



Q1

OSAVUOSIRAPORTTI
Tammi-maaliskuu 2026



MANDATUM

Sisältö

Hyvä suoritus pääomakevyessä liiketoiminnassa	3
Tammi-maaliskuu 2026 lyhyesti	3
Avainluvut	3
Näkymät vuodelle 2026 (ennallaan)	4
Taloudelliset tavoitteet	4
Toimitusjohtajan kommentti	5
Markkinaympäristö	7
Tammi-maaliskuu 2026	7
Tulos tammi-maaliskuulta 2026	8
Liiketoiminta-alueet	10
Varainhoito	11
Yritysasiakkaat	13
Henkilöasiakkaat	14
Laskuperustekorkoinen liiketoiminta	15
Vakavaraisuus	17
Konsernin vakavaraisuus	17
Orgaanisen pääoman luonti	18
Velka-asema	19
Keskeiset tapahtumat	20
Muut tiedot	21
Luottoluokitukset	21
Osakkeet ja osakkeenomistajat	21
Liputusilmoitukset	21
Palkitseminen / Kannustinjärjestelmät	21
Henkilöstö	21
Muutokset johdossa	22
Voitonjakoehdotus	22
Varsinainen yhtiökokous 2026	22
Vastuullisuus	22
Konsernin suurimmat riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä	23
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	24
Laskentakaavat	25
Taulukot	28
Osavuosisiraportin laadintaperiaatteet	33
Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät	33
Uudet laadintaperiaatteet 1.1.2026 alkaen	33
Muutos diskonttokoron oletuksissa	34
Liitetiedot	35

Hyvä suoritus pääomakevyessä liiketoiminnassa

Tammi-maaliskuu 2026 lyhyesti

- Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 10 % edellisvuodesta 15,4 (31.3.2025: 14,0) mrd. euroon. Nettorahavirta oli vahva, 248 (256) milj. euroa.
- Pääomakevyn liiketoiminnan tulos ennen veroja nousi 35 % viime vuodesta ja oli yhteensä 26,8 (19,9) milj. euroa. Palkkiotulos nousi hallinnoitavien asiakasvarojen kasvun myötä 10 % ja oli 20,6 (18,8) milj. euroa.
- Nettorahoitustulos laski -46,8 (51,8) milj. euroon ja sitä heikensivät erityisesti diskonttauskoron oletusmuutoksen aiheuttaman 36,2 miljoonan euron kertaluonteinen negatiivinen tulosvaikutus sekä alhaiset sijoitustuotot.
 - Mandatum vaihtoi 31.3.2026 IFRS 17 -raportoinnissa käyttämäänsä diskonttauskorkokäyrää parantaakseen tulosraportoinnin ennustettavuutta ja nettorahoitustuloksen läpinäkyvyyttä. Korkokäyrän vaihdoksella eli diskonttauskoron oletusmuutoksella oli ensimmäiselle vuosineljännekselle ajoittunut kertaluonteinen tulosta heikentävä vaikutus. Vaihdos ei kuitenkaan vaikuta Mandatumin kassavirtoihin, vakavaraisuuteen tai osingonmaksukykyyn, vaan kyseessä on IFRS-tuloksen uudelleenjaksottuminen ja tulosvaikutuksen oletetaan tasoittuvan pitkällä aikavälillä.
- Tulos ennen veroja oli -25,9 (62,0) milj. euroa ja se sisälsi diskonttauskoron oletusmuutoksen aiheuttaman 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen negatiivisen tulosvaikutuksen nettorahoitustulokseen. Tulos ennen veroja ilman diskonttauskoron oletusmuutosta oli 10,3 miljoonaa euroa.
- Kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta¹ laski 6 %-yksikköä ja parani 49 (55) %:iin hallinnoitavien asiakasvarojen kasvun seurauksena.
- Orgaaninen pääoman luonti ylitti tilikauden tuloksen. Osakekohtainen tulos oli -0,02 (0,10) euroa ja osakekohtainen orgaaninen pääoman luonti oli 0,10 (0,17) euroa.
- Oman pääoman tuotto² (ROE) oli -3,5 (12,4) %.
- Solvenssi II -vakavaraisuussuhde laskennallinen osinkokertymä huomioiden ja ilman vastuuvelan siirtymäsäännöksen vaikutusta nousi 203 (31.12.2025: 169) %:iin pääasiassa Saxo Bank A/S:n osakkeiden myynnin toteutumisen myötä.

1) Liukuva 12 kuukautta.

2) Annualisoitu.

Avainluvut

Milj. €	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	1-12/2025
Palkkiotulos	20,6	18,8	10 %	80,9
Nettorahoitustulos ³	-46,8	51,8	n.m.	131,6
Riskihenkivakuuttamisen tulos	6,2	2,3	n.m.	10,9
Muu tulos	-6,0	-10,9	45 %	-41,4
Tilikauden tulos ennen veroja	-25,9	62,0	n.m.	182,1
Tilikauden tulos ennen veroja ilman diskonttauskoron oletusmuutosta³	10,3	62,0	-83 %	182,1
Pääomakevyn liiketoiminnan voitto ennen veroja	26,8	19,9	35 %	91,8
Nettorahavirta	248	256	-3 %	723
Osakekohtainen tulos, €	-0,02	0,10	n.m.	0,31
Osakekohtainen oma pääoma, €	2,81	3,29	-15 %	2,84
Osakekohtainen orgaaninen pääoman luonti, €	0,10	0,17	-43 %	0,60
Oman pääoman tuotto-% ¹	-3,5 %	12,4 %	-15,9 %-yks.	10,3 %
Kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta, % ²	49 %	55 %	-6 %-yks.	49 %

1) Annualisoitu.

2) Liukuva 12 kuukautta.

3) Diskonttauskoron oletusmuutos kasvatti vakuutusvelkaan sisältyvien odotettujen kassavirtojen nykyarvoa, mikä aiheutti vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen kasvun vakuutusvelkojen rahoituskuluihin.



Milj. €	31.3.2026	31.3.2025	Muutos, %	31.12.2025
Hallinnoitavat asiakasvarat	15 435	14 036	10 %	15 323
Vakavaraisuussuhde osinkokertymä huomioiden, %	220 %	207 %	13 %-yks.	184 %
Vakavaraisuussuhde osinkokertymä huomioiden ja ilman siirtymäsäännöstä, %	203 %	191 %	12 %-yks.	169 %

Näkymät vuodelle 2026 (ennallaan)

- 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 suurenaikin heiluntana nettorahoitustuloksessa.
- Lisäksi toimialalle tyypilliseen tapaan Mandatumin kokonaistulokseen vaikuttavat vakuutusmatemaattiset oletukset, joita päivitetään säännöllisesti.

Taloudelliset tavoitteet

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

Konsernin taloudelliset tavoitteet vuosille 2025–2028 ovat:

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

1) Ilman vastuuvuvelan laskennassa sovellettavaa siirtymäsäännöstä.

Toimitusjohtajan kommentti

Vuoden ensimmäistä neljänestä vietettiin sijoitusmarkkinoilla jälleen vaihtelevissa tunnelmissa. Geopoliittiset jännitteet, kuten Lähi-idän tilanteen kiristyminen, ja niiden heijastusvaikutukset rahoitusmarkkinoihin olivat selviä, mutta samaan aikaan oli havaittavissa myös olennainen ero viime vuoteen: markkinoiden sietokyky heilahteluille on selvästi kasvanut. Hermoilu korostui neljänneksen loppupuolella ja se näkyi myös hallinnoitavien asiakasvarojemme laskuna maaliskuun aikana, mutta luottamus markkinoilla on sittemmin pääosin palautunut. Lakkaamaton uutisvirta ja nopeasti muuttuvat tilanteet edellyttävät sijoittajalta kylmähermoisuutta. Silloin pitkäjänteinen sijoitusstrategia ja toisaalta kyky hyödyntää markkinaliikkeitä korostuvat.



Mandatumille ensimmäinen neljännes oli epävakaasta ympäristöstä huolimatta onnistunut. Strategiamme ytimessä oleva pääomakevyyden liiketoiminnan tulos kasvoi 35 prosenttia viime vuodesta ja oli 26,8 miljoonaa euroa. Pidän tätä erityisen tärkeänä merkinä siitä, että tekemisemme etenee suunnitellusti ja tuloksen laatu kehittyi oikeaan suuntaan. Palkkiotulos kasvoi hallinnoitavien asiakasvarojen kasvun tukemana 10 prosenttia vertailukaudesta.

Mandatumille ensimmäinen neljännes oli epävakaasta ympäristöstä huolimatta onnistunut.

Uusmyynti pysyi hyvällä tasolla, ja neljänneksen nettorahavirta oli 248 miljoonaa euroa. Nettorahavirtaa kasvatti eniten varainhoito, mutta myös yritysasiakasliiketoiminnan rahavirta kasvoi hyvän henkilöstörahasuomyyntin ansiosta. Hallinnoitavat asiakasvarat nousivat neljänneksen negatiivisesta markkinavaikutuksesta huolimatta prosentin ja vuoden takaisesta 10 prosenttia 15,4 miljardiin euroon kasvaen kaikissa asiakasryhmissä. Kasvun suurin ajuri oli jälleen varainhoito ja erityisesti yksityisvarainhoito: yksityisvarainhoidon hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 17 prosenttia edellisvuodesta. On hienoa nähdä, että panostuksemme yksityisvarainhoitoon tuottavat tulosta.

Kansainväliset asiakasvarat kasvoivat neljänneksellä 12 prosenttia vuodentakaisesta. Kansainvälinen sijoitus pääoma on usein nopealiikkeisempää, ja markkinaepävarmuus näkyy varsinkin instituutiovarainhoidossa tyypillisesti lisääntyneinä ulosvirtoina ja sijoituspäätösten lykkäytymisenä. Toisaalta markkinatilanteen helpottaessa rahavirrat myös palaavat usein nopeasti. Tämä huomioiden olen tyytyväinen kansainvälisen liiketoimintamme suoritukseen ensimmäisellä neljänneksellä.

Jälleen menestystä rahastokentällä

Onnistunut varainkeruu uudessa opportunistissa MAMCO II-korkorahastossa oli markkinaympäristö huomioiden upea saavutus. Rahaston sijoitustoiminta onkin käynnistynyt poikkeuksellisen mielenkiintoisessa markkinaympäristössä, ja rahasto on hyödyntänyt viimeaikaista lainamarkkinoiden hintaheiluntaa. Parhaat sijoitukset tehdään usein juuri erikoistilanteissa. Saimme ansaittua huomiota myös, kun Mandatum Managed Futures -rahasto palkittiin Tukholmassa huhtikuun lopussa Nordic Hedge Award -vertailussa toiseksi parhaana ”Best Nordic Managed Futures / CTA Fund” -kategoriassa. Muun muassa tekoälyä sijoituspäätöksissään hyödyntävä hedgerahasto on pärjännyt erinomaisesti pohjoismaisessa kilpailukentässä, ja jo aiemmin tänä vuonna se sai arvostetun 2026 UCITS Hedge Awards -palkinnon parhaiten tuottaneena rahastona kategoriassaan.

Mandatumin tulos ennen veroja ilman teknisluonteista korkokäyrän vaihdon vaikutusta oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 10,1 miljoonaa euroa ja sitä painoi meille epäsuotuisien markkinaliikkeiden seurauksena alhaisempi nettorahoitustulos. Erityisesti oman taseen sijoitusten tuottojen osalta jäämme tällä neljänneksellä tavoitteistamme. On hyvä muistaa, että sijoitusmarkkinoiden ja etenkin korkojen liikkeet voivat heijastua ajoittain huomattavanakin heiluntana nettorahoitustulokseen. Tämä on henkivakuutusliiketoiminnan luonteelle tyypillistä. Vähintään yhtä tärkeää on ymmärtää, että nettorahoitustuloksen aiheuttamalla tulovaihtelulla ei ole vaikutusta yhtiön kassavirtoihin, vakavaraisuuteen tai osingonmaksukykyyn.

Mandatumin jo entuudestaan vahva vakavaraisuus parani neljänneksellä merkittävästi. Vakavaraisuussuhde nousi vuodenvaihteesta 34 prosenttiyksikköä 203 prosenttiin Saxo Bankin osakkeiden myynnin toteutumisen seurauksena, mikä tukee yli miljardin euron voitonjakotavoitettamme tälle strategiakaudelle. Osingonmaksu on Mandatumille jatkossakin keskeinen osa pääomanhallintaa ja omistaja-arvon luomista.

Lähdemme jatkamaan vuotta 2026 erinomaisista asemista. Strategiamme ydin – pääomakevyyden liiketoiminnan kannattava kasvu – etenee suunnitellusti, ja positiivinen asiakasaktiiviteetti on pysynyt hyvänä myös vaihtelevassa markkinassa. Eturivin korkovarainhoitajana Mandatum on noussut korkotason ansiosta hyötyjien joukossa myös jatkossa.

Petri Niemisvirta

Toimitusjohtaja



Markkinaympäristö

Tammi-maaliskuu 2026

YLEINEN TALOUS- JA MARKKINATILANNE

- Vuosi 2026 alkoi markkinoilla vahvasti, mutta helmikuun lopussa alkanut Iranin sota lisäsi markkinoiden epävarmuutta ja käänsi korot nousuun inflaatio-odotusten kasvaessa. Merkit sodan vaikutuksesta globaaliin talouskasvuun olivat kuitenkin vähäisiä, ja kasvu jatkui Yhdysvaltojen vetämänä verrattain vahvana.
- Euroopassa talouskehitys oli maltillista. Euroopan keskuspankin aiemmat koronlaskut ovat parantaneet rahoitusolosuhteita, mutta investointien elpyminen on edennyt hitaasti.
- Kasvaneet inflaatio-odotukset ovat muuttaneet ohjaukorkojen näkymiä Euroopassa. Euroopan keskuspankilta odotetaan nyt kahta koronnostoa loppuvuodelle. Yhdysvalloissa keskuspankilta ei odoteta loppuvuodelle ohjaukorkon muutoksia.

KORKOMARKKINA

- Yrityslainamarkkinoilla riskinottohalukkuus säilyi kohtuullisen vahvana Iranin sodasta huolimatta. Luottoriskipreemiot pysyivät matalina niin Euroopassa kuin Yhdysvalloissa.
- Euroopassa korkomarkkinoiden tuotot jäivät ensimmäisellä neljänneksellä lievästi negatiivisiksi. Valtionlainojen tuotto oli -0,6 prosenttia (Bloomberg EurAgg Government), investment grade -yrityslainojen -1,0 prosenttia (Bloomberg Euro Corporate) ja high yield -yrityslainojen -1,5 prosenttia (Bloomberg Pan-European High Yield).

OSAKEMARKKINA

- Osakemarkkinoilla vuosi alkoi rotaatiolla teknologiayhtiöihin painottuneista Yhdysvalloista Eurooppaan, kehittyville markkinoilla ja syklisiin toimialoihin. Rotaatio kuitenkin hidastui Iranin sodan alettua.
- Globaalin osakemarkkinan tuotto jäi ensimmäisen neljänneksen aikana negatiiviseksi heikon maaliskuun takia, MSCI All Country World -indeksin tuotto oli dollarimääräisesti -3,1 prosenttia (euroissa -1,5 prosenttia). Maaliskuussa sodan alettua yhdysvaltalaiset osakkeet tuottivat muuta maailmaa paremmin ja dollari vahvistui.

Tulos tammi-maaliskuulta 2026

Mandatum-konsernin tammi-maaliskuun tulos ennen veroja oli -25,9 (31.3.2025: 62,0) miljoonaa euroa ja se sisälsi diskonttauskoron oletusmuutoksen aiheuttaman 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen negatiivisen tulosvaikutuksen nettorahoitustulokseen. Tulos ennen veroja ilman diskonttauskoron oletusmuutosta oli 10,3 miljoonaa euroa.

Mandatumin strategisten tavoitteiden kannalta keskeisen pääomakevyyden liiketoiminnan (eli varainhoito-, yritysasiakas- ja henkilöasiakasliiketoimintojen) tulos ennen veroja kasvoi 35 prosenttia ja oli yhteensä 26,8 (19,9) miljoonaa euroa.

Ensimmäisen vuosineljänneksen palkkiotulos kasvoi 10 prosenttia ja oli 20,6 (18,8) miljoonaa euroa. Tulosta kasvattivat korkeammat hallinnoitavat asiakasvarat, jotka kasvoivat 10 prosenttia edellisvuodesta ja olivat ensimmäisen neljänneksen lopussa 15,4 (14,0) miljardia euroa. Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 1 prosentin vuoden alusta: Nettorahavirta vuoden ensimmäisellä neljänneksellä oli 248 (256) miljoonaa euroa, ja sitä kasvattivat erityisesti varainhoito ja yritysasiakasliiketoiminta, kun taas markkina-arvojen muutos heikensi hallinnoitavia asiakasvaroja ja oli -137 (-177) miljoonaa euroa.

Konsernin asiakasvarojen palkkiomarginaali laski 1,12 (1,17) 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 6 prosenttiyksikköä viime vuodesta ja oli 49 (55) prosenttia hallinnoitavien asiakasvarojen kasvaessa.

Konsernin nettorahoitustulos laski -46,8 (51,8) miljoonaan euroon pääasiassa diskonttauskoron oletusmuutoksen aiheuttaman 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen negatiivisen tulosvaikutuksen sekä vertailukautta heikempien sijoitustuottojen vuoksi. Laskuperustekorkoiseen liiketoimintaan liittyvä nettorahoitustulos laski -48,4 (37,0) miljoonaan euroon. Alkuperäisen laskuperustekorkoisen taseen sijoitusomaisuuden tuotto oli ensimmäisellä neljänneksellä -0,6 (0,8) prosenttia korkojen noususta ja heikosta osakesijoitusten tuotosta johtuen. Eriytetyn sijoitusomaisuuden tuotto ensimmäisellä neljänneksellä oli -0,8 (-0,1) prosenttia. Näin ollen sijoitusomaisuuden tuotto laski viime vuodesta -16,4 (24,6) miljoonaan euroon. Lisäksi Mandatum-konsernin muut sijoitustuotot olivat 1,6 (14,7) miljoonaa euroa. Vertailukausi sisälsi kirjauksen Saxo Bankin osakkeiden käyvän arvon muutoksesta ja järjestelykustannuksista, yhteensä 16,0 miljoonaa euroa. Vakuutusvelan rahoituskulun tulosvaikutus oli -32,0 (12,5) miljoonaa euroa. Mandatum siirtyi 31.3.2026 käyttämään IFRS 17 -raportoinnissaan vakuutusvelan diskonttauksessa Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen (EIOPA) julkaisemaa, volatilitteettikorjauksen sisältävää Solvenssi II -korkokäyrää. Diskonttauskoron oletusmuutos kasvatti ensimmäisellä vuosineljänneksellä vakuutusvelkaa ja sen rahoituskulua 36,2 miljoonaa euroa, koska uusi diskonttauskorko oli erityisesti pitkien korkojen osalta aiemmin käytössä ollut korkoa matalampi.

Riskihenkivakuuttamisen tulos ensimmäisellä vuosineljänneksellä kasvoi 6,2 (2,3) miljoonaan euroon vakuutuspalvelumarginaalin (CSM) vertailukautta suuremman purkautumisen sekä suotuisan vahinkokehityksen johdosta.

Konsernin muu tulos oli -6,0 (-10,9) miljoonaa euroa. Muutosta selittää pääasiassa edellisvuotta korkeampi laskuperustekorkoisen liiketoiminnan vakuutuspalvelutulos. Konsernin muuhun tulokseen sisältyvät laskuperustekorkoisen liiketoiminnan vakuutuspalvelutuloksen lisäksi Oyj:n liikekulut ja konsernin lainojen korkokustannukset sekä muun muassa palkitsemiskonsultoinnista ja palkkiorahastojen hallinnoinnista syntyvä tulos.

Mandatumin vakavaraisuussuhde laskennallinen osinkokertymä huomioiden 31.3.2026 oli 220 (31.12.2025: 184) prosenttia. Kun vastuuvelan siirtymäsäännöksen vaikutus omaan varallisuuteen jätetään huomioimatta, vakavaraisuussuhde 31.3.2026 oli 203 (31.12.2025: 169) prosenttia ja se nousi pääasiassa Saxo Bank A/S:n osakkeiden myynnin toteutumisen myötä.

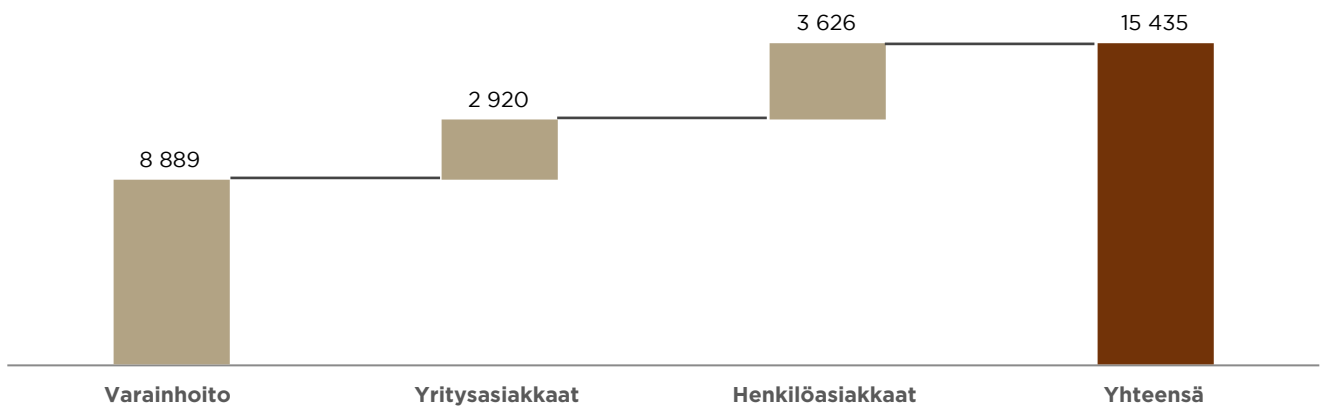
Milj. €	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	1-12/2025
Palkkiotulos	20,6	18,8	10 %	80,9
Vakuutuspalvelutulos	7,9	7,2		28,1
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	12,7	11,6		52,8
Nettorahoitustulos³	-46,8	51,8	n.m.	131,6
Sijoitusten nettotuotot	-14,7	39,3		156,2
Vakuutuksen rahoituskulut ³	-32,0	12,5		-24,5
Riskihenkivakuuttamisen tulos	6,2	2,3	n.m.	10,9
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	4,5	3,3		10,0
Muu vakuutuspalvelutulos	1,8	-0,9		1,0
Muu tulos	-6,0	-10,9	45 %	-41,4
Tilikauden tulos ennen veroja	-25,9	62,0	n.m.	182,1
Tilikauden tulos ennen veroja ilman diskonttauskoron oletusmuutosta³	10,3	62,0	-83 %	182,1

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

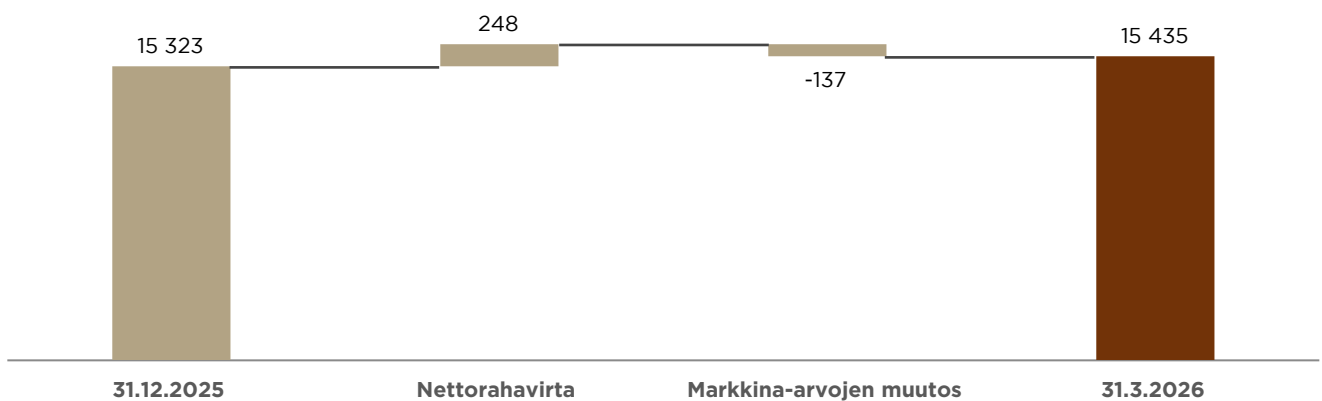
2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

3) Diskonttauskoron oletusmuutos kasvatti vakuutussopimusvelkaan sisältyvien odotettujen kassavirtojen nykyarvoa, mikä aiheutti vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen kasvun vakuutussopimusten rahoituskuluihin

Mandatumin hallinnoitavat asiakasvarat 31.3.2026 (miljoonaa euroa)



Mandatumin hallinnoimien asiakasvarojen kehitys 31.12.2025 jälkeen (miljoonaa euroa)



Liiketoiminta-alueet

Tulos liiketoiminta-alueittain

1.1.-31.3.2026

Milj. €	Varainhoito	Yritys-asiakkaat	Henkilö-asiakkaat	Pääomakevyt liiketoiminta yhteensä	Laskuperuste-korkoinen	Eliminoinnit ja liiketoiminnoille kohdistamat erät	Konserni yhteensä
Palkkiotulos	9,7	7,3	3,6	20,6	-	-	20,6
Vakuutuspalvelutulos	-	5,7	2,1	7,9	-	-	7,9
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	9,7	1,6	1,5	12,7	-	-	12,7
Nettorahoitustulos³	-	-	-	-	-48,4	1,6	-46,8
Sijoitusten nettotuotot	-	-	-	-	-16,4	1,6	-14,7
Vakuutuksen rahoituskulut ³	-	-	-	-	-32,0	-	-32,0
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	4,5	1,7	6,2	-	-	6,2
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	3,0	1,4	4,5	-	-	4,5
Muu vakuutuspalvelutulos	-	1,5	0,3	1,8	-	-	1,8
Muu tulos	0,3	-0,7	0,3	0,0	0,3	-6,3	-6,0
Tilikauden tulos ennen veroja	10,0	11,1	5,6	26,8	-48,1	-4,7	-25,9
Tilikauden tulos ennen veroja ilman diskonttauskoron oletusmuutosta³	10,0	11,1	5,6	26,8	-11,9	-4,7	10,3

1.1.-31.3.2025

Milj. €	Varainhoito	Yritys-asiakkaat	Henkilö-asiakkaat	Pääomakevyt liiketoiminta yhteensä	Laskuperuste-korkoinen	Eliminoinnit ja liiketoiminnoille kohdistamat erät	Konserni yhteensä
Palkkiotulos	8,3	6,7	3,8	18,8	-	-	18,8
Vakuutuspalvelutulos	-	4,9	2,3	7,2	-	-	7,2
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	8,3	1,8	1,5	11,6	-	-	11,6
Nettorahoitustulos	-	-	-	-	37,0	14,7	51,8
Sijoitusten nettotuotot	-	-	-	-	24,6	14,7	39,3
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-	-	-	12,5	-	12,5
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	1,4	0,9	2,3	-	-	2,3
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	2,8	0,5	3,3	-	-	3,3
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-1,4	0,5	-0,9	-	-	-0,9
Muu tulos	-	-1,3	0,1	-1,2	-2,3	-7,4	-10,9
Tilikauden tulos ennen veroja	8,4	6,8	4,8	19,9	34,7	7,3	62,0

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

3) Diskonttauskoron oletusmuutos kasvatti vakuutussopimusvelkaan sisältyvien odotettujen kassavirtojen nykyarvoa, mikä aiheutti vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen kasvun vakuutussopimusten rahoituskuluihin



Varainhoito

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

- Varainhoidon tuotteiden myynti oli ensimmäisen vuosineljänneksen aikana vahvaa helmikuun lopussa alkaneesta markkinaturbulenssista huolimatta.
- Yksityisvarainhoidon kasvu jatkui voimakkaana erityisesti mandaatti- eli täyden valtakirjan varainhoidon tukemana. Yksityisvarainhoidon hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 17 % edellisvuodesta Mandatumin kasvattaessa samalla markkinaosuuttaan.
- Kansainvälisten instituutioasiakkaiden hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 12 % edellisvuodesta 1,9 (31.3.2025: 1,7) mrd. euroon.
- Alkuvuodesta 2026 lanseerattu uusi opportunistinen Mandatum Credit Opportunities II -rahasto keräsi ensimmäisellä sulkemisella yli 300 miljoonaa euroa sijoitussitoumuksia.
- Mandatum Managed Futures -rahasto sai UCITS Hedge Awards -palkinnon vuoden 2025 parhaiten tuottaneena rahastona kategoriassaan. Vuosittain jaettavat palkinnot myöntää The Hedge Fund Journal.

VARAINHOITO-LIIKETOIMINTA-ALUEEN TULOS

Varainhoito-liiketoiminta-alueen vuoden ensimmäisen vuosineljänneksen tulos kasvoi 20 prosenttia ja oli 10,0 (8,4) miljoonaa euroa. Palkkiotulos nousi 9,7 (8,3) miljoonaan euroon hallinnoitavien asiakasvarojen kasvun myötä.

Ensimmäisen vuosineljänneksen nettorahavirta kasvoi 160 (125) miljoonaan euroon erityisesti yksityisvarainhoidon ja suomalaisten instituutioasiakkaiden vauhdittamana.

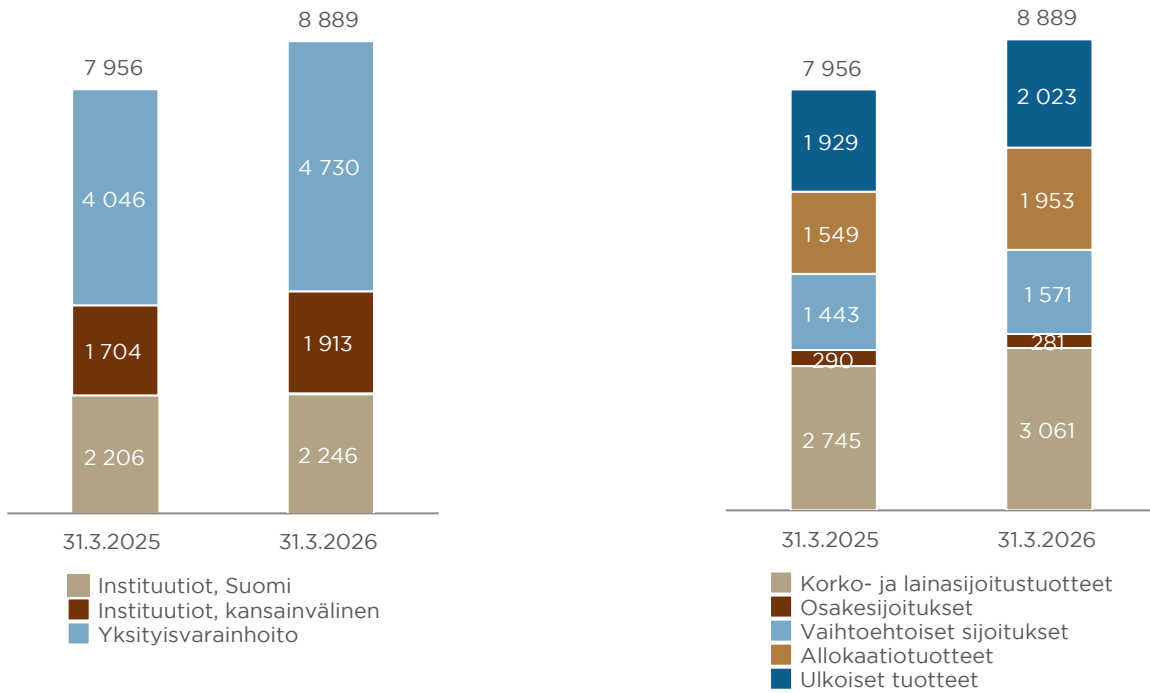
Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 12 prosenttia edellisvuodesta ja olivat ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa 8,9 (8,0) miljardia euroa. Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat edellisvuodesta erityisesti yksityisvarainhoidon asiakkaissa, 17 prosenttia, ja kansainvälisissä asiakkaissa, 12 prosenttia. Tuotetasolla asiakasvarojen kasvu oli suurinta allokaatiotuotteissa, 26 prosenttia, ja korkotuotteissa, 12 prosenttia. Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat ensimmäisen neljänneksen aikana 2 prosenttia vahvan nettorahavirran ansiosta samalla, kun negatiivinen markkinakehitys painoi asiakasvaroja.

Milj. €	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	1-12/2025
Palkkiotulos	9,7	8,3	16 %	35,4
Vakuutuspalvelutulos	-	-		-
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	9,7	8,3		35,4
Nettorahoitustulos	-	-		-
Sijoitusten nettotuotot	-	-		-
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-		-
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	-		-
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	-		-
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-		-
Muu tulos	0,3	-	n.m.	1,0
Tilikauden tulos ennen veroja	10,0	8,4	20 %	36,4

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 henkilöstörahasot, kun taas pienille yrityksille ja yrittäjille Mandatum tarjoaa ensisijaisesti varautumisen ja vaurastumisen palveluita.

- Eläkevakuutusten myynti jatkui hyvällä tasolla, nettorahavirta kasvoi ja maksutulo kehittyi positiivisesti. Negatiivisen markkinakehityksen johdosta eläkevakuutusten hallinnoitavat asiakasvarat kuitenkin laskivat hieman ensimmäisellä neljänneksellä, sillä nettorahavirran merkitys eläkevakuutusten hallinnoitavien asiakasvarojen kehityksessä on kannan suuren koon vuoksi markkinaliikkeitä vähäisempi.
- Uusia henkilöstörahasotoja perustettiin neljänneksen aikana yksi (4) ja palkitsemiskonsultoinnin myynti jatkui hyvällä tasolla. Henkilöstörahasotojen nettorahavirta oli vahva ja sen ansiosta hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat ensimmäisen neljänneksen aikana negatiivisesta markkinakehityksestä huolimatta.
- Riskihenkivakuutusten myynti pysyi lähes edellisvuoden tasolla ja maksutulo oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä 16,1 (16,6) milj. euroa.

YRITYSSASIAKKAAT-LIIKETOIMINTA-ALUEEN TULOS

Yritysassiakkaat-liiketoiminta-alueen vuoden ensimmäisen vuosineljänneksen tulos ennen veroja nousi 65 prosenttia 11,1 (6,8) miljoonaan euroon erityisesti riskihenkivakuuttamisen tulokasvun myötä. Neljänneksen palkkiotulos kasvoi 7,3 (6,7) miljoonaan euroon erityisesti vertailukautta suuremman vakuutuspalvelumarginaalin (CSM) purkautumisen vuoksi. Riskihenkivakuuttamisen tulos nousi ensimmäisellä neljänneksellä 4,5 (1,4) miljoonaan euroon pääosin suotuisan vahinkokehityksen ansiosta.

Ensimmäisen vuosineljänneksen nettorahavirta oli vahva, 85,8 (122,3) miljoonaa euroa. Henkilöstörahasotojen nettorahavirta oli erinomaisella tasolla, 74,9 (113,8) miljoonaa euroa, vaikka se laski erittäin korkeasta vertailukaudesta. Eläketuotteiden nettorahavirta kasvoi viime vuodesta 10,9 (8,5) miljoonaan euroon.

Hallinnoitavat asiakasvarat olivat vuoden ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa yhteensä 2,9 (2,7) miljardia euroa ja ne kasvoivat 10 prosenttia edellisvuodesta. Eläkevakuutusten hallinnoitavat asiakasvarat olivat 2,3 (2,2) miljardia euroa ja henkilöstörahasotojen 0,6 (0,5) miljardia euroa. Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana yhteensä 1 prosenttia erityisesti henkilöstörahasotojen vahvan nettorahavirran ansiosta samalla, kun negatiivinen markkinakehitys painoi erityisesti eläkevakuutusten hallinnoitavia asiakasvaroja.

Milj. €	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	1-12/2025
Palkkiotulos	7,3	6,7	9 %	28,4
Vakuutuspalvelutulos	5,7	4,9		18,2
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	1,6	1,8		10,2
Nettorahoitustulos	-	-		-
Sijoitusten nettotuotot	-	-		-
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-		-
Riskihenkivakuuttamisen tulos	4,5	1,4	n.m.	6,9
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	3,0	2,8		7,4
Muu vakuutuspalvelutulos	1,5	-1,4		-0,6
Muu tulos	-0,7	-1,3	51 %	-1,5
Tilikauden tulos ennen veroja	11,1	6,8	65 %	33,8

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

Henkilöasiakkaat

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

- Riskihenkivakuutusten myynti jatkui hyvällä tasolla, ja henkilöasiakkaille tarjottavien riskivakuutusten turvasumma kasvoi edelleen erityisesti vakuutusyhtiö Pohjantähden kanssa hyvin jatkuneen yhteistyön myötä. Riskihenkivakuutusten maksutulo oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä 6,2 (6,0) milj. euroa.
- Sijoitustuotteiden myynti hidastui ja maksutulo laski 6 % viime vuodesta. Lainaturvien myynti kasvoi hieman asuntomarkkinan heikosta tilanteesta huolimatta.
- 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 laskua maaliskuun heikossa markkinaympäristössä.
- Yksityishenkilöiden vapaaehtoisten yksilöllisten eläkevakuutusten vakuutusmaksujen verovähennyskelpoisuus poistuu vuoden 2027 alussa ja muutoksen arvioidaan pienentävän eläkevakuutuskannan tulevia asiakasmaksuja. Tästä syystä Mandatum on alentanut IFRS 17 -laskennassa käytettävää tulevaisuuden maksutulo-oletusta. Oletusmuutoksella on vähäinen negatiivinen vaikutus Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueen palkkiotulokseen vuoden 2026 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen.

HENKILÖASIAKKAAT-LIIKETOIMINTA-ALUEEN TULOS

Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueen vuoden ensimmäisen vuosineljänneksen tulos ennen veroja kasvoi 17 prosenttia 5,6 (4,8) miljoonaan euroon pääosin korkeamman riskihenkivakuuttamisen tuloksen myötä. Neljänneksen palkkiotulos laski hieman 3,6 (3,8) miljoonaan euroon alhaisempien marginaalien sekä eläkevakuutusten maksutuloon liittyvän oletusmuutoksen takia. Riskihenkivakuuttamisen tulos nousi ensimmäisellä neljänneksellä 1,7 (0,9) miljoonaan euroon erityisesti vertailukautta suuremman vakuutuspalvelumarginaalin (CSM) purkautumisen vuoksi.

Ensimmäisen vuosineljänneksen nettorahavirta oli yhteensä 2,4 (8,6) miljoonaa euroa. Sijoitustuotteiden nettorahavirta laski 4,6 (8,9) miljoonaan euroon alhaisempien myyntivolyymien vuoksi. Eläkevakuutusten nettorahavirta laski -2,2 (-0,3) miljoonaan euroon ulos maksettavien eläkkeiden määrän kasvun seurauksena.

Hallinnoitavat asiakasvarat olivat vuoden ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa 3,6 (3,4) miljardia euroa ja ne kasvoivat 6 prosenttia edellisvuodesta. Sijoitustuotteiden osuus hallinnoitavista asiakasvaroista kasvoi 2,4 (2,2) miljardiin euroon ja eläkevakuutusten osuus kasvoi 1,3 (1,2) miljardiin euroon. Hallinnoitavat asiakasvarat laskivat vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana yhteensä 2 prosenttia maaliskuun negatiivisen markkinakehityksen takia.

Milj. €	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	1-12/2025
Palkkiotulos	3,6	3,8	-4 %	17,1
Vakuutuspalvelutulos	2,1	2,3		9,9
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	1,5	1,5		7,2
Nettorahoitustulos	-	-		-
Sijoitusten nettotuotot	-	-		-
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-		-
Riskihenkivakuuttamisen tulos	1,7	0,9	86 %	4,1
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	1,4	0,5		2,5
Muu vakuutuspalvelutulos	0,3	0,5		1,5
Muu tulos	0,3	0,1	n.m.	0,5
Tilikauden tulos ennen veroja	5,6	4,8	17 %	21,7

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

Laskuperustekorkoinen liiketoiminta

Laskuperustekorkoinen liiketoiminta-alue pitää sisällään Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön alas ajettavan laskuperustekorkoisen 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 laski -48,4 (31.3.2025: 37,0) miljoonaan euroon ja sitä heikensivät erityisesti diskonttauskoron oletusmuutoksen aiheuttama 36,2 miljoonan euron kertaluonteinen negatiivinen tulosvaikutus sekä alhainen sijoitustuotto.
- Liiketoiminta-alueen muu tulos oli 0,3 (-2,3) miljoonaa euroa.
- Sijoitustoiminnan tuotto oli korkojen nousun ja osakesijoitusten heikon tuoton johdosta -0,6 (0,8) %.
- Laskuperustekorkoinen vakuutuskanta supistui edelleen odotusten mukaisesti.

LASKUPERUSTEKORKOISEN LIIKETOIMINNAN TULOS

Laskuperustekorkoisen liiketoiminnan ensimmäisen vuosineljänneksen tulos ennen veroja oli -48,1 (34,7) miljoonaa euroa. Yleisen korkotason nousun positiivinen tulosvaikutus oli 14,2 (25,4) miljoonaa euroa, mutta IFRS 17 -raportoinnissa käytetyn diskonttaus korkokäyrän vaihtaminen heikensi tulosta kertaluonteisesti 36,2 miljoonalla eurolla. Vakuutussopimusvelan rahoituskulun tulosvaikutus diskonttauskoron vaihto ja purkukustannus (unwinding) huomioiden oli ensimmäisellä neljänneksellä yhteensä -32,0 (12,5) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto oli -16,4 (24,6) miljoonaa euroa ja sitä heikensivät korkojen nousu sekä osakesijoitusten heikko tuotto. Laskuperustekorkoisen liiketoiminnan nettorahoitustulos oli ensimmäisellä neljänneksellä yhteensä -48,4 (37,0) miljoonaa euroa. Liiketoiminta-alueen muu tulos oli 0,3 (-2,3) miljoonaa euroa.

Alkuperäistä vakuutussopimusvelkaa ja omaa pääomaa kattavan omaisuuden määrä oli ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa 2,6 (31.12.2025: 2,6) miljardia euroa. Ensimmäisen vuosineljänneksen sijoitustuotto oli -0,6 (31.3.2025: 0,8) prosenttia. Korkosijoitusten tuotto oli korkojen nousun seurauksena -0,4 prosenttia, vaihtoehtoisten sijoitusten tuotto 0,5 prosenttia ja osakesijoitusten tuotto -9,1 prosenttia. Eriytettyä vakuutuskantaa kattavan omaisuuden määrä oli 0,6 (31.12.2025: 0,6) miljardia euroa. Eriytetyn vakuutuskannan osalta ensimmäisen vuosineljänneksen tuotto oli -0,8 (31.3.2025: -0,1) prosenttia.

Sijoitusomaisuuden allokaatiossa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Alkuperäisen kannan korkosijoitusten osuus oli vuosineljänneksen lopussa 77 (31.12.2025: 76) prosenttia, listattujen osakkeiden osuus 4 (31.12.2025: 4) prosenttia ja vaihtoehtoisten sijoitusehtoisten osuus 20 (31.12.2025: 20) prosenttia. Alkuperäisen kannan korkosijoitusten juokseva tuotto markkina-arvoin (mark-to-market yield) nousi 4,9 (31.12.2025: 4,5) prosenttiin 31.3.2026.

Vakuutussopimusvelkaan liittyvää korkoriskiä hallitaan korkojohdannaisten ja korkosijoitusten avulla. Vakuutussopimusvelan korkoriskistä oli ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa suojattu 99 (31.12.2025: 109) prosenttia korkotason alentuessa tasaisesti koko korkokäyrän osalta. Suojausaste oli ensimmäisten 15 vuoden osalta 127 (31.12.2025: 124) prosenttia ja sen jälkeen 44 (31.12.2025: 64) prosenttia.

Vakuutussopimusvelan määrään kirjanpidossa ja sen muutokseen vaikuttaa tarkasteluajankohdan korkotaso, joka aiheuttaa vakuutussopimusvelan määrään vaihtelua. Alkuperäisen kannan vakuutussopimusvelka laski ensimmäisen vuosineljänneksen aikana 2,2 prosenttia 1 457 (31.12.2025: 1 489) miljoonaan euroon ja eriytetyn kannan vakuutussopimusvelka laski 1,7 prosenttia 544 (31.12.2025: 553,0) miljoonaan euroon. Koko vakuutussopimusvelka aleni 2,1 prosenttia 2 000 (31.12.2025: 2 042) miljoonaan euroon.

Koska markkinakorkojen muutos aiheuttaa vaihtelua IFRS-kirjanpidon mukaiseen vakuutussopimusvelkaan, varsinaista vakuutuskannan kehitystä seurataan myös vakuutussäästöjen kehityksen kautta. Vakuutussäästöjen määrään vaikuttavat vakuutusmaksujen ja korvausten lisäksi sopimuksille vuosittain maksettava laskuperustekorko ja asiakashyvitykset. Alkuperäisen vakuutuskannan vakuutussäästöt laskivat ensimmäisen vuosineljänneksen aikana 3,1 prosenttia 1 516 (31.12.2025: 1 564) miljoonaan euroon. Korkean laskuperustekorron, 3,5 prosenttia ja 4,5 prosenttia, sisältävien vakuutuskantojen vakuutussäästöt laskivat 2,9 prosenttia 1 163 (31.12.2025: 1 198) miljoonaan euroon.

Milj. €	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	1-12/2025
Palkkiotulos	-	-	-	-
Vakuutuspalvelutulos	-	-	-	-
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	-	-	-	-
Nettorahoitustulos³	-48,4	37,0	n.m.	102,7
Sijoitusten nettotuotot	-16,4	24,6		127,2
Vakuutuksen rahoituskulut ³	-32,0	12,5		-24,5
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	-	-	-
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	-	-	-
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-	-	-
Muu tulos	0,3	-2,3	n.m.	-12,7
Tilikauden tulos ennen veroja	-48,1	34,7	n.m.	89,9
Tilikauden tulos ennen veroja ilman diskonttauskoron oletusmuutosta³	-11,9	34,7	n.m.	89,9

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

3) Diskonttauskoron oletusmuutos kasvatti vakuutusoppimusvelkaan sisältyvien odotettujen kassavirtojen nykyarvoa, mikä aiheutti vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen kasvun vakuutusoppimusten rahoituskuluihin

Liiketoiminta-alueen sijoitusomaisuus on hajautettu laajasti eri yhtiöihin ja toimialoihin riskien pienentämiseksi. Mandatumin henkivakuutustoimintaan liittyvien sijoitusten omaisuusallokaatio alkuperäisen kannan ja eriytetyn kannan osalta 31.3.2026 on esitetty alla olevissa kaavioissa.

Alkuperäistä kantaa ja omia varoja kattavan omaisuuden jakautuminen omaisuuslajien kesken 31.3.2026, 2 592 miljoonaa euroa



Eriytetyn kannan sijoitusomaisuuden jakautuminen omaisuuslajien kesken 31.3.2026, 611 miljoonaa euroa



Vakavaraisuus

Konsernin vakavaraisuus

Mandatum-konsernin Solvenssi II -vakavaraisuussuhde 31.3.2026 oli 220 (31.12.2025: 184) prosenttia, kun osinko-oletuksena sovelletaan laskennallista 0,40 euron osakekohtaista osinkoa. Laskennallinen osinko on johdettu siten, että strategiakaudelle asetettu yli miljardin euron voitonjakotavoite vuosille 2025–2028 saavutettaisiin. Laskennallinen osinko on vain vakavaraisuuslaskennassa käytetty oletus, eikä sillä ole suoraa yhteyttä yhtiön varsinaiseen tulevaan osingonmaksuun.

Kun vastuuvelan siirtymäsäännöksen vaikutus omaan varallisuuteen jätetään huomioimatta, vakavaraisuussuhde oli 203 (169) prosenttia. Mandatum-konsernin vakavaraisuussuhteen tavoitetaso ilman siirtymäsäännöksen vaikutusta on 160–180 prosenttia.

Viranomaisvaatimusten mukainen vakavaraisuussuhde oli 31.3.2026 226 (184) prosenttia. Vuosineljänneksen vakavaraisuusluvuissa on huomioitu hallituksen ehdotuksen mukainen 0,85 euron osakekohtainen osinko tilivuodelta 2025.

Mandatum-konsernin vakavaraisuus

Milj. €	31.3.2026	31.12.2025
Oma varallisuus osinkokertymä huomioiden ilman siirtymäsäännöstä ¹	1 648	1 682
Vakavaraisuuspääomavaatimus	810	994
Vakavaraisuussuhde osinkokertymä huomioiden ilman siirtymäsäännöstä ¹ , %	203 %	169 %

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 maaliskuun 2026 lopussa 1 836 (1 825) miljoonaa euroa. Kun siirtymäsäännöksen 137 miljoonan euron vaikutus jätetään huomioimatta ja toisaalta laskennallinen osinkokertymä otetaan huomioon, oma varallisuus oli 1 648 (1 682) miljoonaa euroa. Oma varallisuus ennen laskennallisen osinkokertymän huomioimista kasvoi vuosineljänneksen aikana 11 miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääomavaatimus laski vuosineljänneksen aikana ja oli 810 (994) miljoonaa euroa. Vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskun taustalla on erityisesti Saxo Bank A/S:n osakkeiden myynnin toteutuminen maaliskuun 2026 alussa. Lisäksi vakavaraisuuspääomavaatimusta alensi osakeriskin laskennassa sovellettavan symmetrisen korjaustekijän alentuminen globaalin osakemarkkinan epäsuotuisan kehityksen myötä.

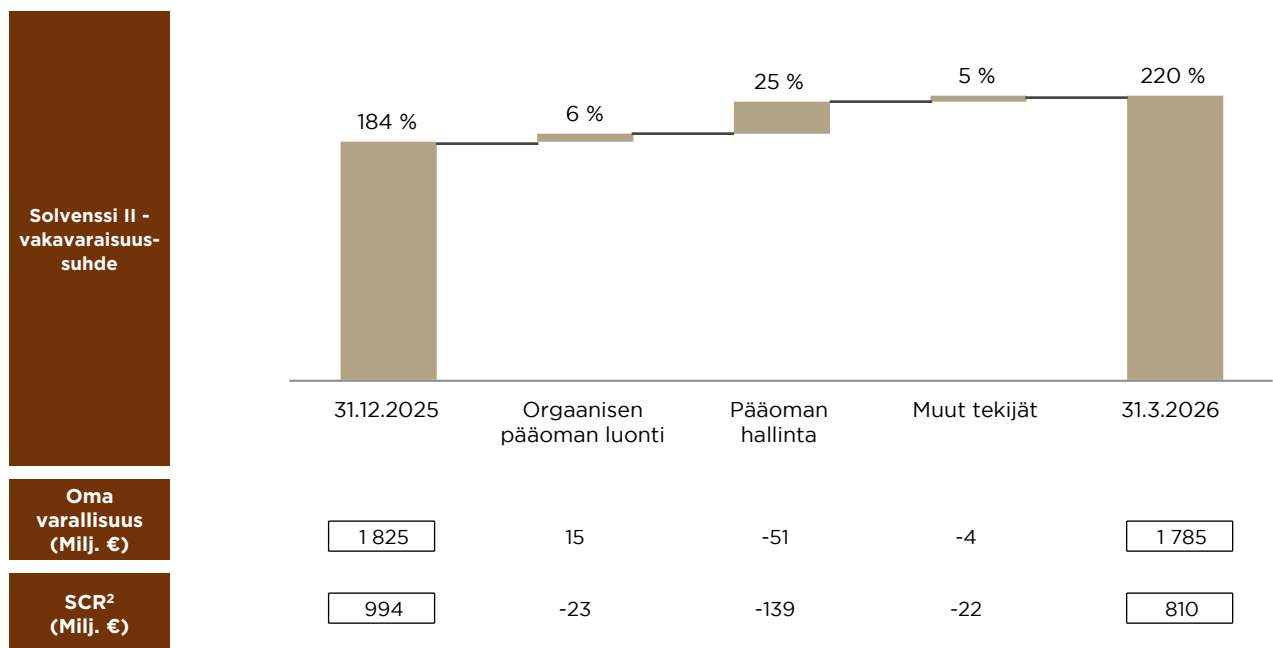
Orgaanisen pääoman luonti

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 vuosineljänneksen aikana oli yhteensä 50 (31.3.2025: 88) miljoonaa euroa eli 0,10 (0,17) euroa osaketta kohti. Tästä 15 (41) miljoonaa euroa syntyi liiketoiminnan luomasta oman varallisuuden kasvusta ja loput tavoitevakavaraisuuspääomavaatimuksen alenemisen myötä.

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

Mandatum-konsernin orgaanisen pääoman luonti 1.1.-31.3.2026



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 31.3.2026 oli 17,5 (31.12.2025: 23,8) prosenttia. Ensimmäisen vuosineljänneksen aikana velkaisuusaste laski, sillä rahoitusvelat laskivat. Rahoitusvelat alenivat Saxo Bankin osakkeiden myynnin seurauksena, kun kaupan rahoitukseen aikanaan otettu 200 miljoonan euron pankkilaina maksettiin takaisin.

Alla olevassa taulukossa on esitetty velkaisuusasteen tarkempi rakenne.

Mandatum-konsernin velkaantuneisuus

Milj. €	31.3.2026	31.12.2025
Rahoitusvelat	389,3	588,9
Oma pääoma	1 412	1 430
Vakuutuspalvelumarginaali (CSM) + riskioikaisu (RA), verojen jälkeen	423,0	450,7
Velkaisuusaste, %	17,5 %	23,8 %

Keskeiset tapahtumat

Mandatum Oyj:n hallitus päätti 11.3.2026 suunnatusta maksuttomasta osakeannista, jolla maksettiin yhtiön 19.3.2024 tiedottaman niin sanotun siirtymävaiheen osakepalkkio-ohjelman mukaiset osakepalkkiot. Osakeannissa annettiin vastikkeetta yhteensä 515 009 kappaletta yhtiön uusia osakkeita osakepalkkio-ohjelman piirissä oleville avainhenkilöille ohjelman ehtojen mukaisesti. Uudet osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 16.3.2026 ja otettiin kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:ssä 17.3.2026. Osakeantipäätös perustui Mandatumin varsinaisen yhtiökokouksen 15.5.2025 hallitukselle antamaan valtuutukseen.

Mandatumin omistamien Saxo Bank A/S:n osakkeiden myynti toteutui 2.3.2026. Mandatum Oyj tiedotti 10.3.2025 myyvänsä kaikki omistamansa Saxo Bank A/S:n osakkeet Bank J. Safra Sarasin AG:lle. Kaupan toteutuminen oli ehdollinen tiettyjen tavanomaisten viranomais- ja muiden hyväksyntöjen saamiselle. Kaikki tarvittavat hyväksynnät kaupalle on saatu, ja kauppa toteutui 2.3.2026. Mandatumin saama kauppahinta oli noin 308 miljoonaa euroa. 10.3.2025 tiedotetusta alkuperäisestä kauppahinnasta vähennettiin tiettyjä osakekaupparin mukaisia eriä, kuten Mandatumin 23.1.2026 tiedottama noin 8 miljoonan euron kauppahintaa vähentävä oikaisu, joka johtui Saxo Bankille määrätystä seuraamusmaksusta. Yhtiö maksoi saamillaan varoilla takaisin 200 miljoonan euron pankkilainan, joka otettiin rahoittamaan Saxo Bankin osakkeiden hankinta Sampo Oyj:ltä osittaisjakautumisen yhteydessä. Kaupalla ei ole olennaista tulosvaikutusta järjestelykustannukset huomioiden. Jos kauppa olisi toteutunut 31.12.2025, Mandatumin pro forma -vakavaraisuussuhde ilman vastuuvelan siirtymäsäännöstä olisi 31.12.2025 kasvanut 169 prosentista noin 197 prosenttiin laskeneen vakavaraisuuspääomavaatimuksen seurauksena.

Mandatum tiedotti 17.2.2026 Mandatumin osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle 2026. Nimitystoimikunnan ehdotukset koskivat hallituksen kokoonpanoa sekä hallituksen palkkioita. Nimitystoimikunta ehdottaa Yhtiökokoukselle, että hallitukseen valitaan kahdeksan jäsentä (nykyisin kahdeksan). Nimitystoimikunta ehdottaa, että kaikki nykyiset jäsenet Patrick Lapveteläinen (puheenjohtaja), Jannica Fagerholm (varapuheenjohtaja), Markus Aho, Herman Korsgaard, Kimmo Laaksonen, Johanna Lamminen, Jukka Ruuska ja Louise Sander valitaan uudelleen hallituksen jäseniksi. Lisäksi Nimitystoimikunta ehdottaa, että hallitus valitsee keskuudestaan hallituksen puheenjohtajaksi uudelleen Patrick Lapveteläisen ja vastaavasti varapuheenjohtajaksi Jannica Fagerholmin. Nimitystoimikunta ehdottaa Yhtiökokoukselle, että hallituksen jäsenille maksetaan tulevilla toimikaudella palkkioita seuraavasti: Puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkiona 78 500 euroa (2025: 73 500 euroa), varapuheenjohtajalle ja valiokuntien puheenjohtajille 67 500 euroa (2025: 63 000 euroa) ja hallituksen jäsenille 53 000 euroa (2025: 49 500 euroa). Mahdollinen valiokunnan puheenjohtajana toimiminen ei vaikuta hallituksen puheenjohtajalle tai varapuheenjohtajalle maksettavan vuosipalkkion määrään. Lisäksi maksetaan kokouspalkkiona 800 euroa (2025: 800 euroa) hallituksen ja sen valiokuntien kokouksilta. Hallituksen jäsenen kokouspalkkiona maksetaan kuitenkin 1 600 euroa (2025: 1 600 euroa) silloin, kun hallituksen tai valiokunnan jäsen osallistuu fyysisesti jäsenen vakituisen asuinmaan ulkopuolella järjestettävään kokoukseen. Matkakulut korvattaisiin Mandatumin matkustuskäytännön mukaisesti.

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 keräsi yli 200 miljoonan euron ensivaiheen sijoitussitoumukset.

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. Kaupparin 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.

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 31.3.2026 oli 503 211 761 (31.3.2025: 502 696 752) osaketta. Osakkeiden kokonaismäärä kasvoi maaliskuussa 2026 yhteensä 515 009 osakkeella hallituksen päätettyä suunnatusta maksuttomasta osakeannista. Osakeannissa annettiin vastikkeetta yhtiön uusia osakkeita niin sanotun siirtymävaiheen osakepalkkio-ohjelman piirissä oleville avainhenkilöille ohjelman ehtojen mukaisesti. Uudet osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 16.3.2026 ja otettiin kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:ssä 17.3.2026.

Rekisteröityjen omistajien lukumäärä 31.3.2026 oli 226 799 (214 454). Hallintorekisteröityjen ja ulkomaisten omistajien osuus omistuksesta oli noin 37 (45) prosenttia. Maaliskuun 2026 lopussa ei ollut rekisteröimättömiä osakkeita.

Mandatum Oyj:n markkina-arvo vuoden 2026 ensimmäisen vuosineljänneksen viimeisen kaupankäyntipäivän päättyessä oli noin 3,5 (2,8) miljardia euroa. MANTA-osakkeen päätöskurssi oli 6,88 (5,59) euroa. Korkeimmillaan osakkeella käytiin ensimmäisen vuosineljänneksen aikana kauppaa 7,37 (5,76) eurolla ja alimmillaan 6,61 (4,40) eurolla.

Liputusilmoitukset

Mandatum tiedotti 24.2.2026 saaneensa Arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen siitä, että Altor Fund Manager AB:n osakeomistuksen Mandatum Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ja äänimäärästä suoraan, välillisesti tai rahoitusvälineiden kautta oli laskenut alle 5 prosentin rajan 23.2.2026.

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

Palkitseminen / Kannustinjärjestelmät

Mandatum-konsernissa maksettiin tammi-maaliskuussa 2026 lyhyen aikavälin kannustinpalkkioita sosiaalikulut mukaan lukien yhteensä 1,6 (1,5) miljoonaa euroa. Lisäksi kyseisellä ajanjaksolla maksettiin pitkän aikavälin kannustinohjelman osakepalkkio, yhteensä 515 009 Mandatumin osaketta.

Yhtiö on julkaissut toimielinten palkitsemisraportin, jossa esitetään konsernijohtajan ja hallituksen jäsenten toteutunut palkitseminen ja käsitellään toimielinten palkitsemispolitiikan soveltamista yhtiön tilikaudella 1.1.-31.12.2025. Toimielinten palkitsemisraportti vuodelta 2025 esitetään varsinaiselle yhtiökokoukselle 12.5.2026, ja se on saatavilla verkkosivuilla osoitteessa mandatum.fi/konserni/hallinnointi/palkitseminen.

Henkilöstö

Mandatum-konsernin palveluksessa oli tammi-maaliskuussa 2026 keskimäärin 613 (614) työntekijää (FTE).

Mandatum-konsernin palveluksessa oli 31.3.2026 634 (625) työntekijää, josta Mandatum Oyj:n palveluksessa oli 30 (28) henkilöä, Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön palveluksessa 131 (91) henkilöä, Mandatum Asset Management -konsernin palveluksessa 159 (126) henkilöä ja Mandatum Palvelut Oy:n palveluksessa 314 (376) henkilöä. 31.12.2025 toteutettu konsernirakenteen yksinkertaistaminen vaikutti henkilöstömäärien yhtiökohtaiseen raportointiin ja niiden vertailukelpoisuuteen.

Henkilöstöstä työskenteli Suomessa 624 (617) henkilöä, Ruotsissa 4 (4) ja Luxemburgissa 6 (4) henkilöä.



Henkilöstöstä 56 (55) prosenttia oli miehiä ja 44 (45) prosenttia naisia. Henkilöstön keski-ikä oli 41 (41) vuotta.

Muutokset johdossa

Mandatum tiedotti 11.3.2026, että Mandatumin laskuperustekorkoisesta liiketoiminnasta vastaava johtaja, Mandatum Oyj:n johtoryhmän jäsen ja Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön toimitusjohtaja Jukka Kurki on päättänyt jättäytyä pois operatiivisesta päivätyöstään 1.6.2026 alkaen. Mandatum Oyj:n johtoryhmän jäseneksi, laskuperustekorkoisesta liiketoiminnan johtajaksi ja Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön toimitusjohtajaksi on 1.6.2026 alkaen nimitetty aktuaarijohtaja Janne Sorainen (FM, SHV, CIIA, s. 1979). Hän on työskennellyt Mandatum-konsernissa vuodesta 2011 ja tulee raporttoimaan konsernin toimitusjohtaja Petri Niemisvirralle. Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön liittyvät nimitykset ovat mahdollisia sille, ettei Finanssivalvonnalla ole niihin huomautettavaa.

Voitonjakoehdotus

Mandatumin hallitus ehdotti 12.2.2026 yhtiökokoukselle, että vuodelta 2025 maksetaan osinkoa 0,85 euroa osakkeelta (2024: 0,66). 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. Hallituksen ehdotus voitonjaosta on kokonaisuudessaan saatavilla yhtiön internet-sivuilla. Mandatumin yhtiökokous päättää osingonjaosta 12.5.2026.

Varsinainen yhtiökokous 2026

Mandatum Oyj järjestää varsinaisen yhtiökokouksen tiistaina 12.5.2026 klo 16.30. Yhtiökokouskutsu julkaistiin 11.3.2026. Ilmoittautuminen yhtiökokoukseen alkoi 12.3.2026 ja päättyi 4.5.2026. Lisätietoja vuoden 2026 yhtiökokouksesta osoitteessa www.mandatum.fi/yhtiokokous2026.

Vastuullisuus

ESG-LUOKITUKSET

Kuluneella kvartaalilla Mandatumin keskeisten ulkoisten ESG-luokitusten taso säilyi ennallaan.

Mandatum-konsernin merkittävimmät ulkoiset ESG-luokitukset

Arviointi	Mandatumin ESG-luokitus	Asteikko (heikoin-paras)	Arvosana verrattuna toimialaan	Viimeisin päivitys
MSCI ESG -vastuullisuusarviointi	AA	CCC-AAA	Toimialan parhaimmiston joukossa	Q2 2025
Sustainalytics-riskiarviointi	12,3 Alhainen riski	100-0	Toimialan parhaimman 2 %:n joukossa	Q3 2025
ISS ESG -vastuullisuusarviointi	Prime	D--A+ (paras luokitus toimialalla B-)	Toimialan parhaimmiston joukossa (C+)	Q4 2025

RAPORTOINTI

Mandatum julkaisi 12.3.2026 kestävyys selvityksensä tilikaudelta 2025. Kestävyys selvitys, joka julkaistiin osana hallituksen toimintakertomusta, on laadittu eurooppalaisten kestävyysraportointistandardien (ESRS) sekä EU:n taksonomia-asetuksen 8 artiklan mukaisesti. Deloitte Oy varmensi kestävyys selvityksen rajoitetun varmuuden tasolla. Osana vuosiraportointia julkaistiin myös erillinen vastuullisuuskatsaus. Raportit ovat saatavilla osoitteessa mandatum.fi/vuosi2025 ja ne on julkaistu sekä suomeksi että englanniksi.



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 vakuutusvelan 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 vakuutusvelan määrää ja heikentää siten sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulosta.

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

Geopoliittiset ja poliittiset riskit ovat viime aikoina olleet merkittäviä taloudelliseen tilanteeseen ja aktiviteettiin vaikuttavia uhkia ja niiden arvioidaan jatkuvan myös lähitulevaisuudessa. Viimeaikaiset geopoliittiset jännitteet, mukaan lukien sodan eskaloituminen Iranin alueella, ovat lisänneet epävarmuutta erityisesti energiamarkkinoilla. Sodan jatkuessa mahdolliset vaikutukset voivat olla pitkäkestoisia ja näkyä energian hintojen nousupaineina, inflaation kiihtymisenä sekä taloudellisen aktiviteetin hidastumisena. Geopoliittiset riskit vaikuttavat edelleen pääomamarkkinoihin ja makrotalouteen muun muassa Ukrainan sodan sekä Lähi-idän tilanteen kautta.

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

Ilmaston 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. Ilmatoriskeille 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 30.4.2026 saaneensa Arvopaperimarkkinlain 9. luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen siitä, että T. Rowe Price Group, Inc:n (USA) omistus Mandatum Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä oli laskenut alle 5 prosentin rajan 27.4.2026. Ilmoituksessa annetut lisätiedot: T. Rowe Price Groupin tosiasiallinen kokonaisomistus osakkeista on nyt alle 5 prosenttia. Aikaisemmassa 29.4.2026 julkaistussa ilmoituksessa kerrottiin, että T. Rowe Price Groupin tosiasiallinen omistusosuus äänioikeuksista on alle 5 prosenttia ja tämä pätee edelleen.

Mandatum tiedotti 29.4.2026 saaneensa Arvopaperimarkkinlain 9. luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen siitä, että T. Rowe Price Group, Inc:n (USA) omistus Mandatum Oyj:n äänistä oli laskenut alle 5 prosentin rajan 24.4.2026. Ilmoituksessa annetut lisätiedot: T. Rowe Price Groupin tosiasiallinen omistusosuus äänioikeuksista on nyt alle 5 prosenttia. Tosiasiallinen kokonaisomistus osakkeista on edelleen yli 5 prosenttia.

Mandatum tiedotti 24.4.2026, että se vaihtaa IFRS 17 -raportoinnissa käyttämäänsä diskonttaus korkokäyrää parantaakseen tulosraportoinnin ennakoitavuutta. Mandatum siirtyi käyttämään IFRS 17 -raportoinnissaan vakuutus sopimusvelan diskonttauksessa Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen EIOPAn julkaisemaa, volatiliiteettikorjauksen sisältävää Solvenssi II -korkokäyrää. Uusi korkokäyrä korvasi aiemmin käytetyn ulkopuolisen palveluntarjoajan tuottaman käyrän. Uutta käyrää sovelletaan vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen osavuositraportoinnista alkaen. Vuoden 2023 alussa voimaan tullut IFRS 17 -standardi edellyttää, että vakuutus sopimusvelkaan liittyvät rahavirrat diskontataan markkinaehtoista korkokäyrää käyttäen. Aiemmin käytössä olleella korkokäyrällä diskonttauskoron muutokset ovat aiheuttaneet Mandatumin nettorahoitustulokseen ajoittain vaikeasti ennakoitavaa vaihtelua. Vaihdon tavoitteena on vähentää diskonttaus käyrän tason vaihtelua siltä osin kuin se ei johdu riskittömän koron muutoksista ja parantaa näin etupäässä laskuperustekorkoisesta liiketoiminnasta muodostuvan nettorahoitustuloksen läpinäkyvyyttä ja IFRS-tulosraportoinnin ennustettavuutta. Korkokäyrän vaihdos ei vaikuta Mandatumin kassavirtoihin, vakavaraisuuteen tai osingonmaksukykyyn, vaan kyseessä on IFRS-tuloksen uudelleenjaksottuminen. Diskonttaus korkokäyrän vaihdos kasvatti vakuutus sopimusvelkaan sisältyvien odotettujen kassavirtojen nykyarvoa, koska uusi korkokäyrä on erityisesti pitkien korkojen osalta aiempaa matalampi. Tämä aiheutti 36 miljoonan euron kertaluonteisen negatiivisen vaikutuksen vuoden 2026 ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen ennen veroja. Negatiivinen tulosvaikutus kuitenkin eliminoituu pitkällä aikavälillä, kun IFRS 17 -raportointiin liittyvä diskonttauksen odotettu purkukustannus (unwinding) pienenee tulevien vuosien osalta vastaavasti.

Mandatum tiedotti 2.4.2026, että sen alkuvuodesta 2026 lanseeraama uusi opportunistinen Mandatum Credit Opportunities II -rahasto keräsi ensimmäisellä sulkemisella yli 300 miljoonaa euroa sijoitus sitoumuksia.

Laskentakaavat

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

MUIDEN TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

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

VAIHTOEHTOISTEN TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Pääomakevyyden liiketoiminnan voitto ennen veroja	Varainhoito-liiketoiminta-alueen tilikauden voitto ennen veroja + Yritysassiakkaat-liiketoiminta-alueen tilikauden voitto ennen veroja + Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueen tilikauden voitto ennen veroja.
Palkkiotulos	Vakuutuspalvelutulos sijoitussidonnaisista vakuutus sopimuksista + tuotot sijoitussopimuksista + tuotot muista varainhoitopalveluista - kulut sijoitussopimuksista - kulut muista varainhoitopalvelusta.
Nettorahoitustulos	Sijoitustoiminnan nettotuotot sijoituksista, jotka ovat laskuperustekorkoisen ja riskihenkivakuutusten vakuutus sopimusvelan ja Mandatumin oman pääoman katteena +/- laskuperustekorkoisen ja riskihenkivakuutusten vakuutus sopimusvelan diskonttausvaikutuksen purkautuminen ja diskonttauskorkojen muutoksesta aiheutunut muutos laskuperustekorkoisessa ja riskihenkivakuutusten vakuutus sopimusvelassa.
Riskihenkivakuuttamisen tulos	Riskihenkivakuutuksista johtuva vakuutuspalvelutulos.
Muu tulos	Muu tulos kuin palkkiotulos, sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulos ilman sijoitussidonnaista liikettä ja riskihenkivakuuttamisen tulos. Sisältää mm. laskuperustekorkoisen kannan vakuutuspalvelutuloksen, pääomalainojen ja muiden lainojen korkomenot sekä muiden palveluiden tuloksen.

MUIDEN VAIHTOEHTOISTEN TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

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

8.5.2026

Hallitus
Mandatum Oyj

KONFERENSSIPUHELU 8.5.2026

Analyytikoille ja sijoittajille järjestetään englanninkielinen konferenssipuhelu 8.5.2026 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://www.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/q1-2026/dial-in>. Rekisteröitymisen jälkeen osallistuja saa puhelinnumeron ja tunnuksen, joilla pääsee liittymään puhelinkonferenssiin. Kysymyksiä esittääkseen osallistujan tulee näppäillä puhelimestaan #5 liittyyäkseen jonoon.

Konferenssipuhelun tallenne on kuunneltavissa tilaisuuden jälkeen yhtiön verkkosivuilla.

TALOUDELLINEN RAPORTOINTI 2026

Mandatum Oyj raportoi tuloksestaan vuonna 2026 seuraavina ajankohtina:

- 13.8.2026: puolivuosisikatsaus tammi-kesäkuulta 2026
- 10.11.2026: osavuosisiraportti tammi-syyskuulta 2026

Mandatum-konsernin vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus (SFCR) julkaistaan toukokuussa 2026.

LISÄTIEDOT:

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

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

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

JAKELU:

Nasdaq Helsinki

Keskeiset tiedotusvälineet

Finanssivalvonta

www.mandatum.fi

Taulukot

Konsernin laaja tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

Milj. €	1-3/2026	10-12/2025	7-9/2025	4-6/2025	1-3/2025
Vakuutusmaksutuotot	75,8	70,9	72,4	74,2	77,4
Vakuutuspalvelukulut	-53,8	-68,1	-59,3	-61,4	-68,7
Jälleenvakuutustulos	-0,5	-0,5	-0,2	-1,7	-0,7
Vakuutuspalvelutulos	21,6	2,4	12,9	11,2	8,1
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-169,5	384,1	402,6	285,9	-112,7
Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ¹	35,7	-98,4	-129,2	-126,9	100,0
Sijoitussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut	87,1	-260,5	-233,2	-134,7	69,7
Nettorahoitustulos	-46,7	25,3	40,2	24,4	57,0
Muut tuotot	10,4	11,8	10,0	10,4	8,8
Muut kulut	-5,5	-2,9	-1,8	-6,2	-5,7
Rahoituskulut	-5,3	-5,7	-5,8	-5,3	-6,2
Osuus osakkuusyritysten voitoista/tappioista	-0,4	-0,6	0,1	-0,4	0,0
Tilikauden voitto/tappio ennen veroja	-25,9	30,3	55,7	34,2	62,0
Tuloverot	13,6	0,1	-9,0	-5,7	-11,6
Tilikauden voitto/tappio	-12,4	30,4	46,8	28,5	50,4
Tilikauden voiton/tappion jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus	-12,4	30,4	46,8	28,4	50,4
Määräysvallattomien osuus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1) Diskonttauskoron oletusmuutos kasvatti vakuutussopimusvelkaan sisältyvien odotettujen kassavirtojen nykyarvoa, mikä aiheutti vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen kasvun vakuutussopimusten rahoituskuluihin

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. €	Liite	1-3/2026	1-3/2025
Vakuutusmaksutuotot		75,8	77,4
Vakuutuspalvelukulut		-53,8	-68,7
Jälleenvakuutustulos		-0,5	-0,7
Vakuutuspalvelutulos	1	21,6	8,1
Sijoitustoiminnan nettotuotot	3	-169,5	-112,7
Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ¹	2	35,7	100,0
Sijoitussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut		87,1	69,7
Nettorahoitustulos		-46,7	57,0
Muut tuotot		10,4	8,8
Muut kulut		-5,5	-5,7
Rahoituskulut		-5,3	-6,2
Osuus osakkuusyritysten voitoista/tappioista		-0,4	0,0
Tilikauden voitto/tappio ennen veroja		-25,9	62,0
Tuloverot		13,6	-11,6
Tilikauden voitto/tappio		-12,4	50,4
Tilikauden voiton/tappion jakautuminen			
Emoyhtiön omistajien osuus		-12,4	50,4
Määräysvallattomien osuus		0,0	0,0
Laimentamaton osakekohtainen tulos		-0,02	0,10
Laimennettu osakekohtainen tulos		-0,02	0,10

1) Diskonttauskoron oletusmuutos kasvatti vakuutussopimusvelkaan sisältyvien odotettujen kassavirtojen nykyarvoa, mikä aiheutti vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen kasvun vakuutussopimusten rahoituskuluihin

Mandatun-konsernilla ei ole muun laajan tuloksen eriä vuonna 2026 eikä vuonna 2025.

Konsernitase

Milj. €	Liite	31.3.2026	31.12.2025
Varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		22,3	22,4
Sijoituskiinteistöt		91,8	91,1
Liikearvo ja aineettomat hyödykkeet		55,4	55,2
Sijoitukset osakkuusyrityksissä		0,0	0,5
Rahoitusvarat	4	3 039,1	3 286,8
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat sijoitukset	4	14 439,4	14 525,2
Muut varat		276,9	142,7
Käteiset varat		687,0	687,6
Varat yhteensä		18 611,7	18 811,6
Velat			
Vakuutusvelka	5	5 456,7	5 575,2
Sijoitusvelka	4, 6	11 020,5	10 942,3
Jälleenvakuutusvelka		1,2	1,6
Pääomalliset velat	4	299,1	299,1
Muut rahoitusvelat	4	110,3	300,6
Laskennalliset verovelat		95,7	108,4
Muut velat		215,8	154,5
Velat yhteensä		17 199,4	17 381,7
Oma pääoma			
Osakepääoma		0,1	0,1
Rahastot		440,0	440,0
Kertyneet voittovarat		971,6	989,1
Emoyhtiön omistajien osuus		1 411,8	1 429,3
Määräysvallattomien osuus		0,6	0,6
Oma pääoma yhteensä		1 412,4	1 429,8
Oma pääoma ja velat yhteensä		18 611,7	18 811,6

Laskelma oman pääoman muutoksista

Milj. €	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Voittovarot	Määräys- vallattomien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	0,1	440,0	1 161,0	0,2	1 601,4
Tilikauden tulos			50,4	0,0	50,4
Johdon kannustinjärjestelmä			0,8		0,8
Muut muutokset			-0,5		-0,5
Oma pääoma 31.3.2025	0,1	440,0	1 211,6	0,2	1 652,0
Oma pääoma 1.1.2026	0,1	440,0	989,1	0,6	1 429,8
Tilikauden tulos			-12,4	0,0	-12,4
Johdon kannustinjärjestelmä			-1,6		-1,6
Muut muutokset			-3,4		-3,4
Oma pääoma 31.3.2026	0,1	440,0	971,6	0,6	1 412,4

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. €	1-3/2026	1-3/2025
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto/tappio ennen veroja	-25,9	62,0
Oikaisut		
Poistot	1,1	1,2
Realisoitumattomat arvostusvoitot ja -tappiot	245,1	248,3
Sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	2,3	-31,4
Vakuutus - ja sijoitussopimusvelkojen muutos	-40,8	-72,9
Muut oikaisut	1,2	2,8
Oikaisut yhteensä	208,9	147,9
Liiketoiminnan varojen lisäys (-) tai vähennys (+)		
Sijoitukset ¹⁾	15,8	-267,8
Muut varat	-8,8	9,5
Yhteensä	7,0	-258,3
Liiketoiminnan velkojen lisäys (+) ja vähennys (-) ja muut liiketoiminnan rahavirran erät		
Rahoitusvelat	9,8	-6,2
Muut velat	9,6	9,8
Maksetut korot	-3,0	-4,0
Maksetut tuloverot	-5,1	-10,5
Yhteensä	11,3	-10,8
Liiketoiminnan nettorahavirta	201,3	-59,4
Investointien rahavirta		
Nettoinvestoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-1,2	-0,3
Investointien nettorahavirta	-1,2	-0,3
Rahoitustoiminnan rahavirta		
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-0,7	-0,7
Lainat rahoituslaitoksilta takaisinmaksut	-200,0	-
Rahoitustoiminnan nettorahavirta	-200,7	-0,7
Rahavirrat yhteensä	-0,6	-60,3
Rahavarat tilikauden alussa	687,6	890,4
Rahavarat tilikauden lopussa	687,0	830,1
Rahavarojen nettomuutos	-0,6	-60,3

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

Osavuosisiraportin laadintaperiaatteet

Mandatum Oyj (yhtiö) on Nasdaq Helsingissä noteerattu julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Suomessa (y-tunnus 3355142-3). Yhtiön rekisteröity osoite on Bulevardi 56, 00120 Helsinki. Konsernin asiakkaita ovat institutionaaliset sijoittajat, yritykset ja yksityishenkilöt. Palveluvalikoimaan kuuluu varainhoidon, palkitsemisen, eläkevakuuttamisen ja henkilövakuuttamisen palveluita.

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

Osavuosisiraportin laadintaperiaatteet ja laskentamenetelmät ovat samat kuin konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet vuodelta 2025.

Tilinpäätös 2025 on luettavissa Mandatumin kotisivulla: [Mandatum-konsernin vuosikertomus 2025](#).

Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

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

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

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

Mandatum-konsernin keskeiset tulevaisuutta koskevat oletukset ja osavuosisiraportin 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 diskonttorokosta)
- 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 1.1.2026 alkaen

Konserni ei ole ottanut uusia laadintaperiaatteita käyttöön katsauskaudella, eikä 1.1.2026 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.

Muutos diskonttokoron oletuksissa

Kaikissa sovelletuissa vakuutusvelan arvostusmalleissa huomioidaan rahan aika-arvo diskonttaamalla vastaiset odotetut rahavirrat.

Vakuutusvelloille, joihin ei sisälly suoria oikeuksia osuuteen sopimuksen ylijäämästä, on sovellettu niin kutsuttua locked-in-korkoa, jolla tarkoitetaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä määritettyä diskonttauskorkoa, jota sovelletaan CSM:n arvostamisessa.

Samaa diskonttauskäyrää käytetään kaikille portfolioille, ja se sisältää riskittömän koron ja epälikvideettipreemion. Mandatum soveltaa tilanteesta 31.3.2026 eteenpäin IFRS 17 -diskonttauskorkona EIOPA:n riskitöntä korkokäyrää, johon on lisätty volatiteettikorjaus. Muutoksella Mandatum pyrkii lisäämään vakuutuksen rahoituskulujen ennustettavuutta ja vakuutusvelan odotettujen kassavirtojen diskonttauksen vertailukelpoisuutta.

Korkokäyrän ekstrapolointimenetelmä pysyy ennallaan ja se on jo aiemminkin perustunut EIOPA:n (Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen) määrittelemään oletukseen riskittömän koron päätearvosta (ultimate risk-free forward rate).

Kertyvän koron ja korkomuutosten vaikutukset ja muut rahoitukseen liittyvät oletukset esitetään tuloslaskelmalla vakuutukseen liittyvinä rahoitustuottoina tai -kuluina. Diskonttauskoron oletusmuutos kasvatti vakuutusvelkaan sisältyvien odotettujen kassavirtojen nykyarvoa, mikä aiheutti vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen kasvun vakuutusvellojen rahoituskuluihin.

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, Yritysi asiakkaat, 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.-31.3.2026

Milj. €	Varainhoito	Yritys- asiakkaat	Henkilö- asiakkaat	Laskuperuste- korkoinen	Eliminoinnit ja liike- toiminnoille kohdistamat erät	Konserni yhteensä
Palkkiotulos	9,7	7,3	3,6	-	-	20,6
Vakuutuspalvelutulos	-	5,7	2,1	-	-	7,9
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	9,7	1,6	1,5	-	-	12,7
Nettorahoitustulos³	-	-	-	-48,4	1,6	-46,8
Sijoitusten nettotuotot	-	-	-	-16,4	1,6	-14,7
Vakuutuksen rahoituskulut ³	-	-	-	-32,0	-	-32,0
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	4,5	1,7	-	-	6,2
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	3,0	1,4	-	-	4,5
Muu vakuutuspalvelutulos	-	1,5	0,3	-	-	1,8
Muu tulos	0,3	-0,7	0,3	0,3	-6,3	-6,0
Tilikauden tulos ennen veroja	10,0	11,1	5,6	-48,1	-4,7	-25,9
Hoidossa olevat asiakasvarat 31.3.2026	8 889	2 920	3 626	-	-	15 435

1.1.-31.3.2025

Milj. €	Varainhoito	Yritys- asiakkaat	Henkilö- asiakkaat	Laskuperuste- korkoinen	Eliminoinnit ja liike- toiminnoille kohdistamat erät	Konserni yhteensä
Palkkiotulos	8,3	6,7	3,8	-	-	18,8
Vakuutuspalvelutulos	-	4,9	2,3	-	-	7,2
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	8,3	1,8	1,5	-	-	11,6
Nettorahoitustulos	-	-	-	37,0	14,7	51,8
Sijoitusten nettotuotot	-	-	-	24,6	14,7	39,3
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-	-	12,5	-	12,5
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	1,4	0,9	-	-	2,3
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	2,8	0,5	-	-	3,3
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-1,4	0,5	-	-	-0,9
Muu tulos	0,0	-1,3	0,1	-2,3	-7,4	-10,9
Tilikauden tulos ennen veroja	8,4	6,8	4,8	34,7	7,3	62,0
Hoidossa olevat asiakasvarat 31.3.2025	7 956	2 651	3 429	-	-	14 036

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

3) Diskonttauskoron oletusmuutos kasvatti vakuutussopimusvelkaan sisältyvien odotettujen kassavirtojen nykyarvoa, mikä aiheutti vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen kasvun vakuutussopimusten rahoituskuluihin

Täsmäytyslaskelma konsernin laajan tuloslaskelman ja liiketoiminta-aluekohtaisen tuloksen välillä

Laaja tuloslaskelma	1-3/2026	1-3/2025	1-3/2026	1-3/2025	Liiketoiminta-aluekohtainen tulos
Vakuutusmaksutuotot	75,8	77,4	12,8	12,3	Palkkiotulos Vakuutuspalvelutulos
			12,4	10,5	Riskihenkivakuuttamisen tulos
			50,6	54,6	Muu tulos
Vakuutuspalvelukulut	-53,8	-68,7	-4,9	-5,0	Palkkiotulos Vakuutuspalvelutulos
			-5,2	-7,6	Riskihenkivakuuttamisen tulos
			-43,6	-56,1	Muu tulos
					Nettorahoitustulos
Jälleenvakuutustulos	-0,5	-0,7	-0,5	-0,7	Riskihenkivakuuttamisen tulos
Vakuutuspalvelutulos	21,6	8,1	21,6	8,1	
					Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-169,5	-112,7	0,4	0,4	Nettorahoitustulos
			-14,7	39,3	Nettorahoitustulos
			-155,2	-152,4	Muu tulos
Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut¹	35,7	100,0	-32,0	12,5	Nettorahoitustulos
			67,7	87,5	Muu tulos
Sijoitussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut	87,1	69,7	2,6	2,6	Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			84,5	67,1	Muu tulos
Sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulos	-46,7	57,0	-46,7	57,0	
					Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
Muut tuotot	10,4	8,8	7,2	6,3	Nettorahoitustulos
			3,1	2,5	Muu tulos
Muut kulut	-5,5	-5,7	2,3	2,3	Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			-0,5		Riskihenkivakuuttamisen tulos
			-7,3	-8,0	Muu tulos
Rahoituskulut	-5,3	-6,2	-5,3	-6,2	Muu tulos
Osuus osakkuusyritysten voitoista/ tappioista	-0,4	0,0	-0,4	0,0	Muu tulos
Tilikauden tulos ennen veroja	-25,9	62,0	-25,9	62,0	

1) Diskonttauskoron oletusmuutos kasvatti vakuutussopimusvelkaan sisältyvien odotettujen kassavirtojen nykyarvoa, mikä aiheutti vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen kasvun vakuutussopimusten rahoituskuluihin

1 Vakuutuspalvelutulos

Milj. €	1-3/2026	1-3/2025
Vakuutusmaksutuotot	75,8	77,4
CSM:n purkautuminen	11,8	10,4
RA:n purkautuminen	1,4	1,5
Odotetut korvaukset ja liikekulut	57,7	60,7
Muut tuotot ¹	4,9	4,9
Vakuutuspalvelukulut	-53,8	-68,7
Korvaus- ja liikekulut	-57,9	-65,2
Muutokset LIC:ssä ja tappiokomponentissa	4,1	-3,4
Jälleenvakuutustulos	-0,5	-0,7
Vakuutuspalvelutulos	21,6	8,1

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

2 Vakuutusopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut

Milj. €	1-3/2026	1-3/2025
VFA-mallin mukaisten vakuutusopimusten perustana olevien erien käyvän arvon muutokset	71,1	85,4
Kertyneet korot	-10,1	-12,9
Korkojen ja muiden taloudellisten oletusten muutosten vaikutus	-21,9	25,4
Muutos kassavirroissa johtuen ajantasaisen koron ja alkuperäisessä arvostamisessa käytetyn koron erosta	-3,4	2,1
Vakuutusopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut¹	35,7	100,0

1) Diskonttauskoron oletusmuutos kasvatti vakuutusopimusvelkaan sisältyvien odotettujen kassavirtojen nykyarvoa, mikä aiheutti vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen kasvun vakuutusopimusten rahoituskuluihin

3 Sijoitustoiminnan nettotuotot

Milj. €	1-3/2026	1-3/2025
Rahoitusvaroista		
Johdannaissopimuksista		
Voitot/tappiot	-6,9	-5,4
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevista sijoituksista		
Saamistodistukset		
Korkotuotot	18,9	19,2
Voitot/tappiot	-9,5	5,6
Osakkeet		
Voitot/tappiot	-173,4	-234,7
Osinkotuotot	37,5	49,7
Rahat ja muut saamiset		
Korkotuotot	2,4	2,1
Muut varat		
Voitot/tappiot	-31,0	5,7
Yhteensä	-155,0	-152,4
Jaksotettuun hankintamenoön arvostetuista rahoitusvaroista		
Korkotuotot	3,9	6,7
Voitot/tappiot	-7,6	-5,3
Yhteensä	-3,7	1,4
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatuista rahoitusvaroista		
Saamistodistukset		
Korkotuotot	26,8	29,5
Voitot/tappiot	-37,7	-10,1
Osakkeet		
Voitot/tappiot	-4,5	15,7
Osinkotuotot	8,0	10,9
Yhteensä	-7,3	46,1
Yhteensä rahoitusvaroista	-172,9	-110,3
Muista varoista		
Sijoituskiinteistöistä		
Arvonmuutokset	3,9	-2,6
Muut	-0,1	0,9
Yhteensä muista varoista	3,7	-1,7
Palkkiotuotot ja kulut, netto		
Omaisuudenhoito	-0,6	-0,7
Palkkiotuotot	0,4	0,2
Palkkiotuotot sijoitussidonnaisesta kannasta	-0,1	-0,1
Yhteensä	-0,3	-0,6
Sijoitustoiminnan nettotuotot yhteensä	-169,5	-112,7

4 Rahoitusvarat ja -velat

Milj. €	31.03.2026	31.12.2025
Rahoitusvarat		
Johdannaissopimukset	2,8	0,6
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat		
Osakkeet ja osuudet	115,7	435,3
Saamistodistukset	2 322,0	2 239,6
Rahastot	591,3	603,1
Yhteensä	3 029,0	3 278,0
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat		
Osakkeet ja osuudet	794,8	787,1
Saamistodistukset	1 138,3	1 063,7
Rahastot	12 061,7	12 075,4
Johdannaissopimukset	2,2	4,1
Muut varat	442,3	594,9
Yhteensä	14 439,4	14 525,2
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat		
Lainat	7,2	8,2
Rahoitusvarat yhteensä	17 478,4	17 812,0

Milj. €	31.03.2026	31.12.2025
Rahoitusvelat		
Velat, joilla on huonompi etuoikeus		
Pääomalainat	299,1	299,1
Muut rahoitusvelat		
Johdannaissopimukset	5,6	6,5
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvelat		
Johdannaissopimukset	14,5	4,2
Sijoitussopimusvelka	11 020,5	10 942,3
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat		
Muut velat	90,2	289,8
Rahoitusvelat yhteensä	11 429,9	11 542,0

5 Vakuutussopimusvelan muutosanalyysit

Muutosanalyysi vakuutussopimusvelkatyypeittäin

Milj. €	Jäljellä olevan vakuutuskauden velka			Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuva velka	Yhteensä
	Nettovelka (tai -varat) ilman tappiokomponenttia	Tappiokomponentti			
Vakuutussopimusvelka kauden alussa	5 534,4	20,8		20,1	5 575,2
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa 1.1.	5 534,4	20,8		20,1	5 575,2
Vakuutusmaksutuotot	-75,8	-		-	-75,8
Vakuutuspalvelukulut					
Toteutuneet korvausvaateet ja muut toteutuneet liikekulut		-0,7		54,1	53,5
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset		-		0,1	0,1
Tappiokomponentin muutokset		-3,6		-	-3,6
Hankintamenon jaksotus	3,7	-		-	3,7
Vakuutuspalvelukulut	3,7	-4,2		54,3	53,8
Vakuutuspalvelutulos	-72,1	-4,2		54,3	-22,0
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut ¹⁾	-35,7	0,0		-	-35,7
Tulos vakuutussopimuksista	-107,8	-4,2		54,3	-57,7
Sijoituskomponentti	-59,4	-		59,4	0,0
Kaudella toteutuneet kassavirrat					
Saadut vakuutusmaksut	52,9				52,9
Maksetut korvaukset ja muut vakuutuspalvelukulut				-112,5	-112,5
Hankintameno	-1,2			-	-1,2
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	51,7			-112,5	-60,8
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	5 418,9	16,6		21,3	5 456,7
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	5 418,9	16,6		21,3	5 456,7

1) Diskonttauskoron oletusmuutos kasvatti vakuutussopimusvelkaan sisältyvien odotettujen kassavirtojen nykyarvoa, mikä aiheutti vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen kasvun vakuutussopimusten rahoituskuluihin

Milj. €	Jäljellä olevan vakuutuskauden velka			Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuva velka	Yhteensä
	Nettovelka (tai -varat) ilman tappiokomponenttia	Tappiokomponentti			
Vakuutussopimusvelka kauden alussa	5 611,0	11,7		18,0	5 640,7
Vakuutussopimusvarat kauden alussa	-4,8	-		3,7	-1,1
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa 1.1.	5 606,2	11,7		21,7	5 639,6
Vakuutusmaksutuotot	-77,4	-		-	-77,4
Vakuutuspalvelukulut					
Toteutuneet korvausvaateet ja muut toteutuneet liikekulut		-0,3		61,1	60,8
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset				0,4	0,4
Tappiokomponentin muutokset		3,4			3,4
Hankintamenon jaksotus	4,1				4,1
Vakuutuspalvelukulut	4,1	3,1		61,5	68,7
Vakuutuspalvelutulos	-73,3	3,1		61,5	-8,8
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	-100,0	0,0			-100,0
Tulos vakuutussopimuksista	-173,3	3,1		61,5	-108,7
Sijoituskomponentti	-61,6			61,6	0,0
Kaudella toteutuneet kassavirrat					
Saadut vakuutusmaksut	56,8				56,8
Maksetut korvaukset ja muut vakuutuspalvelukulut				-121,3	-121,3
Hankintameno	-1,1				-1,1
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	55,6			-121,3	-65,6
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	5 426,9	14,7		23,5	5 465,2
Vakuutussopimusvarat kauden lopussa	-	-		-	-
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	5 426,9	14,7		23,5	5 465,2

Muutosanalyysi vakuutussopimusvelan komponenteittain

Milj. €				31.3.2026
	Odotettujen kassavirtojen nykyarvo	Riskioikaisu	Vakuutuspalvelu- marginaali	Yhteensä
Vakuutussopimusvelka kauden alussa	5 011,5	49,9	513,8	5 575,2
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa 1.1.	5 011,5	49,9	513,8	5 575,2
Raportointikauden palvelun muutokset				
Tulosvaikutteisesti kirjattu vakuutuspalvelumarginaalin määrä			-11,8	-11,8
Tulosvaikutteisesti kirjattu riskioikaisun muutos, joka johtuu vapautuneesta riskistä		-1,4		-1,4
Kokemuseräiset oikaisut	-5,4			-5,4
Tulevaan palveluun liittyvät muutokset				
Vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset	-62,3	2,0	60,3	0,0
Tappiokomponentin muutokset	-3,5	0,0		-3,6
Raportointikaudella kirjattujen vakuutussopimusten vaikutukset	-6,0	0,9	5,2	0,0
Toteutuneeseen palveluun liittyvät muutokset				
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset	0,1			0,1
Vakuutuspalvelutulos	-77,1	1,4	53,6	-22,0
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	54,1 ¹	2,1	-92,0	-35,7
Tulos vakuutussopimuksista	-23,0	3,6	-38,4	-57,7
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä				
-60,8				-60,8
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	4 927,8	53,4	475,5	5 456,7
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	4 927,8	53,4	475,5	5 456,7

1) Diskonttauskoron oletusmuutos kasvatti vakuutussopimusvelkaan sisältyvien odotettujen kassavirtojen nykyarvoa, mikä aiheutti vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen kasvun vakuutussopimusten rahoituskuluihin

Milj. €	31.3.2025			
	Odotettujen kassavirtojen nykyarvo	Riskioikaisu	Vakuutuspalvelu- marginaali	Yhteensä
Vakuutussopimusvelka kauden alussa	5 177,7	44,9	418,1	5 640,7
Vakuutussopimusvarat kauden alussa	-89,5	8,1	80,3	-1,1
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa 1.1.	5 088,2	52,9	498,5	5 639,6
Raportointikauden palvelun muutokset				
Tulosvaikutteisesti kirjattu vakuutuspalvelumarginaalin määrä			-10,4	-10,4
Tulosvaikutteisesti kirjattu riskioikaisun muutos, joka johtuu vapautuneesta riskistä	-	-1,5	-	-1,5
Kokemuseräiset oikaisut	-0,7	-	-	-0,7
Tulevaan palveluun liittyvät muutokset				
Vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset	-83,2	0,6	82,6	0,0
Tappiokomponentin muutokset	3,4	-		3,4
Raportointikaudella kirjattujen vakuutussopimusten vaikutukset	-2,8	0,4	2,4	0,0
Toteutuneeseen palveluun liittyvät muutokset				
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset	0,4	-	-	0,4
Vakuutuspalvelutulos	-82,9	-0,5	74,7	-8,8
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	0,6	-1,2	-99,4	-100,0
Tulos vakuutussopimuksista	-82,3	-1,7	-24,7	-108,7
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	-65,6			-65,6
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	4 940,2	51,2	473,8	5 465,2
Vakuutussopimusvarat kauden lopussa	-	-	-	-
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	4 940,2	51,2	473,8	5 465,2

6 Sijoitussopimusvelan muutosanalyysi

Milj. €	1-3/2026	1-3/2025
Sijoitussopimusvelka kauden alussa	10 942,3	9 908,2
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät		
Sijoitussopimusten markkinakehityksestä johtuva arvonmuutos	-84,5	-67,1
Veloitetut palkkiot	-18,0	-16,6
Kaudella toteutuneet kassavirrat		
Saadut maksut ¹	392,1	444,5
Maksetut korvaukset	-211,4	-259,4
Sijoitussopimusvelka kauden lopussa	11 020,5	10 009,6

1) Sisältää myös säästöjen siirrot laskuperustekorkoisesta kannasta.

7 Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Ei merkittäviä tapahtumia katsauskauden jälkeen.

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**

Mandatum Oyj
Bulevardi 56, 00120 Helsinki

Puhelin: 010 515 225
Y-tunnus 3355142-3

mandatum.fi

 @Mandatum

 @MandatumFi

 @mandatum.fi

 @Mandatum