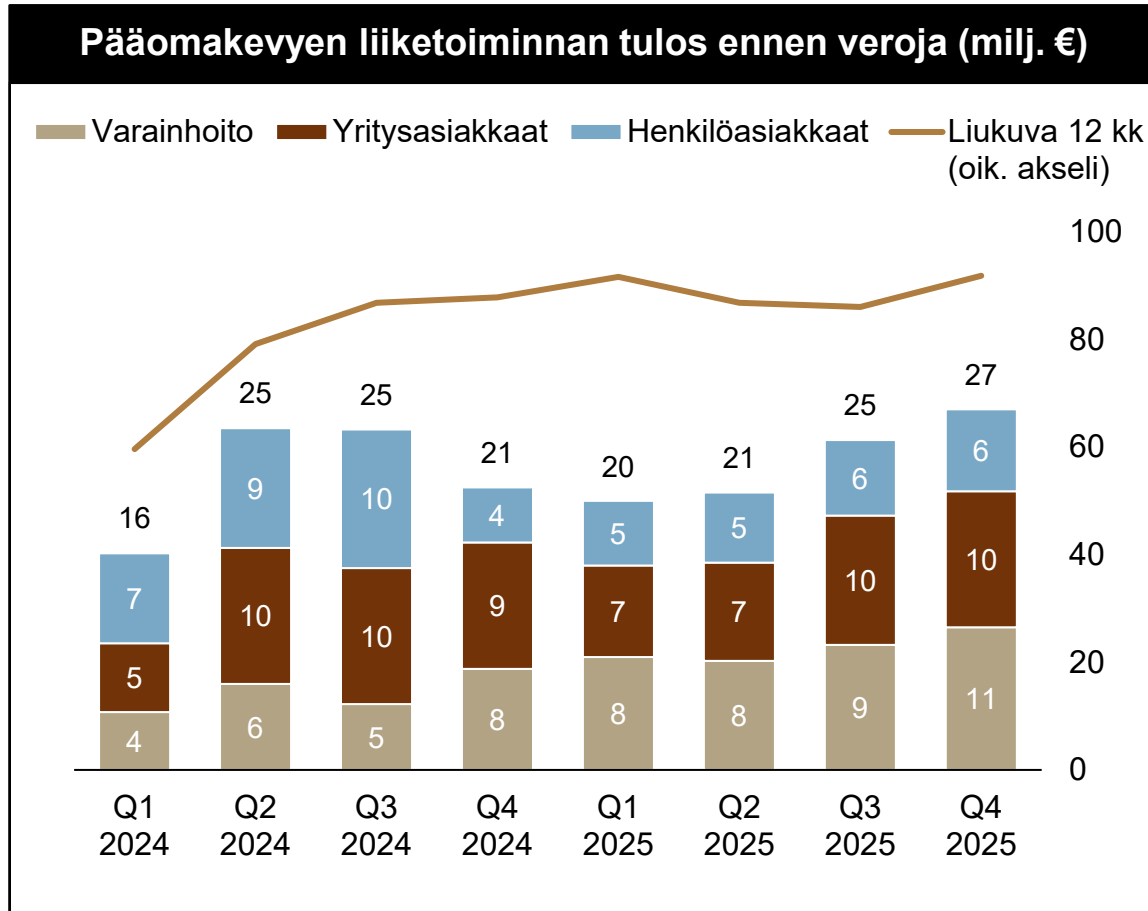
A high-contrast, black and white image of water splashing, with the text "Vuosi 2025" centered in the middle. The water is captured in a dynamic, flowing state, creating intricate patterns of light and shadow. The background is solid black, which makes the bright highlights of the water stand out sharply. The text is in a classic, white serif font, positioned centrally between the two main vertical streams of water.

Vuosi 2025

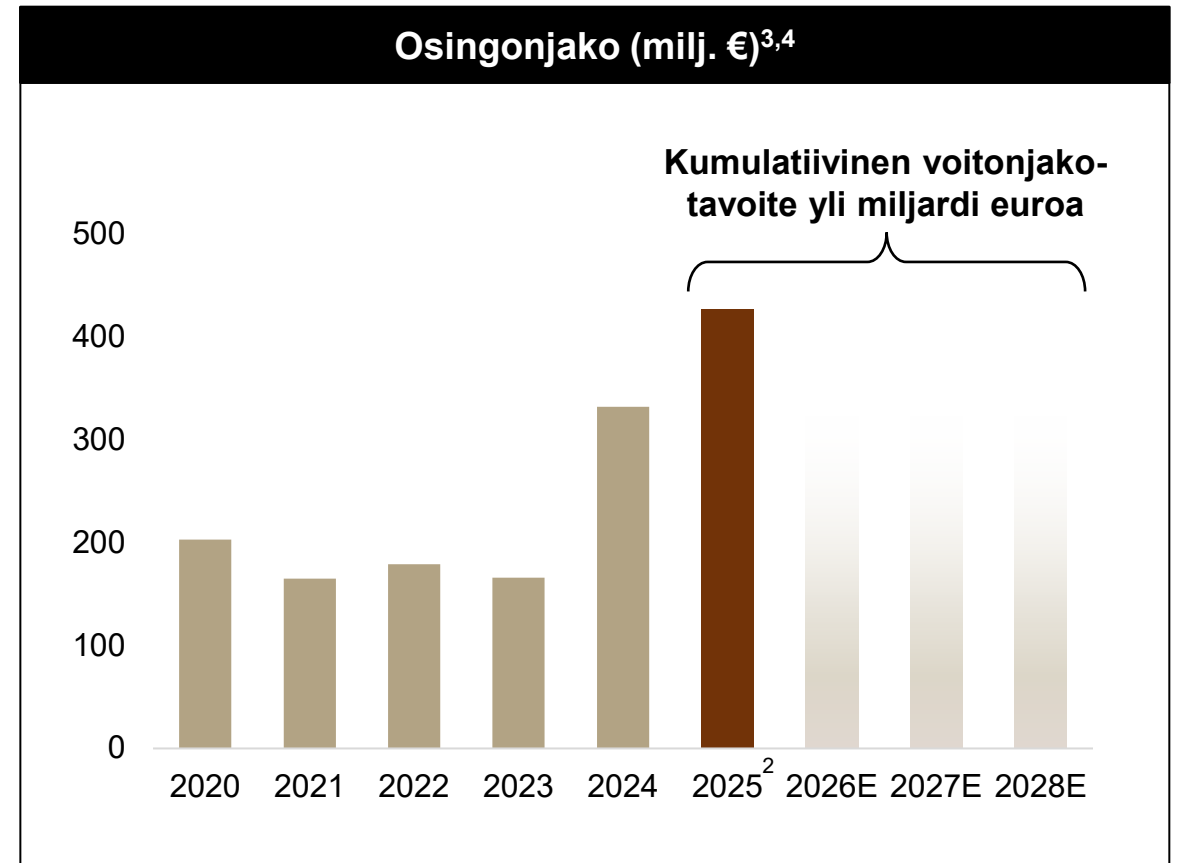
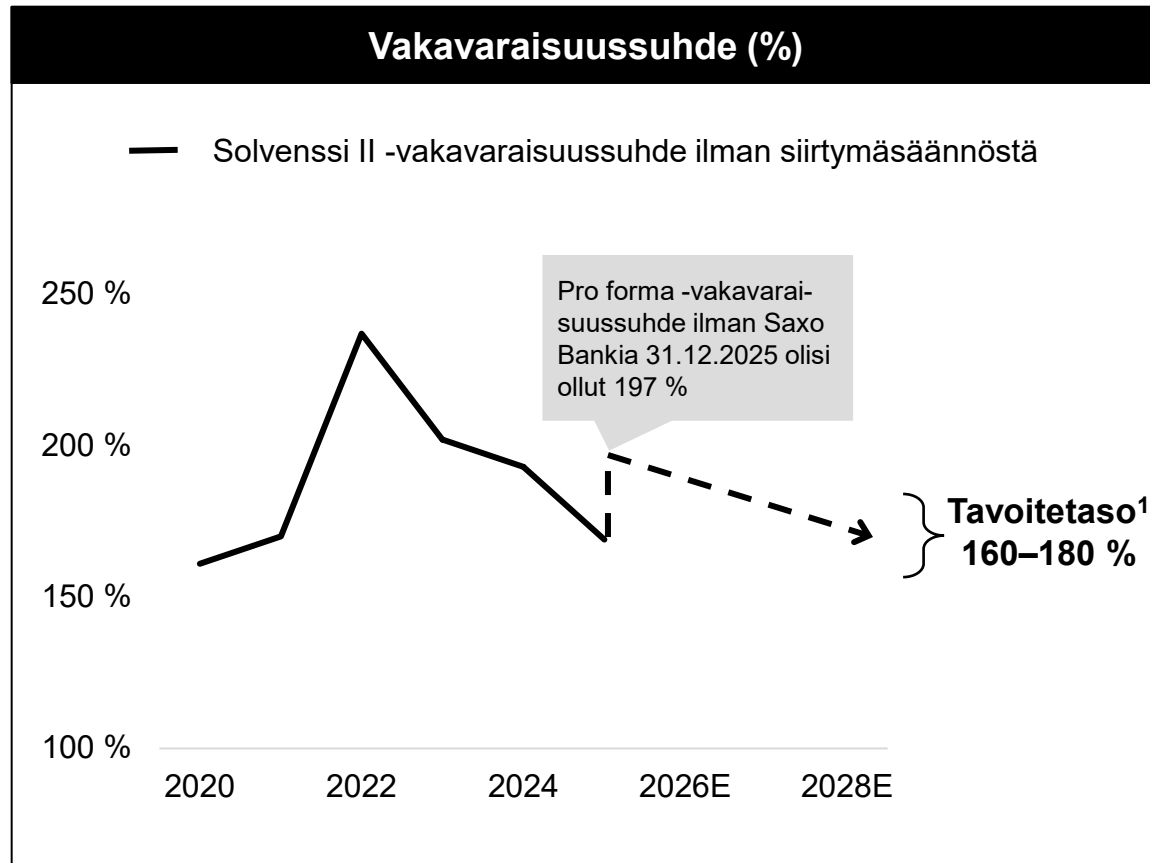
# 2025 avainluvut

Milj. euroa	1-12/2025	1-12/2024	Muutos, %
Palkkiotulos	80,9	66,6	21 %
Nettorahoitustulos	131,6	135,6	-3 %
Riskihenkivakuuttamisen tulos	10,9	25,4	-57 %
Muu tulos	-41,4	-24,7	-67 %
<b>Tilikauden tulos ennen veroja</b>	<b>182,1</b>	<b>202,9</b>	<b>-10 %</b>
Pääomakevyyden liiketoiminnan tulos ennen veroja	91,8	87,8	5 %
Nettorahavirta	723	983	-26 %
Osakekohtainen tulos, euroa	0,31	0,33	-6 %
Osakekohtainen orgaaninen pääoman luonti, euroa	0,60	0,44	36 %
Oma pääoman tuotto (annualisoitu), %	10,3 %	10,3 %	0,0 %-yks.
Kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta (liukuva 12 kk), %	49 %	58 %	-9 %-yks.
	31.12.2025	31.12.2024	Muutos, %
Hallinnoitavat asiakasvarat	15 323	13 957	10 %
Vakavaraisuussuhde ilman siirtymäsäännöstä, %	169 %	193 %	-24 %-yks.

# Liiketoiminnalle tärkeät mittarit, hallinnoitavat asiakasvarat ja pääomakevyen liiketoiminnan tulos, ovat kehittyneet vahvasti



# Vahva vakavaraisuusasema mahdollistaa houkuttelevan voitonjaon



(1) Vakavaraisuussuhde ilman siirtymäsäännöstä. (2) Hallituksen ehdotus vuoden 2026 yhtiökokoukselle. (3) 2026E–2028E ovat illustratiivisia. (4) Vuoden 2020–2022 sisältävät osingot ja konserniavustukset.

# Mandatumin taloudelliset tavoitteet

	TAVOITE VUODEN 2028 LOPPUUN MENNESSÄ	2025
Oman pääoman tuotto (ROE)	yli 20 %	10 %
Pääomakevyyden liiketoiminnan keskimääräinen vuotuinen tuloskasvu ennen veroja	yli 10 %	5 %
Vakavaraisuussuhde <sup>1</sup>	160–180 %	169 % (31.12.2025)
Kumulatiivinen voitonjako osakkeenomistajille vuosilta 2025–2028	yli 1 miljardi euroa	Osinkoehdotus vuodelta 2025 yhteensä 428 miljoonaa euroa

(1) Ilman vastuuvelan laskennassa sovellettavaa siirtymäsäännöstä.

A high-contrast, black and white image of water splashing, with the text "Q1 2026" centered in the middle. The water is captured in a dynamic, mid-air state, creating a complex pattern of droplets and streams. The lighting is dramatic, highlighting the sharp edges and curves of the water against a solid black background. The text is rendered in a clean, white, serif font, positioned centrally between the two main vertical streams of water.

Q1 2026

# Hyvä suoritus pääomakevyessä liiketoiminnassa

---

- Pääomakevyyden liiketoiminnan tulos ennen veroja nousi 35 % viime vuodesta ja oli 26,8 miljoonaa euroa
- Palkkiotulos nousi hallinnoitavien asiakasvarojen kasvun myötä 10 % ja oli 20,6 miljoonaa euroa
  - Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 10 % vuodentakaisesta 15,4 miljardiin euroon
  - Nettorahavirta oli vahva, 248 miljoonaa euroa
- Nettorahoitustulos laski -46,8 miljoonaan euroon ja sitä heikensivät erityisesti diskonttauskoron oletusmuutoksen aiheuttaman 36,2 miljoonan euron kertaluonteinen negatiivinen tulosvaikutus sekä alhaiset sijoitustuotot
- Tulos ennen veroja oli -25,9 miljoonaa euroa ja tulos ennen veroja ilman diskonttauskoron oletusmuutosta oli 10,3 miljoonaa euroa
- Vakavaraisuussuhde<sup>1</sup> nousi 203 %:iin pääasiassa Saxo Bank A/S:n osakkeiden myynnin toteutumisen myötä, mikä tukee yli miljardin euron voitonjakotavoitettamme tälle strategiakaudelle

(1) Laskennallinen osinkokertymä huomioiden ja ilman vastuuvelan siirtymäsäännöksen vaikutusta



# Mandatum sijoituskohteena

Kunnianhimoiset **kasvutavoitteet** pääomakevyessä liiketoiminnassa, joita vauhdittaa pääasiassa kansainvälinen varainhoito

**>10 %**

Pääomakevyen liiketoiminnan keskimääräinen vuotuinen tuloskasvu ennen veroja vuoteen 2028 mennessä

Tähtäimessä merkittävä **kannattavuuden kasvu**

**>20 %**

Oman pääoman tuotto vuoteen 2028 mennessä

Houkutteleva **voitonjako**, jota tukee alas ajettavasta laskuperustekorkoisesta liiketoiminnasta vapautuva pääoma

**>1 mrd. €**

Kumulatiivinen voitonjako osakkeenomistajille (2025–2028)

Vahva **brändi** ja korkea **asiakas- ja henkilöstötyytyväisyys**

**#1**

Suomen paras yksityisvarainhoitaja<sup>1</sup>

**79,7**

Asiakastyytyväisyys (NPS)

(1) Kantar Prospera Private Banking 2025 Finland -tutkimus

# Kiitos.

*Sustainalytics disclaimer statement:*

*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>*

*MSCI disclaimer statement:*

*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.*