

A close-up, artistic photograph of brass instrument tubing, likely from a trumpet or trombone. The tubes are highly reflective, showing bright highlights and deep shadows that emphasize their curved, metallic texture. The background is a solid, dark color, making the brass stand out.

Q2

PUOLIVUOSIKATSAUS
Tammi-kesäkuu 2026



MANDATUM

Sisältö

Vahvaa tulokasvua toisella neljänneksellä	3
Huhti-kesäkuu 2026 lyhyesti	3
Tammi-kesäkuu 2026 lyhyesti	3
Avainluvut	3
Näkymät vuodelle 2026 (ennallaan)	4
Taloudelliset tavoitteet	4
Toimitusjohtajan kommentti	5
Markkinaympäristö	7
Huhti-kesäkuu 2026	7
Tulos huhti-kesäkuulta 2026	8
Tulos tammi-kesäkuulta 2026	9
Liiketoiminta-alueet	11
Varainhoito	12
Yritysassiakkaat	14
Henkilöasiakkaat	15
Laskuperustekorkoinen liiketoiminta	16
Vakavaraisuus	18
Konsernin vakavaraisuus	18
Orgaanisen pääoman luonti	19
Velka-asema	20
Keskeiset tapahtumat	21
Muut tiedot	22
Luottoluokitukset	22
Osakkeet ja osakkeenomistajat	22
Liputusilmoitukset	22
Palkitseminen / Kannustinjärjestelmät	22
Henkilöstö	23
Muutokset johdossa	23
Varsinaisen yhtiökokouksen 2026 päätökset	23
Vastuullisuus	25
Konsernin suurimmat riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä	26
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	26
Laskentakaavat	27
Taulukot	30
Puolivuosisikatsauksen laadintaperiaatteet	35
Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät	35
Uudet laadintaperiaatteet 1.1.2026 alkaen	35
Muutos diskonttokoron oletuksissa	36
Liitetiedot	37

MANDATUM OYJ: PUOLIVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2026

Vahvaa tulokasvua toisella neljänneksellä

Huhti–kesäkuu 2026 lyhyesti

- Tuloskehitys oli vahvaa kaikilla tulosriveillä. Konsernin tulos ennen veroja oli 79,1 (30.6.2025: 34,2) milj. euroa. Sitä kasvatti erityisesti nettorahoitustulos, joka nousi 55,4 (21,6) milj. euroon pääasiassa vertailukautta parempien sijoitustuottojen johdosta.
- Pääomakevyn liiketoiminnan tulos ennen veroja nousi 32 % vuodentakaisesta ja oli yhteensä 27,1 (20,6) milj. euroa. Palkkiotulos nousi hallinnoitavien asiakasvarojen kasvun myötä 21 % ja oli 22,4 (18,5) milj. euroa.
- Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 16 % edellisvuodesta ja 8 % neljänneksen aikana 16,7 (14,4) mrd. euroon positiivisen markkinakehityksen ja nettorahavirran tukemina. Nettorahavirta neljänneksellä oli 164 (164) milj. euroa.

Tammi–kesäkuu 2026 lyhyesti

- Konsernin tulos ennen veroja oli 53,2 (96,1) milj. euroa ja se sisälsi ensimmäiselle vuosineljännekselle ajoittuneen diskonttauskoron oletusmuutoksen aiheuttaman 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen negatiivisen tulosvaikutuksen nettorahoitustulokseen. Konsernin tulos ennen veroja ilman diskonttauskoron oletusmuutosta oli 89,4 miljoonaa euroa.
- Pääomakevyn liiketoiminnan tulos ennen veroja nousi 33 % ja oli yhteensä 54,0 (40,6) milj. euroa. Palkkiotulos kasvoi 15 % ja oli 42,9 (37,3) milj. euroa.
- Kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta¹ laski 4 %-yksikköä vuodentakaisesta ja parani 49 (53) %:iin hallinnoitavien asiakasvarojen kasvun seurauksena.
- Oman pääoman tuotto² (ROE) oli 8,4 (10,7) %.
- Orgaaninen pääoman luonti ylitti raportointikauden tuloksen. Osakekohtainen orgaaninen pääoman luonti oli 0,28 (0,34) euroa, kun taas osakekohtainen tulos oli 0,10 (0,16) euroa ja osakekohtainen tulos ilman diskonttauskoron oletusmuutosta 0,16 euroa.
- Solvenssi II -vakavaraisuussuhde laskennallinen osinkokertymä huomioiden ja ilman vastuuvelan siirtymäsäännöksen vaikutusta nousi 195 (31.12.2025: 169) %:iin pääasiassa Saxo Bank A/S:n osakkeiden myynnin toteutumisen myötä.

1) Liukuva 12 kuukautta 2) Annualisoitu

Avainluvut

Milj. €	4-6/2026	4-6/2025	Muutos	1-6/2026	1-6/2025	Muutos	1-12/2025
Palkkiotulos	22,4	18,5	21 %	42,9	37,3	15 %	80,9
Nettorahoitustulos ³	55,4	21,6	n.m.	8,6	73,4	-88 %	131,6
Riskihenkivakuuttamisen tulos	5,1	2,0	n.m.	11,4	4,3	n.m.	10,9
Muu tulos	-3,8	-8,0	53 %	-9,7	-18,9	49 %	-41,4
Tilikauden tulos ennen veroja	79,1	34,2	n.m.	53,2	96,1	-45 %	182,1
Tilikauden tulos ennen veroja ilman diskonttauskoron oletusmuutosta³	-	-	-	89,4	96,1	-7 %	-
Pääomakevyn liiketoiminnan tulos ennen veroja	27,1	20,6	32 %	54,0	40,6	33 %	91,8
Nettorahavirta	164	164	0 %	412	420	-2 %	723
Osakekohtainen tulos, €	0,13	0,06	n.m.	0,10	0,16	-34 %	0,31
Osakekohtainen oma pääoma, €	-	-	-	2,09	2,69	-22 %	2,84
Osakekohtainen orgaaninen pääoman luonti, €	0,18	0,17	6 %	0,28	0,34	-19 %	0,60
Oman pääoman tuotto ¹	20,9 %	7,6 %	13,4 %-yks.	8,4 %	10,7 %	-2,3 %-yks.	10,3 %
Kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta ²	-	-	-	49 %	53 %	-4 %-yks.	49 %

1) Annualisoitu 2) Liukuva 12 kuukautta 3) Mandatum vaihtoi 31.3.2026 IFRS 17 -raportoinnissa käyttämänsä diskonttauskorkokäyrää. Diskonttauskoron oletusmuutos kasvatti vakuutusvelkaan sisältyvien odotettujen kassavirtojen nykyarvoa, mikä aiheutti vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen kasvun vakuutusvelkustuksen rahoituskuluihin.



Milj. €	30.6.2026	30.6.2025	Muutos	31.12.2025
Hallinnoitavat asiakasvarat	16 660	14 413	16 %	15 323
Vakavaraisuussuhde osinkokertymä huomioiden	210 %	209 %	1 %-yks.	184 %
Vakavaraisuussuhde osinkokertymä huomioiden ja ilman siirtymäsäännöstä	195 %	193 %	2 %-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 suurenakin 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 pääomakevyn 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

Pääomakevyn liiketoiminnan
keskimääräinen vuotuinen tuloskasvu
ennen veroja
yli 10 prosenttia

Vakavaraisuussuhde¹
160–180 prosenttia
ja
kumulatiivinen voitonjako
osakkeenomistajille
yli 1 miljardi euroa
vuosilta 2025–2028

1) Ilman vastuuvuveln laskennassa sovellettavaa siirtymäsäännöstä

Toimitusjohtajan kommentti

Vuoden toinen neljännes oli meiltä vahva suoritus kaikilla keskeisillä tulosriveillä. Strategiamme ytimessä olevan pääomakevyeen liiketoiminnan tulos ennen veroja kasvoi 32 prosenttia viime vuodesta, mihin olen tyytyväinen. Suotuisa markkinaympäristö heijastui Mandatumin hallinnoitaviin asiakasvaroihin, jotka kasvoivat 16 prosenttia viime vuodesta ennätystasolle 16,7 miljardiin euroon. Olemme kasvattaneet hallinnoitavia asiakasvaroja neljänneksestä toiseen, ja varojen nousu näkyikin taas suoraan palkkiotuloksessa, joka kasvoi neljänneksellä 21 prosenttia. Nettorahavirta 164 miljoonaa pysyi viime vuoden tasolla.



Kansainvälisen instituutiovarainhoidon hyvä vire jatkui ja sen hallinnoitavat varat kasvoivat 19 prosenttia. Kansainvälinen myynti muodostikin valtaosan Mandatumin nettomyynnistä toisella vuosineljänneksellä. Kasvu tuli enimmäkseen osin jälleen Ruotsista. Onnistuimme saamaan neljänneksen aikana myös ensimmäiset asiakkaamme Italiasta. Uuden markkinan ja laajemman asiakaskunnan myötä vahvistamme näin jalansijaamme Euroopassa entisestään. Kotimaisen yksityisvarainhoidon asiakasvarat kasvoivat 18 prosenttia viime vuodesta yltäen uudelle miljardiluvulle yli viiteen miljardiin euroon.

Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat ennätystasolle 16,7 miljardiin euroon.

Olemme viime aikoina investoineet varainhoidon kasvuun muun muassa uusien rekrytointien kautta. Panostukset näkyvät tällä hetkellä varainhoitoliiketoiminnan kasvaneissa kustannuksissa, mutta uskomme niiden kiihdyttävän kasvua ja vahvistavan entisestään asemaamme varainhoitokentässä tulevana vuosina.

Konsernin tulos ennen veroja yli kaksinkertaistui viime vuodesta ja nousi 79 miljoonaan euroon. Tulosta kasvatti eritoten 55 miljoonan euron nettorahoitustulos, jossa korkosijoitusten tuotot nousivat laskevien korkojen ja kaventuneiden luottoriskimarginaalien myötä. Myös

vaihtoehtoiset sijoitukset, erityisesti private equity -pääomasijoitukset, tuottivat hyvin. Laskuperustekorkoisen taseen sijoitusten riskitason laskeminen strategiamme mukaisesti jatkui kuitenkin neljänneksen aikana, mikä paitsi vapauttaa ylimääräisiä pääomia, myös pienentää markkina-arvojen vaihtelua ja tulosheiluntaa tulevaisuudessa.

Yli 400 miljoonaa euroa uusiin rahastoihin

Varainhoidossa aiempi menestys antaa yhtiölle uskottavuutta, mutta edelliset onnistumiset eivät takaa seuraavaa. Olemmekin jatkaneet aktiivista työtä uusien tuotteiden parissa. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Mandatum Credit Opportunities II -korkorahasto keräsi ensimmäisessä sulkemisessaan yli 300 miljoonaa euroa ja listaamattoman velan Private Debt VIII -strategia yli 100 miljoonaa euroa sijoitussitoumuksia. Onnistunut varainkeruu on osoitus sijoittajien kiinnostuksesta ja luottamuksesta osaamistamme kohtaan. Sijoitussitoumukset näkyvät Mandatumin nettorahavirrassa sitä mukaa kun sijoituksia tehdään ja pääomaa kutsutaan, tyypillisesti muutaman seuraavan vuoden aikana. Alkuvuoden markkinaheilunta on jo tarjonnut meille mielenkiintoisia sijoitusmahdollisuuksia.

Mandatumin rahastojen menestys noteerattiin jälleen myös kansainvälisissä vertailuissa, kun Mandatum Managed Futures -rahasto sai kesäkuussa UCITS Performance of the Year -palkinnon Hedgeweek European Awards -kilpailussa. Nyt saatu tunnustus on jatkoa rahaston aiemmin tänä vuonna voittamille palkinnoille. Mandatumin eri rahastoja on palkittu viime vuosina lukuisissa kansainvälisissä vertailuissa, mikä tekee meitä entistä tunnetummaksi myös Suomen ulkopuolella ja vauhdittaa näin kansainvälistä kasvua.

Yritysassiakasliiketoiminnassa eläkevakuutusten ja henkilöstörahastojen myynti jatkui hyvällä tasolla. Henkilöassiakasliiketoiminnassa erityisesti vakuutusyhtiö Pohjantähden kanssa hyvin jatkunut yhteistyö tuki riskivakuutusten myyntiä ja myös sijoitustuotteiden myynti kääntyi kasvuun. Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat suotuisassa osakemarkkinaympäristössä varainhoidon lisäksi erityisen paljon myös yritys- ja henkilöassiakasliiketoiminnoissa, joissa sijoitusten osakepaino on tyypillisesti varainhoitoa korkeampi. Se on yksi osoitus myös näiden liiketoiminta-alueiden strategisesta merkityksestä yhtiön kannattavuuden kannalta.

Lähdemme loppuvuoteen hyvistä asemista ja jatkamme määrätietoista työtä kohti visiotamme olla Pohjoismaiden nopeimmin kasvava varainhoitaja.

Petri Niemisvirta
Toimitusjohtaja

Markkinaympäristö

Huhti-kesäkuu 2026

YLEINEN TALOUS- JA MARKKINATILANNE

- Vuoden toinen neljännes käynnistyi Iranin sodan varjossa. Tilanteen hetkellisesti rauhoittuessa markkinoiden huomio siirtyi kuitenkin asteittain muihin teemoihin. Alkukesää leimasivat erityisesti tekoälyyn sekä sen taloudellisiin ja markkinavaikutuksiin liittyvät odotukset.
- Merkit siitä, että Iranin sota olisi aiheuttanut merkittävää vahinkoa talouskasvulle yksittäisiä sektoreita lukuun ottamatta olivat edelleen vähäiset. Sen sijaan inflaatiokehitys huoletti markkinoita erityisesti Yhdysvalloissa.

KORKOMARKKINA

- Euroopan keskuspankki nosti ohjauskorkoaan kesäkuussa inflaation kiihdyttyä.
- Yhdysvalloissa markkinoiden huomio kohdistui keskuspankin toimintaan pääjohtajan vaihduttua kesäkuussa. Keskuspankin aiempaa niukempi viestintälinja lisäsi epävarmuutta ja herätti markkinoilla hämmennystä.
- Yrityslainamarkkinoilla luottoriskipreemiot kääntyivät laskuun Iranin sodan rauhoittuessa. Korot kääntyivät laskuun erityisesti kesäkuussa, ja korkomarkkinoiden tuotot olivat toisen neljänneksen aikana positiivisia. Globaali korkomarkkina tuotti dollareissa 0,9 prosenttia (Bloomberg Global-Agg Total Return). Euroopassa valtionlainojen tuotto oli 1,9 prosenttia (Bloomberg EuroAgg Government Total Return), investment grade -yrityslainojen tuotto 2,3 prosenttia (Bloomberg Euro Corporate) ja high yield -lainojen tuotto 3,4 prosenttia (Bloomberg Pan-European High Yield Total Return).

OSAKEMARKKINA

- Osakemarkkinoilla näkymät muuttuivat positiivisiksi huhtikuun alussa Lähi-idän tilanteen selkeytyessä hetkellisesti. Yritysten tuloskehitys säilyi maailmanlaajuisesti vahvana.
- Globaalin osakemarkkinan tuotto oli toisella neljänneksellä vahvaa, euromääräisesti 16,3 prosenttia (MSCI All Country World). Parhaiten tuottivat kehittyvien markkinoiden osakkeet, 25,5 prosenttia (MSCI Emerging Markets). Yhdysvalloissa tuotto oli euromääräisesti 16,5 prosenttia (S&P 500), Euroopassa 11,9 prosenttia (STOXX Europe 600) ja Suomessa 10,3 prosenttia (OMX Helsinki PI).

Tulos huhti-kesäkuulta 2026

Mandatum-konsernin huhti-kesäkuun tulos ennen veroja oli 79,1 (30.6.2025: 34,2) miljoonaa euroa. Mandatumin strategisten tavoitteiden kannalta keskeisen pääomakevyyden liiketoiminnan (eli varainhoito-, yritysasiakas- ja henkilöasiakasliiketoimintojen) tulos ennen veroja kasvoi 32 prosenttia viime vuodesta ja oli yhteensä 27,1 (20,6) miljoonaa euroa.

Toisen vuosineljänneksen palkkiotulos kasvoi 21 prosenttia ja oli 22,4 (18,5) miljoonaa euroa. Tulosta kasvattivat neljänneksen aikana tasaisesti nousseet hallinnoitavat asiakasvarat. Toisaalta erityisesti varainhoidon kasvua tukevat panostukset nostivat kustannuksia. Nettorahavirta vuoden toisella neljänneksellä oli 164 (164) miljoonaa euroa ja se tuli pääosin varainhoidosta ja yritysasiakasliiketoiminnasta. Hallinnoitavat asiakasvarat olivat toisen neljänneksen lopussa 16,7 (14,4) miljardia euroa ja ne kasvoivat 16 prosenttia vuodentakaisesta. Toisen neljänneksen aikana hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 8 prosenttia erityisesti positiivisen markkina-arvojen muutoksen, 1 061 (214) miljoonaa euroa, ansiosta.

Konsernin nettorahoitustulos kasvoi 55,4 (21,6) miljoonaan euroon pääasiassa vertailukautta parempien sijoitustuottojen vuoksi. Laskuperustekorkoiseen liiketoimintaan liittyvä nettorahoitustulos kasvoi 52,7 (8,6) miljoonaan euroon. Alkuperäisen laskuperustekorkoisen taseen sijoitusomaisuuden tuotto toisella neljänneksellä oli 2,5 (1,3) prosenttia. Korkosijoitusten tuotot kasvoivat kaventuneiden luottoriskimarginaalien ja laskevien korkojen myötä. Myös pääomasijoitukset (Private Equity) tuottivat hyvin. Eriytetyn sijoitusomaisuuden tuotto toisella neljänneksellä oli 2,5 (1,5) prosenttia. Näin ollen sijoitusomaisuuden tuotto kasvoi viime vuodesta yhteensä 83,3 (46,4) miljoonaan euroon. Lisäksi Mandatum-konsernin muut sijoitustuotot olivat 2,6 (13,1) miljoonaa euroa. Vertailukausi sisältää myytyjen Enenton osakkeiden tuoton 11,9 miljoonaa euroa. Vakuutussopimusvelan rahoituskulu oli -30,5 (-37,8) miljoonaa euroa.

Riskihenkivakuuttamisen tulos toisella vuosineljänneksellä kasvoi 5,1 (2,0) miljoonaan euroon pääasiassa vakuutuspalvelu-marginaalin (CSM) vertailukautta suuremman purkautumisen johdosta.

Konsernin muu tulos oli -3,8 (-8,0) miljoonaa euroa. Muutosta vertailukauteen selittää pääasiassa korkeampi laskuperustekorkoisen liiketoiminnan vakuutuspalvelutulos sekä alhaisemmat konsernin lainojen korkokulut. Korkokulut laskivat maaliskuussa 2026 toteutuneen Saxo Bankin osakkeiden myynnin seurauksena, kun kaupan rahoitukseen aikanaan otettu 200 miljoonan euron pankkilaina maksettiin takaisin. Konsernin muuhun tulokseen sisältyvät laskuperustekorkoisen liiketoiminnan vakuutuspalvelutuloksen ja konsernin lainojen korkokustannusten lisäksi Oyj:n liikekulut sekä muun muassa palkitsemiskonsultoinnista ja palkkiorahastojen hallinnoinnista syntyvä tulos.

Milj. €	4-6/2026	4-6/2025	Muutos	1-6/2026	1-6/2025	Muutos	1-12/2025
Palkkiotulos	22,4	18,5	21 %	42,9	37,3	15 %	80,9
Vakuutuspalvelutulos	8,3	7,1		16,2	14,3		28,1
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	14,0	11,5		26,7	23,0		52,8
Nettorahoitustulos³	55,4	21,6	n.m.	8,6	73,4	-88 %	131,6
Sijoitusten nettotuotot	85,9	59,4		71,1	98,7		156,2
Vakuutuksen rahoituskulut ³	-30,5	-37,8		-62,6	-25,3		-24,5
Riskihenkivakuuttamisen tulos	5,1	2,0	n.m.	11,4	4,3	n.m.	10,9
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	4,4	1,9		8,9	5,2		10,0
Muu vakuutuspalvelutulos	0,7	0,1		2,5	-0,9		1,0
Muu tulos	-3,8	-8,0	53 %	-9,7	-18,9	49 %	-41,4
Tilikauden tulos ennen veroja	79,1	34,2	n.m.	53,2	96,1	-45 %	182,1
Tilikauden tulos ennen veroja ilman diskonttauskoron oletusmuutosta³	-	-	-	89,4	96,1	-7 %	-

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

3) Mandatum vaihtoi 31.3.2026 IFRS 17 -raportoinnissa käyttämänsä diskonttauskorkokäyrää. Diskonttauskoron oletusmuutos kasvatti vakuutussopimusvelkaan sisältyvien odotettujen kassavirtojen nykyarvoa, mikä aiheutti vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen kasvun vakuutussopimusten rahoituskuluihin.

Tulos tammi–kesäkuulta 2026

Mandatum-konsernin tammi–kesäkuun tulos ennen veroja laski 45 prosenttia 53,2 (96,1) miljoonaan euroon. Se sisälsi ensimmäiselle vuosineljännekselle ajoittuneen diskonttauskoron oletusmuutoksen aiheuttaman 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen negatiivisen tulosvaikutuksen nettorahoitustulokseen. Tulos ennen veroja ilman diskonttauskoron oletusmuutosta oli 89,4 miljoonaa euroa.

Mandatumin strategisten tavoitteiden kannalta keskeisen pääomakevyyden liiketoiminnan (eli varainhoito-, yritysasiakas- ja henkilöasiakasliiketoimintojen) tulos ennen veroja kasvoi 33 prosenttia ja oli yhteensä 54,0 (40,6) miljoonaa euroa.

Raportointikauden palkkiotulos kasvoi 15 prosenttia ja oli 42,9 (37,3) miljoonaa euroa. Palkkiotuloksen kasvu oli seurausta nousseista hallinnoitavista asiakasvaroista. Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 8 prosenttia vuodenvaihteesta ja olivat 16,7 (14,4) miljardia euroa. Hallinnoitavia asiakasvaroja kasvattivat alkuvuoden aikana sekä 412 (420) miljoonan euron nettorahavirta että positiivinen markkina-arvojen muutos, 924 (37) miljoonaa euroa. Merkittävin osa hallinnoitavien asiakasvarojen kasvusta tuli varainhoitoliiketoiminnasta, erityisesti yksityisvarainhoidosta.

Konsernin asiakasvarojen palkkiomarginaali laski vuodentakaisesta 1,12 (1,14) prosenttiin, mutta pysyi vuoden ensimmäisen neljänneksen tasolla. 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 4 prosenttiyksikköä viime vuodesta ja oli 49 (53) prosenttia hallinnoitavien asiakasvarojen kasvaessa.

Konsernin nettorahoitustulos oli 8,6 (73,4) miljoonaa euroa. Laskuperustekorkoiseen liiketoimintaan liittyvä nettorahoitustulos laski 4,3 (45,6) miljoonaan euroon, sillä se sisälsi ensimmäiselle vuosineljännekselle ajoittuneen diskonttauskoron oletusmuutoksen aiheuttaman 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen negatiivisen tulosvaikutuksen. Alkuperäisen laskuperustekorkoisen taseen sijoitusomaisuuden tuotto oli 1,9 (2,1) prosenttia ja eriytetyn sijoitusomaisuuden tuotto oli 1,7 (1,4) prosenttia. Näin ollen sijoitusomaisuuden tuotto oli yhteensä 66,9 (70,9) miljoonaa euroa. Mandatum-konsernin muut sijoitustuotot laskivat 4,3 (27,8) miljoonaan euroon, kun vertailukausi sisälsi ensimmäiselle vuosineljännekselle tehdyn kirjauksen Saxo Bankin osakkeiden käyvän arvon muutoksesta ja järjestelykustannuksista, yhteensä 16,0 miljoonaa euroa, sekä toisella vuosineljänneksellä myytyjen Enenton osakkeiden tuoton 11,9 miljoonaa euroa. Vakuutus sopimusvelan rahoituskulun tulosvaikutus kasvoi -62,6 (-25,3) miljoonaan euroon, mikä johtui pääosin diskonttauskoron muutoksista. Mandatum siirtyi 31.3.2026 käyttämään IFRS 17 -raportoinnissaan vakuutus sopimusvelan diskonttauksessa Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen (EIOPA) julkaisemaa, volatiliiteettikorkauksen sisältävää Solvenssi II -korkokäyrää. Diskonttauskoron oletusmuutos kasvatti ensimmäisellä vuosineljänneksellä vakuutus sopimusvelkaa ja sen rahoituskulua kertaluonteisesti 36,2 miljoonaa euroa, koska uusi diskonttauskorko oli erityisesti pitkien korkojen osalta aiemmin käytössä ollut korkoa matalampi. Tämä muutos ei kuitenkaan vaikuta Mandatumin kassavirtoihin, vakavaraisuuteen tai osingonmaksukykyyn, vaan kyseessä on IFRS-tuloksen uudelleenjaksottuminen ja tulosvaikutuksen oletetaan tasoittuvan pitkällä aikavälillä.

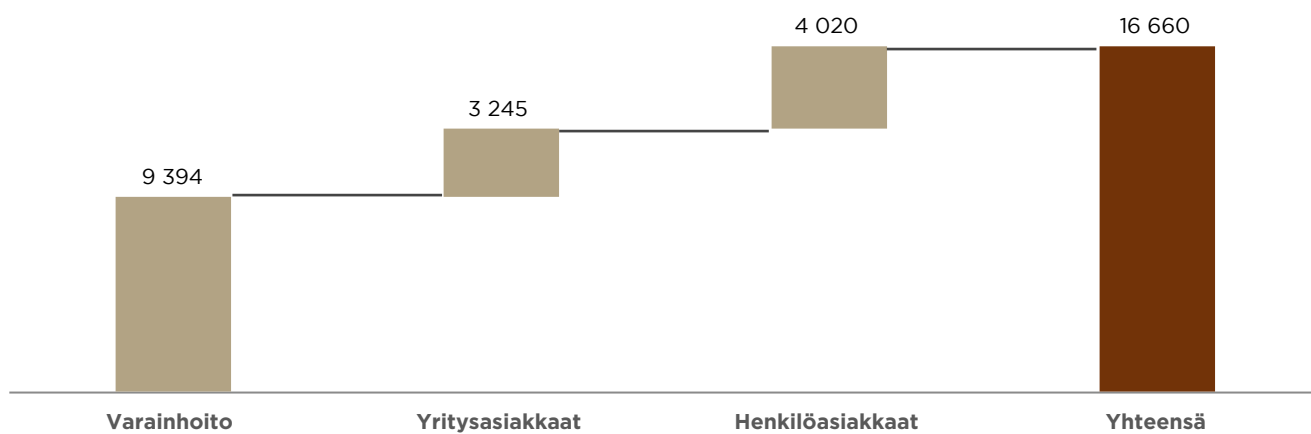
Riskihenkivakuuttamisen tulos kasvoi 11,4 (4,3) miljoonaan euroon pääosin vakuutuspalvelumarginaalin (CSM) vertailukautta suuremman purkautumisen johdosta.

Konsernin muu tulos oli -9,7 (-18,9) miljoonaa euroa. Tulosta paransivat sekä laskuperustekorkoisen liiketoiminnan vakuutuspalvelutuloksen kasvu että alhaisemmat konsernin lainojen korkokulut. Konsernin muuhun tulokseen sisältyvät muun muassa laskuperustekorkoisen liiketoiminnan vakuutuspalvelutulos, Oyj:n liikeykulut ja konsernin lainojen korkokustannukset sekä muun muassa palkitsemiskonsultoinnista ja palkkiorahastojen hallinnoinnista syntyvä tulos.

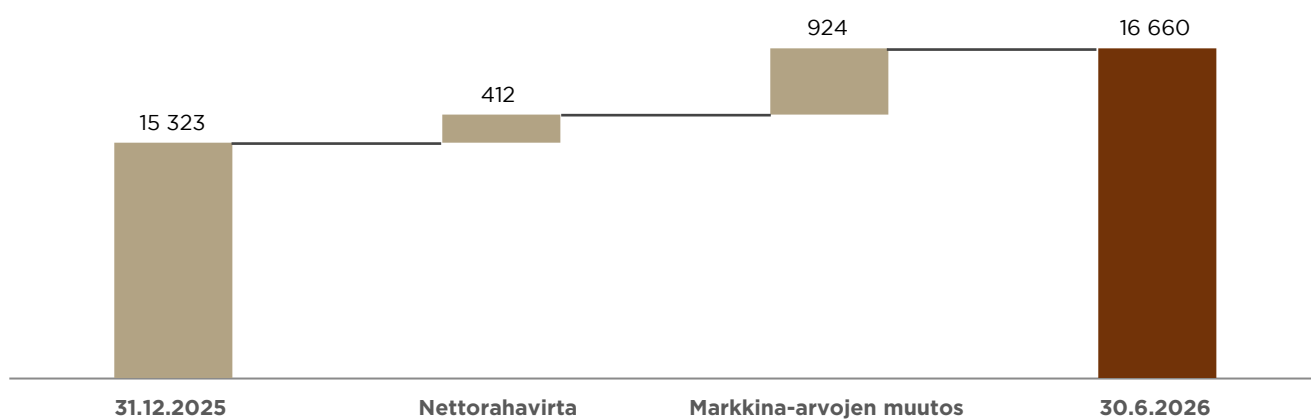
Raportointikauden voitto verojen jälkeen oli 52,1 (78,8) miljoonaa euroa. Raportointikauden efektiivinen verokanta laski 2 (18) prosenttiin ja oli alhaisella tasolla pääasiassa veronpalautusten vuoksi.

Mandatumin vakavaraisuussuhde laskennallinen osinkokertymä huomioiden 30.6.2026 oli 210 (31.12.2025: 184) prosenttia. Kun vastuuvelan siirtymäsäännöksen vaikutus omaan varallisuuteen jätetään huomioimatta, vakavaraisuussuhde 30.6.2026 oli 195 (31.12.2025: 169) prosenttia ja se nousi pääasiassa Saxo Bank A/S:n osakkeiden myynnin toteutumisen myötä maaliskuussa 2026.

Mandatumin hallinnoitavat asiakasvarat 30.6.2026 (miljoonaa euroa)



Mandatumin hallinnoimien asiakasvarojen kehitys 31.12.2025 jälkeen (miljoonaa euroa)



Liiketoiminta-alueet

Tulos liiketoiminta-alueittain

1.1.–30.6.2026

Milj. €	Varainhoito	Yritys- asiakkaat	Henkilö- asiakkaat	Pääomakevyt liiketoiminta yhteensä	Laskuperuste- korkoinen	Eliminoinnit ja liike- toiminnoille kohdistamat erät	Konserni yhteensä
Palkkiotulos	19,3	15,5	8,1	42,9	-	-	42,9
Vakuutuspalvelutulos	-	11,4	4,8	16,2	-	-	16,2
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	19,3	4,1	3,4	26,7	-	-	26,7
Nettorahoitustulos³	-	-	-	-	4,3	4,3	8,6
Sijoitusten nettotuotot	-	-	-	-	66,9	4,3	71,1
Vakuutuksen rahoituskulut ³	-	-	-	-	-62,6	-	-62,6
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	8,2	3,2	11,4	-	-	11,4
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	6,1	2,8	8,9	-	-	8,9
Muu vakuutuspalvelutulos	-	2,1	0,4	2,5	-	-	2,5
Muu tulos	0,5	-1,3	0,5	-0,3	1,0	-10,4	-9,7
Tilikauden tulos ennen veroja	19,7	22,4	11,8	54,0	5,4	-6,2	53,2
Tilikauden tulos ennen veroja ilman diskonttaus-koron oletusmuutosta³	19,7	22,4	11,8	54,0	41,6	-6,2	89,4

1.1.–30.6.2025

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

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

3) Mandatum vaihtoi 31.3.2026 IFRS 17 -raportoinnissa käyttämäänsä diskonttauskorkokäyrää. 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.

- Myynti kansainvälisille instituutioasiakkaille oli vahvaa erityisesti Ruotsissa. Kansainvälinen asiakaskunta laajeni entisestään, kun Mandatum sai neljänneksen aikana ensimmäiset asiakkaansa Italiasta. Kansainvälisten instituutioasiakkaiden hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 19 % edellisvuodesta 2,0 (30.6.2025: 1,7) mrd. euroon.
- Yksityisvarainhoidon kasvu jatkui hyvällä tasolla erityisesti mandaatti- eli täyden valtakirjan varainhoidon tukemana. Yksityisvarainhoidon hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 18 % edellisvuodesta 5,0 (4,2) mrd. euroon Mandatumin kasvattaessa samalla edelleen markkinaosuuttaan.
- Mandatumin listaamattomaan velkaan sijoittavan Private Debt -ohjelman kahdeksas vuosikerta, Private Debt VIII -strategia, keräsi ensimmäisellä sulkemisella yli 100 miljoonaa euroa sijoitussitoumuksia. Sitoumukset näkyvät Mandatumin nettorahavirrassa sitä mukaa kun sijoituksia tehdään ja pääomaa kutsutaan asiakkailta.
- Alkuvuodesta 2026 lanseerattu uusi opportunistinen Mandatum Credit Opportunities II -rahasto teki ensimmäiset sijoituksensa.
- Mandatum Managed Futures -rahasto sai UCITS Performance of the Year -palkinnon multistrategiakategoriassa Hedgeweek European Awards -vertailussa.

VARAINHOITO-LIIKETOIMINTA-ALUEEN TULOS

Varainhoito-liiketoiminta-alueen toisen vuosineljänneksen tulos kasvoi 19 prosenttia ja oli 9,7 (8,1) miljoonaa euroa. Palkkiotulos nousi 9,6 (8,0) miljoonaan euroon hallinnoitavien asiakasvarojen kasvun myötä. Varainhoitoliiketoiminnan kasvua tukevat panostukset alkuvuoden aikana nostivat kustannuksia vuoden takaiseen verrattuna.

Toisen vuosineljänneksen nettorahavirta oli 115 (114) miljoonaa euroa. Erityisesti kansainväliset instituutioasiakkaat ja yksityisvarainhoidon asiakkaat kasvattivat nettorahavirtaa.

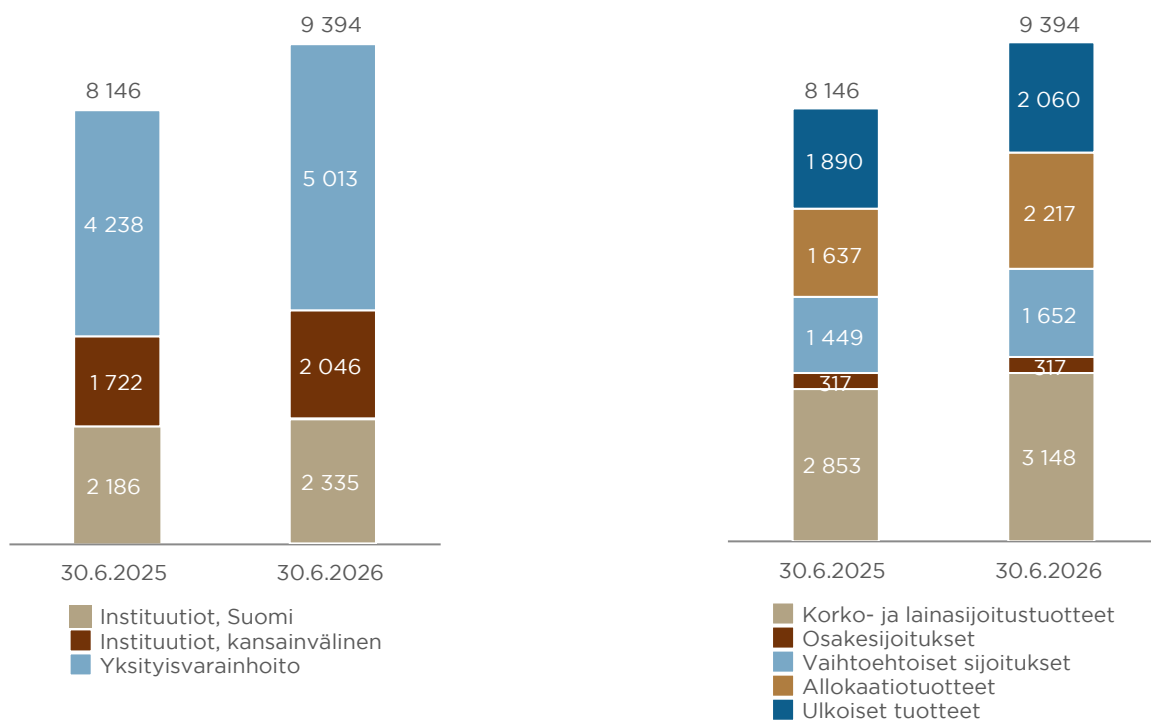
Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 15 prosenttia vuodentakaisesta ja olivat toisen vuosineljänneksen lopussa 9,4 (8,1) miljardia euroa. Hallinnoitavat asiakasvarat kansainvälisiltä asiakkailta kasvoivat 19 prosenttia, yksityisvarainhoidon asiakkailta 18 prosenttia ja suomalaisilta instituutioasiakkailta 7 prosenttia. Tuotetasolla asiakasvarojen kasvu oli suurinta allokaatiotuotteissa, 35 prosenttia, vaihtoehtoisissa sijoituksissa, 14 prosenttia, ja korkotuotteissa, 10 prosenttia. Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat toisen vuosineljänneksen aikana 6 prosenttia vahvan markkinakehityksen ja nettorahavirran johdosta.

Milj. €	4-6/2026	4-6/2025	Muutos	1-6/2026	1-6/2025	Muutos	1-12/2025
Palkkiotulos	9,6	8,0	20 %	19,3	16,3	18 %	35,4
Vakuutuspalvelutulos	-	-		-	-		-
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	9,6	8,0		19,3	16,3		35,4
Nettorahoitustulos	-	-		-	-		-
Sijoitusten nettotuotot	-	-		-	-		-
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-		-	-		-
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	-		-	-		-
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	-		-	-		-
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-		-	-		-
Muu tulos	0,2	0,2	0 %	0,5	0,2	n.m.	1,0
Tilikauden tulos ennen veroja	9,7	8,1	19 %	19,7	16,5	20 %	36,4

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

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



Yritysiasiakkaat

Mandatum palvelee yritysiasiakkaita kahdessa pääsegmentissä: suuret ja keski-suuret asiakkaat sekä yrittäjävetoiset asiakkaat. Suurten ja keski-suurten yritysten kohdalla pääpaino on palkitsemisessa sisältäen henkilö- ja eläkevakuutukset sekä henkilöstörahasotot, kun taas pienille yrityksille ja yrittäjille Mandatum tarjoaa ensisijaisesti vakuutus- ja sijoituspalveluita.

- Eläkevakuutusten myynti jatkui vahvana ja nettorahavirta oli positiivinen. Eläkevakuutusten hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat toisen neljänneksen aikana merkittävästi erityisesti suotuisan markkinakehityksen ansiosta.
- Henkilöstörahasotien ja palkitsemiskonsultoinnin myynti jatkui hyvällä tasolla ja uusia henkilöstörahasotoja perustettiin neljänneksen aikana 3 (8). Henkilöstörahasotien hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat toisen neljänneksen aikana vahvan markkinakehityksen ja hyvän nettorahavirran tukemana.
- Riskihenkivakuutusten myynti kasvoi hieman edellisvuodesta ja vakuutuskannan maksutulo oli toisella vuosineljänneksellä yhteensä 5,7 (5,8) milj. euroa.

YRITYSASIAKKAAT-LIIKETOIMINTA-ALUEEN TULOS

Yritysiasiakkaat-liiketoiminta-alueen vuoden toisen vuosineljänneksen tulos ennen veroja nousi 54 prosenttia 11,3 (7,3) miljoonaan euroon erityisesti riskihenkivakuuttamisen tulokasvun myötä. Neljänneksen palkkiotulos kasvoi 8,3 (7,1) miljoonaan euroon pääasiassa hallinnoitavien asiakasvarojen kasvun johdosta. Riskihenkivakuuttamisen tulos nousi toisella neljänneksellä 3,7 (0,4) miljoonaan euroon erityisesti vertailukautta suuremman vakuutuspalvelumarginaalin (CSM) purkautumisen myötä.

Toisen vuosineljänneksen nettorahavirta oli 43 (46) miljoonaa euroa. Henkilöstörahasotien nettorahavirta oli 33 (27) miljoonaa euroa. Eläketuotteiden nettorahavirta oli 10 (18) miljoonaa euroa ja se laski viime vuodesta alhaisemman maksutulon ja ulos maksettavien eläkkeiden määrän kasvun seurauksena.

Hallinnoitavat asiakasvarat olivat toisen vuosineljänneksen lopussa yhteensä 3,2 (2,8) miljardia euroa ja ne kasvoivat 18 prosenttia vuodentakaisesta. Eläkevakuutusten hallinnoitavat asiakasvarat olivat 2,6 (2,3) miljardia euroa ja henkilöstörahasotien 0,7 (0,5) miljardia euroa. Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat vuoden toisen neljänneksen aikana yhteensä 11 prosenttia erityisesti suotuisan markkinakehityksen sekä toisaalta hyvän nettorahavirran ansiosta.

Milj. €	4-6/2026	4-6/2025	Muutos	1-6/2026	1-6/2025	Muutos	1-12/2025
Palkkiotulos	8,3	7,1	16 %	15,5	13,8	12 %	28,4
Vakuutuspalvelutulos	5,7	4,7		11,4	9,6		18,2
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	2,6	2,4		4,1	4,2		10,2
Nettorahoitustulos	-	-		-	-		-
Sijoitusten nettotuotot	-	-		-	-		-
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-		-	-		-
Riskihenkivakuuttamisen tulos	3,7	0,4	n.m.	8,2	1,9	n.m.	6,9
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	3,0	0,8		6,1	3,6		7,4
Muu vakuutuspalvelutulos	0,6	-0,4		2,1	-1,8		-0,6
Muu tulos	-0,7	-0,2	n.m.	-1,3	-1,6	17 %	-1,5
Tilikauden tulos ennen veroja	11,3	7,3	54 %	22,4	14,1	59 %	33,8

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

Henkilöasiakkaat

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

- Riskihenkivakuutusten myynti jatkui hyvällä tasolla ja henkilöasiakkaille tarjottavien riskivakuutusten turvasumma kasvoi edelleen erityisesti vakuutusyhtiö Pohjantähden kanssa hyvin jatkuneen yhteistyön myötä. Riskihenkivakuutuskannan maksutulo oli toisella vuosineljänneksellä yhteensä 5,6 (5,8) milj. euroa.
- Sijoitustuotteiden myynti kääntyi kasvuun ja maksutulo nousi 12 % viime vuodesta 37,7 (33,6) milj. euroon. Myös asiakastytyvyisyys ja asiakaspito pysyivät erinomaisina. Asuntomarkkinan heikko tilanne jatkui, ja uusien lainaturvien myyntimäärät laskivat hieman vuodentakaisesta samalla kun lainaturvien turvasumma kuitenkin kasvoi.
- Vanhan eläkekannan hallinta ja asiakaspito jatkuivat hyvällä tasolla. Ulos maksettavien eläkkeiden määrä kuitenkin kasvaa koko ajan, mikä jarruttaa liiketoiminta-alueen nettorahavirran kasvua.
- Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueen hallinnoitavista asiakasvaroista merkittävä osa on sijoitettuna osake- ja yhdistelmärahastoihin, mikä vahvisti asiakasvarojen kasvua suotuisassa osakemarkkinaympäristössä.
- 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 toisen vuosineljänneksen tulos ennen veroja kasvoi 19 prosenttia 6,2 (5,2) miljoonaan euroon korkeamman palkkiotuloksen myötä. Neljänneksen palkkiotulos kasvoi 4,5 (3,4) miljoonaan euroon pääasiassa hallinnoitavien asiakasvarojen kasvun johdosta. Riskihenkivakuuttamisen tulos oli toisella neljänneksellä 1,5 (1,6) miljoonaa euroa. Korvausmenot ja liikekulut olivat vertailukautta suurempia, kun taas vakuutuspalvelumarginaalia (CSM) purkautui vertailukautta enemmän.

Toisen vuosineljänneksen nettorahavirta oli yhteensä 6 (4) miljoonaa euroa. Sijoitustuotteiden nettorahavirta kasvoi 8 (5) miljoonaan euroon vertailukautta korkeamman maksutulon myötä. Eläkevakuutusten nettorahavirta laski -2 (-1) miljoonaan euroon ulos maksettavien eläkkeiden määrän kasvun seurauksena.

Hallinnoitavat asiakasvarat olivat toisen vuosineljänneksen lopussa 4,0 (3,5) miljardia euroa ja ne kasvoivat 15 prosenttia vuodentakaisesta. Sijoitustuotteiden osuus hallinnoitavista asiakasvaroista kasvoi 2,6 (2,3) miljardiin euroon ja eläkevakuutusten osuus 1,4 (1,2) miljardiin euroon. Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat vuoden toisen neljänneksen aikana yhteensä 11 prosenttia pääasiassa positiivisen markkinakehityksen johdosta.

Milj. €	4-6/2026	4-6/2025	Muutos	1-6/2026	1-6/2025	Muutos	1-12/2025
Palkkiotulos	4,5	3,4	32 %	8,1	7,2	13 %	17,1
Vakuutuspalvelutulos	2,6	2,4		4,8	4,6		9,9
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	1,9	1,1		3,4	2,5		7,2
Nettorahoitustulos	-	-		-	-		-
Sijoitusten nettotuotot	-	-		-	-		-
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-		-	-		-
Riskihenkivakuuttamisen tulos	1,5	1,6	-5 %	3,2	2,5	29 %	4,1
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	1,4	1,1		2,8	1,6		2,5
Muu vakuutuspalvelutulos	0,1	0,5		0,4	0,9		1,5
Muu tulos	0,2	0,2	-14 %	0,5	0,3	46 %	0,5
Tilikauden tulos ennen veroja	6,2	5,2	19 %	11,8	10,0	18 %	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 kasvoi 52,7 (8,6) miljoonaan euroon. Sitä kasvatti erityisesti sijoitustoiminnan tuotto 83,3 (46,4) miljoonaa euroa, jossa korkosijoitusten tuotot kasvoivat kaventuneiden luottoriskimarginaalien ja korkojen laskun myötä. Myös private equity -pääomasijoitukset tuottivat hyvin.
- Alkuperäisen laskuperustekorkoisen taseen sijoitustoiminnan tuotto oli 2,5 (1,3) %.
- Sijoitusten riskitasoa alennettiin edelleen vähentämällä listattujen osakkeiden osuutta.
- Vakuutussopimusvelan rahoituskulu oli toisella neljänneksellä yhteensä -30,5 (-37,8) miljoonaa euroa.
- Laskuperustekorkoinen vakuutuskanta supistui edelleen odotusten mukaisesti.

LASKUPERUSTEKORKOISEN LIKETOIMINNAN TULOS

Laskuperustekorkoisen liiketoiminnan toisen vuosineljänneksen tulos ennen veroja oli 53,5 (7,1) miljoonaa euroa. Laskuperustekorkoisen liiketoiminnan nettorahoitustulos oli toisella neljänneksellä yhteensä 52,7 (8,6) miljoonaa euroa ja se kasvoi pääasiassa vertailukautta parempien sijoitustuottojen vuoksi. Sijoitustoiminnan tuotto kasvoi 83,3 (46,4) miljoonaan euroon, mikä oli seurausta erityisesti luottoriskimarginaalien kaventumisesta sekä pääomasijoitusten hyvästä tuotosta. Vakuutussopimusvelan rahoituskulu oli toisella neljänneksellä yhteensä -30,5 (-37,8) miljoonaa euroa. Diskonttauksen purkukustannus (unwinding) oli -9,8 miljoonaa euroa ja diskonttauskoron alenemisesta aiheutuva kustannus -20,8 miljoonaa euroa. Liiketoiminta-alueen muu tulos oli 0,7 (-1,5) miljoonaa euroa.

Alkuperäistä vakuutussopimusvelkaa ja omaa pääomaa kattavan omaisuuden määrä oli toisen vuosineljänneksen lopussa 2,6 (31.3.2026: 2,6) miljardia euroa. Alkuperäisen laskuperustekorkoisen taseen sijoitusomaisuuden tuotto toisella neljänneksellä oli 2,5 (1,3) prosenttia. Korkosijoitusten tuotto oli 2,2 prosenttia, vaihtoehtoisten sijoitusten tuotto 3,9 prosenttia ja osakesijoitusten tuotto 5,5 prosenttia. Eriytettyä vakuutuskantaa kattavan omaisuuden määrä oli 0,6 (31.3.2026: 0,6) miljardia euroa. Eriytetyn vakuutuskannan osalta toisen vuosineljänneksen tuotto oli 2,5 (1,5) prosenttia. Eriytetyn vakuutuskannan sijoitustoiminnan tuotosta valtaosa tuli korkosijoituksista, joiden tuotto oli 2,6 prosenttia.

Listattujen osakkeiden allokaatiopainoa alennettiin toisen vuosineljänneksen aikana. Listattuja osakkeita myytiin vuosineljänneksen aikana nettomääräisesti noin 40 miljoonalla eurolla. Alkuperäisen kannan korkosijoitusten osuus oli vuosineljänneksen lopussa 79 (31.3.2026: 77) prosenttia, listattujen osakkeiden osuus 2 (31.3.2026: 4) prosenttia ja vaihtoehtoisten sijoitusten osuus 19 (31.3.2026: 20) prosenttia. Alkuperäisen kannan korkosijoitusten juokseva tuotto markkina-arvoin (mark-to-market yield) laski 4,7 (31.3.2026: 4,9) prosenttiin.

Vakuutussopimusvelkaan liittyvää korkoriskiä hallitaan korkojohdannaisien ja korkosijoitusten avulla. Vakuutussopimusvelan korkoriskistä oli toisen vuosineljänneksen lopussa suojattu 104 (31.3.2026: 99) prosenttia korkotason alentuessa tasaisesti koko korkokäyrän osalta. Suojausaste oli ensimmäisten 15 vuoden osalta 132 (31.3.2026: 127) prosenttia ja sen jälkeen 47 (31.3.2026: 44) prosenttia.

Vakuutussopimusvelan määrään kirjanpidossa ja sen muutokseen vaikuttaa tarkasteluajankohdan korkotaso, joka aiheuttaa vakuutussopimusvelan määrään vaihtelua. Alkuperäisen kannan vakuutussopimusvelka laski toisen vuosineljänneksen aikana 2,2 prosenttia 1 424 (31.03.2026: 1 457) miljoonaan euroon ja eriytetyn kannan vakuutussopimusvelka 1,8 prosenttia 534 (31.03.2026: 544) miljoonaan euroon. Koko vakuutussopimusvelka aleni neljänneksen aikana 2,1 prosenttia 1 958 (31.03.2026: 2 000) 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 toisen vuosineljänneksen aikana 3,1 prosenttia 1 470 (31.03.2026: 1 516) miljoonaan euroon. Korkean laskuperustekorron, 3,5 prosenttia ja 4,5 prosenttia, sisältävien vakuutuskantojen vakuutussäästöt laskivat 2,7 prosenttia 1 132 (31.03.2026: 1 163) miljoonaan euroon.

Milj. €	4-6/2026	4-6/2025	Muutos	1-6/2026	1-6/2025	Muutos	1-12/2025
Palkkiotulos	-	-		-	-		-
Vakuutuspalvelutulos	-	-		-	-		-
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	-	-		-	-		-
Nettorahoitustulos³	52,7	8,6	n.m.	4,3	45,6	-91 %	102,7
Sijoitusten nettotuotot	83,3	46,4		66,9	70,9		127,2
Vakuutuksen rahoituskulut ³	-30,5	-37,8		-62,6	-25,3		-24,5
Riskienhenkivakuuttamisen tulos	-	-		-	-		-
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	-		-	-		-
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-		-	-		-
Muu tulos	0,7	-1,5	n.m.	1,0	-3,8	n.m.	-12,7
Tilikauden tulos ennen veroja	53,5	7,1	n.m.	5,4	41,8	-87 %	89,9
Tilikauden tulos ennen veroja ilman diskonttauskoron oletusmuutosta³	-	-	-	41,6	41,8	-1 %	-

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

3) Mandatum vaihtoi 31.3.2026 IFRS 17 -raportoinnissa käyttämänsä diskonttauskorkokäyrää. Diskonttauskoron oletusmuutos kasvatti vakuutussopimusvelkaan sisältyvien odotettujen kassavirtojen nykyarvoa, mikä aiheutti vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen kasvun vakuutussopimusten rahoituskuluihin.

Liiketoiminta-alueen sijoitusomaisuus on hajautettu laajasti eri yhtiöihin ja toimialoihin riskien pienentämiseksi. Mandatumin henkivakuutustoimintaan liittyvien sijoitusten omaisuusallokaatio alkuperäisen kannan ja eriytetyn kannan osalta 30.6.2026 on esitetty alla olevissa kaavioissa.

Alkuperäistä kantaa ja omia varoja kattavan omaisuuden jakautuminen omaisuuslajien kesken 30.6.2026, 2 594 miljoonaa euroa



Eriytetyn kannan sijoitusomaisuuden jakautuminen omaisuuslajien kesken 30.6.2026, 615 miljoonaa euroa



Vakavaraisuus

Konsernin vakavaraisuus

Mandatum-konsernin Solvenssi II -vakavaraisuussuhde 30.6.2026 oli 210 (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 195 (31.12.2025: 169) prosenttia. Mandatum-konsernin vakavaraisuussuhteen tavoitetaso ilman siirtymäsäännöksen vaikutusta on 160–180 prosenttia.

Viranomaisvaatimusten mukainen vakavaraisuussuhde oli 30.6.2026 222 (31.12.2025: 184) prosenttia.

Mandatum-konsernin vakavaraisuus

Milj. €	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Oma varallisuus osinkokertymä huomioiden ilman siirtymäsäännöstä ¹	1 705	1 856	1 682
Vakavaraisuuspääomavaatimus	874	964	994
Vakavaraisuussuhde osinkokertymä huomioiden ilman siirtymäsäännöstä ¹	195 %	193 %	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 kesäkuun 2026 lopussa 1 937 (31.12.2025: 1 825) miljoonaa euroa. Kun siirtymäsäännöksen 131 miljoonan euron vaikutus jätetään huomioimatta ja toisaalta laskennallinen osinkokertymä otetaan huomioon, oma varallisuus oli 1 705 (31.12.2025: 1 682) miljoonaa euroa. Oma varallisuus ennen laskennallisen osinkokertymän huomioimista kasvoi alkuvuoden aikana 112 miljoonaa euroa, josta vuoden toisen vuosineljänneksen osuus oli 101 miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääomavaatimus laski alkuvuoden aikana ja oli 874 (31.12.2025: 994) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääomavaatimuksen kasvun taustalla on erityisesti Saxo Bank A/S:n osakkeiden myynnin toteutuminen maaliskuun 2026 alussa. Toisaalta vakavaraisuuspääomavaatimusta kasvatti osakeriskin laskennassa sovellettavan symmetrisen korjaustekijän kasvu globaalin osakemarkkinan positiivisen kehityksen myötä.

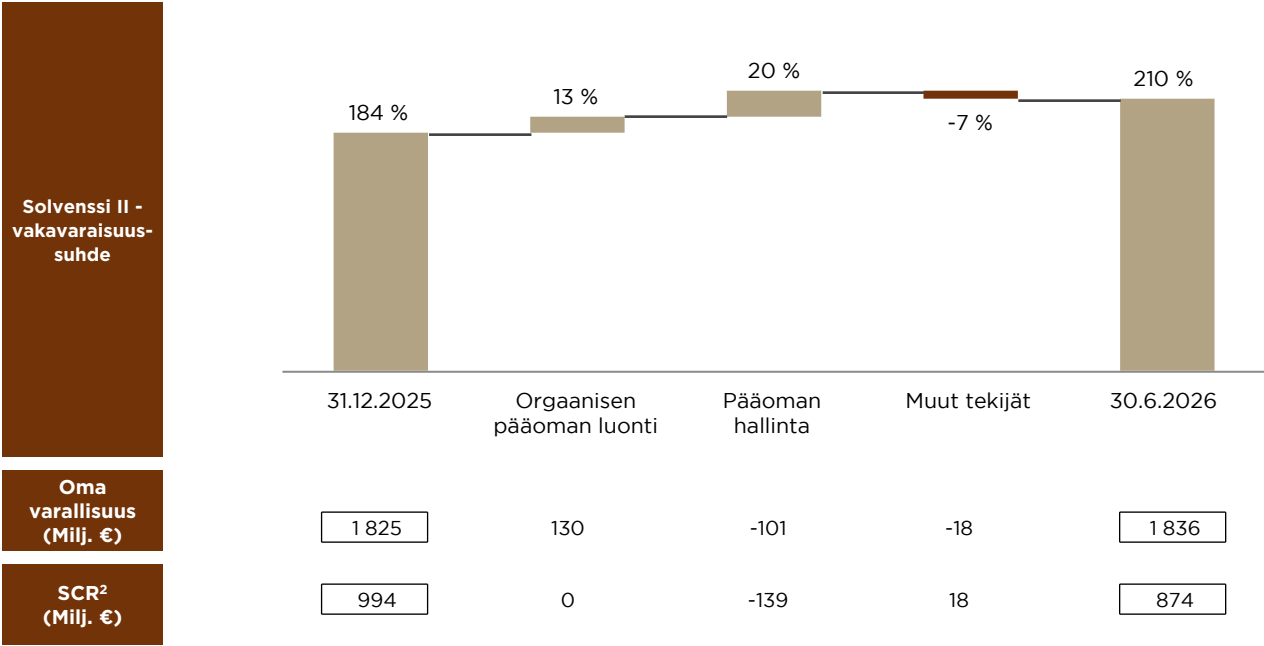
Orgaanisen pääoman luonti

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 oli alkuvuoden aikana yhteensä 140 (30.6.2025: 173) miljoonaa euroa eli 0,28 (0,34) euroa osaketta kohti. Tästä 130 (102) miljoonaa euroa syntyi liiketoiminnan luomasta oman varallisuuden kasvusta ja loput tavoitevakavaraisuuspääomavaatimuksen alenemisen myötä.

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

Mandatum-konsernin orgaanisen pääoman luonti 1.1.–30.6.2026



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 30.6.2026 oli 20,5 (31.12.2025: 23,8) prosenttia. Alkuvuoden 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. €	30.6.2026	31.12.2025
Rahoitusvelat	389,3	588,9
Oma pääoma	1 050	1 430
Vakuutuspalvelumarginaali (CSM) + riskioikaisu (RA), verojen jälkeen	461,8	450,7
Velkaisuusaste	20,5 %	23,8 %

Keskeiset tapahtumat

Mandatum tiedotti 10.6.2026, että Mandatum Managed Futures -rahasto voitti UCITS Performance of the Year -palkinnon multistrategiakategoriassa Hedgeweek European Awards -vertailussa.

Mandatum tiedotti 24.4.2026, että se vaihtaa IFRS 17 -raportoinnissa käyttämäänsä diskonttaus korkokäyrää parantaakseen tuloraportoinnin 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 sovellettiin vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen osavuosiraportoinnista alkaen. Vuoden 2023 alussa voimaan tullut IFRS 17 -standardi edellyttää, että vakuutus sopimusvelkaan liittyvät rahavirrat diskontataan markkinaehtoisista korkokäyrää käyttäen. Aiemmin käytössä olleella korkokäyrällä diskonttauskoron muutokset ovat aiheuttaneet Mandatumin nettorahoitustulokseen ajoittain vaikeasti ennakoitavaa vaihtelua. Vaihdon tavoitteena on vähentää diskonttauskäyrän tason vaihtelua siltä osin kuin se ei johdu riskittömän koron muutoksista ja parantaa näin etupäässä laskuperustekorkoisesta liiketoiminnasta muodostuvan nettorahoitustuloksen läpinäkyvyyttä ja IFRS-tuloraportoinnin ennustettavuutta. Korkokäyrän vaihdos ei vaikuta Mandatumin kassavirtoihin, vakavaraisuuteen tai osingonmaksukykyyn, vaan kyseessä on IFRS-tuloksen uudelleenjaksottuminen. Diskonttauskorkokäyrän 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 eliminoiduu pitkällä aikavälillä, kun IFRS 17 -raportointiin liittyvä diskonttauksen odotettu purkukustannus (unwinding) pienenee tulevien vuosien osalta vastaavasti.

Mandatum tiedotti 23.4.2026, että Mandatum Managed Futures -rahasto palkittiin vuoden 2025 Nordic Hedge Award -tilaisuudessa. Rahasto sijoittui toiseksi "Best Nordic Managed Futures / CTA Fund" -kategoriassa.

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

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 pysyvät ennallaan.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Mandatum Oyj:n osakkeiden lukumäärä 30.6.2026 oli 503 211 761 (30.6.2025: 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 osakkeenomistajien lukumäärä 30.6.2026 oli 230 524 (214 130). Hallintarekisteröityjen ja ulkomaisten omistajien osuus omistuksesta oli noin 34 (43) prosenttia. Kesäkuun 2026 lopussa ei ollut rekisteröimättömiä osakkeita.

Mandatum Oyj:n markkina-arvo vuoden 2026 toisen vuosineljänneksen viimeisen kaupankäyntipäivän päättyessä oli noin 2,8 (2,8) miljardia euroa. MANTA-osakkeen päätöskurssi oli 5,49 (5,54) euroa. Korkeimmillaan osakkeella käytiin toisen vuosineljänneksen aikana kauppaa 7,41 (6,21) eurolla ja alimmillaan 5,40 (5,09) eurolla.

Liputusilmoitukset

Mandatum tiedotti 30.4.2026 saaneensa Arvopaperimarkkinalain 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 Arvopaperimarkkinalain 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.

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

Palkitseminen / Kannustinjärjestelmät

Mandatum-konsernissa maksettiin tammi–kesäkuussa 2026 lyhyen aikavälin kannustinpalkkioita vuodelta 2025 sosiaalikulut mukaan lukien yhteensä 12,9 (13,8) miljoonaa euroa. Lisäksi kyseisellä ajanjaksolla maksettiin pitkän aikavälin kannustinohjelman osakepalkkio, yhteensä 515 009 Mandatumin osaketta.

Mandatumin yhtiökokous hyväksyi 12.5.2026 toimielinten palkitsemisraportin tilikaudelta 2025. Päätös oli neuvoa-antava. Toimielinten palkitsemisraportti on saatavilla verkkosivuilla osoitteessa mandatum.fi/konserni/hallinnointi/palkitseminen.

Henkilöstö

Mandatum-konsernin palveluksessa oli tammi-kesäkuussa 2026 keskimäärin 614 (610) työntekijää (FTE).

Mandatum-konsernin palveluksessa oli 30.6.2026 632 (636) työntekijää, josta Mandatum Oyj:n palveluksessa oli 29 (28) henkilöä, Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön palveluksessa 129 (134) henkilöä, Mandatum Asset Management -konsernin palveluksessa 163 (162) henkilöä ja Mandatum Palvelut Oy:n palveluksessa 311 (312) henkilöä. 31.12.2025 toteutettu konsernirakenteen yksinkertaistaminen vaikutti henkilöstömäärien yhtiökohtaiseen raportointiin ja niiden vertailukelpoisuuteen.

Henkilöstöstä työskenteli Suomessa 622 (628) henkilöä, Ruotsissa 4 (4) ja Luxemburgissa 6 (4) henkilöä.

Henkilöstöstä 56 (56) prosenttia oli miehiä ja 44 (44) prosenttia naisia. Henkilöstön keski-ikä oli 41 (42) vuotta.

Muutokset johdossa

Janne Sorainen (FM, SHV, CIIA) aloitti Mandatum Oyj:n johtoryhmän jäsenenä, laskuperustekorkoisen liiketoiminnan johtajana ja Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön toimitusjohtajana 1.6.2026 Jukka Kurjen jättäytyttyä pois operatiivisesta päivätyöstään. Sorainen raportoi konsernin toimitusjohtaja Petri Niemisvirralle.

Varsinaisen yhtiökokouksen 2026 päätökset

Mandatum Oyj:n 12.5.2026 pidetty varsinainen yhtiökokous (jäljempänä ”yhtiökokous”) hyväksyi kaikki osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ja hallituksen yhtiökokoukselle tekemät ehdotukset, mukaan lukien 0,85 euron suuruisen osingon jaettavaksi kullekin yhtiön osakkeelle.

Yhtiökokous vahvisti tilikauden 2025 tilinpäätöksen ja myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta. Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta sekä osakkeiden ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta.

TILINPÄÄTÖS, VOITONJAKO JA VASTUUVAPAUDEN MYÖNTÄMINEN

Yhtiökokous vahvisti tilikauden 2025 tilinpäätöksen ja päätti jakaa osinkoa 0,85 euroa osaketta kohden, yhteensä 427 729 996,85 euroa. Osinko maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 14.5.2026 rekisteröitynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään Mandatum Oyj:n osakasluetteloon. Yhtiökokous vahvisti osingonmaksupäiväksi 21.5.2026.

Yhtiökokous päätti myöntää vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2025.

TOIMIELINTEN PALKITSEMISRAPORTTI

Yhtiökokous päätti hyväksyä Mandatum Oyj:n toimielinten palkitsemisraportin tilikaudelta 2025. Yhtiökokouksen päätös palkitsemisraportin hyväksymisestä oli neuvoa-antava.

HALLITUKSEN JÄSENTEN PALKKIOT

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan alkavalla 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 vakituiseen asuinmaan ulkopuolella järjestettävään kokoukseen. Matkakulut korvataan Mandatumin matkustuskäytännön mukaisesti.

Edellä mainitut vuosipalkkiot maksetaan Mandatum Oyj:n osakkeina ja rahana siten, että noin 40 prosenttia palkkion määrästä maksetaan yhtiön osakkeina ja loppuosa maksetaan rahana. Osakkeet hankitaan markkinoilta tai yhtiö voi luovuttaa mahdollisesti hallussaan olevia omia osakkeita hallituksen jäsenten nimiin ja lukuun. Yhtiö vastaa yhtiön osakkeiden hankinnasta aiheutuvista kuluista ja varainsiirtoverosta. Osakkeet hankitaan hallituksen jäsenten nimiin ja lukuun vuoden 2026 kolmatta

vuosineljänneistä koskevan osavuositiedon julkistamisen jälkeisenä pankkipäivänä tai ensimmäisenä sellaisena ajankohtana, kun se soveltuvan lainsäädännön mukaan on mahdollista. Hallituksen jäsen ei saa luovuttaa näin saatua osakkeita edelleen ennen kuin saantopäivästä on kulunut kaksi vuotta tai ennen kuin jäsenyys hallituksessa on päättynyt, riippuen siitä, kumpi ajankohdista on aiempi.

Yhtiön hallituksen riippumattomat jäsenet päättävät hallituksen päätoimisen puheenjohtajan työsuhdetta koskevasta palkitsemisesta. Hallituksen päätoimisen puheenjohtajan Patrick Lapveteläisen palkitseminen koostuu hallituspalkkion ja kokouspalkkion lisäksi työsuhdetta koskevan sopimuksen perusteella kiinteästä palkasta, eduista (luontoisedut ja muut edut) sekä lisäeläke-edusta. Hallituksen päätoimisen puheenjohtajan työsuhteeseen perustuva palkitseminen arvioidaan vuosittain, ja se perustuu yhtiön soveltamiin palkitsemisperiaatteisiin ja -politiikkoihin.

HALLITUKSEN JÄSENET

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

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

TILINTARKASTAJA

Hallitus oli ehdottanut varsinaiselle yhtiökokoukselle hallituksen tarkastusvaliokunnan suositusten mukaisesti, että yhtiön tilintarkastuksen kilpailuttamisen perusteella yhtiön tilintarkastajaksi toimikaudelle, joka päättyy vuoden 2027 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä, valitaan tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että yhtiön tilintarkastajaksi valitaan tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy. Ernst & Young Oy:n ilmoittamana päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Kristina Sandin.

Yhtiökokous päätti, että tilintarkastajan palkkio maksetaan yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

KESTÄVYYSRAPORTOINNIN VARMENTAJA

Hallitus oli ehdottanut yhtiökokoukselle hallituksen tarkastusvaliokunnan suositusten mukaisesti, että yhtiön kestävyysraportoinnin varmentajaksi toimikaudelle, joka päättyy vuoden 2027 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä, valitaan kestävyystarkastusyhteisö Ernst & Young Oy.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että yhtiön kestävyysraportoinnin varmentajaksi valitaan kestävyystarkastusyhteisö Ernst & Young Oy. Ernst & Young Oy:n päävastuullisena kestävyysraportointitarkastajana toimii KRT Kristina Sandin.

Yhtiökokous päätti, että kestävyysraportoinnin varmentajan palkkio maksetaan yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

HALLITUKSEN VALTUUTTAMINEN PÄÄTTÄMÄÄN OMIEŒ OSAKKEIDEN HANKKIMISESTA JA/TAI PANTIKSI OTTAMISESTA

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

Yhtiön omia osakkeita voidaan hankkia joko kaikille osakkeenomistajille samoin ehdoin tehdyllä tarjouksella tai muulla tavalla ja muutoin kuin yhtiön osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankkiminen), mikäli yhtiön hallitus katsoo siihen olevan yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Yhtiökokous valtuutti hallituksen lisäksi päättämään kaikista muista ehdoista ja seikoista, jotka liittyvät yhtiön omien osakkeiden hankkimiseen ja/tai pantiksi ottamiseen. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien. Valtuutus kumoaa edellisen varsinaisen yhtiökokouksen 15.5.2025 antaman valtuutuksen päättää omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta.

HALLITUKSEN VALTUUTTAMINEN PÄÄTTÄMÄÄN OSAKKEIDEN JA OSAKKEISIIN OIKEUTTAVIEN ERITYISTEN OIKEUKSIEN ANTAMISESTA

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

Valtuutuksen nojalla hallitus voi päättää antaa joko uusia osakkeita tai yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Uudet osakkeet voidaan antaa ja yhtiön hallussa olevat omat osakkeet luovuttaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen suunnatusti, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Konsernin sitouttamis-, kannustin- tai palkitsemisjärjestelmien toteuttamiseksi annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 5 000 000 kappaletta, joka vastaa noin 0,99 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien. Valtuutus kumoaa edellisen varsinaisen yhtiökokouksen 15.5.2025 antaman valtuutuksen päättää osakkeiden ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta.

YHTIÖKOKOUSASIAKIRJAT

Yhtiökokouksen hyväksymät ehdotukset sekä toimielinten palkitsemisraportti ovat saatavilla kokonaisuudessaan Mandatumin internetsivuilla osoitteessa www.mandatum.fi/yhtiokokous2026.

Yhtiökokouksen pöytäkirja on nähtävillä yhtiön internetsivuilla osoitteessa www.mandatum.fi/yhtiokokous2026.

HALLITUKSEN JÄRJESTÄYTYMISKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

Hallitus valitsi yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä hallituksen järjestäytymiskokouksessa keskuudestaan puheenjohtajaksi Patrick Lapveteläisen ja varapuheenjohtajaksi Jannica Fagerholmin. Hallitus päätti lisäksi valiokuntiin järjestäytymisestä seuraavasti:

Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Johanna Lamminen ja jäseniksi Markus Aho ja Herman Korsgaard. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Jannica Fagerholm ja jäseniksi Patrick Lapveteläinen ja Jukka Ruuska.

Patrick Lapveteläisen on arvioitu Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n ylläpitämän hallinnointikoodin mukaisesti olevan riippumaton yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista, mutta ei riippumaton yhtiöstä, sillä hän on vakituksessa toimisuhteessa yhtiöön päätoimisena hallituksen puheenjohtajana. Muiden hallituksen jäsenten on arvioitu olevan riippumattomia yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista.

Vastuullisuus

EU:n kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) soveltamisalaa muutettiin keväällä 2026. Muutosten seurauksena Mandatum ei enää kuulu CSRD:n mukaisen lakisääteisen kestävyysraportointivelvoitteen piiriin nykyisten soveltamiskriteerien perusteella. Mandatum jatkaa vastuullisuustyönsä ja keskeisten kestävyysteemojen läpinäkyvää raportointia vapaaehtoisesti julkaisemalla kuluvan vuoden osalta ESRS-standardeja mukailevan raportin osana vuosikertomusta sekä sitä täydentävän erillisen vastuullisuuskatsauksen.

ESG-LUOKITUKSET

Alkuvuoden 2026 aikana MSCI ESG uudisti arviointimenetelmänsä ja päivitti luokituksensa uuden metodologiansa mukaisesti. Päivityksen yhteydessä Mandatumin luokitus muuttui tasolle "A" (aiemmin "AA").

Mandatum-konsernin merkittävimmät ulkoiset ESG-luokitukset

Arviointi	Mandatumin ESG-luokitus	Asteikko (heikoin–paras)	Arvosana verrattuna toimialaan	Viimeisin päivitys
MSCI ESG -vastuullisuusarviointi	A	CCC–AAA	Toimialan keskitasoa	Q1 2026
Sustainalytics-riskiarviointi	12,3 Alhainen riski	100–0	Toimialan parhaimman 2 %:n joukossa	Q3 2025
ISS ESG -vastuullisuusarviointi	Prime	D–A+ (paras luokitus toimialalla B-)	Toimialan parhaimmiston joukossa (C+)	Q4 2025

Konsernin suurimmat riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä

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

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

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

Geopoliittiset ja poliittiset riskit ovat viime aikoina olleet merkittäviä taloudelliseen tilanteeseen ja aktiviteettiin vaikuttavia uhkia ja niiden arvioidaan jatkuvan myös lähitulevaisuudessa. Viimeaikaiset geopoliittiset jännitteet, erityisesti epävarmuus Lähi-idän tilanteen rauhoittumisesta, ovat lisänneet epävarmuutta muun muassa energiamarkkinoilla. Konfliktin jatkuessa mahdolliset vaikutukset voivat olla pitkäkestoisia ja näkyä energian hintojen nousupaineina, inflaation kiihtymisenä sekä taloudellisen aktiviteetin hidastumisena.

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

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

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

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Ei merkittäviä tapahtumia katsauskauden jälkeen.

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 tulos ennen veroja	Varainhoito-liiketoiminta-alueen tilikauden tulos ennen veroja + Yritysassiakkaat-liiketoiminta-alueen tilikauden tulos ennen veroja + Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueen tilikauden tulos ennen veroja.
Palkkiotulos	Vakuutuspalvelutulos sijoitussidonnaisista vakuutussopimuksista + tuotot sijoitussopimuksista + tuotot muista varainhoitopalveluista - kulut sijoitussopimuksista - kulut muista varainhoitopalvelusta.
Nettorahoitustulos	Sijoitustoiminnan nettotuotot sijoituksista, jotka ovat laskuperustekorkoisen ja riskihevakuutusten vakuutussopimusvelan ja Mandatumin oman pääoman katteena +/- laskuperustekorkoisen ja riskihevakuutusten vakuutussopimusvelan diskonttausvaikutuksen purkautuminen ja diskonttauskorkojen muutoksesta aiheutunut muutos laskuperustekorkoisessa ja riskihevakuutusten vakuutussopimusvelassa.
Riskihevakuuttamisen tulos	Riskihevakuutuksista johtuva vakuutuspalvelutulos.
Muu tulos	Muu tulos kuin palkkiotulos, sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulos ilman sijoitussidonnaista liikettä ja riskihevakuuttamisen 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	Asiakasvarojen hoitoon liittyvät kulut Asiakasvarojen hoitoon liitännäinen ansainta
Orgaaninen pääoman luonti (OCG)	Orgaaninen pääoman luonti (OCG) kuvastaa yhtiön kannattavuuden ja pääomatehokkuuden muutoksen yhteisvaikutusta jaettaviin varoihin. Tämä lasketaan sekä liiketoiminnan tuottaman oman varallisuuden että tavoitevakavaraisuuspääomavaatimuksen muutoksen summana.

13.8.2026

Hallitus
Mandatum Oyj



KONFERENSSIPUHELU 13.8.2026

Analyytikoille ja sijoittajille järjestetään englanninkielinen konferenssipuhelu 13.8.2026 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.

Kysymyksiä voi esittää joko puhelimitse tai konferenssipuhelualustan chat-toiminnon kautta. Puhelimitse esitettäviä kysymyksiä varten osallistujan on rekisteröidyttävä osoitteessa: <https://events.inderes.com/mandatum/q2-2026/dial-in>. Rekisteröitymisen jälkeen osallistuja saa puhelinnumeron ja tunnuksen, joilla pääsee liittymään puheluun. Kysymyksiä esittääkseen osallistujan tulee näppäillä puhelimestaan #5 liittyäkseen jonoon.

Konferenssipuhelun tallenne on kuunneltavissa tilaisuuden jälkeen yhtiön verkkosivuilla.

TALOUDELLINEN RAPORTOINTI 2026

Mandatum Oyj raportoi tuloksestaan vuonna 2026 seuraavina ajankohtina:

- 10.11.2026: osavuosiraportti tammi–syyskuulta 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 puolivuositarkastusta täydentävä sijoittajille suunnattu englanninkielinen esitysaineisto on saatavilla osoitteessa mandatum.fi/tulos.

JAKELU:

Nasdaq Helsinki

Keskeiset tiedotusvälineet

Finanssivalvonta

www.mandatum.fi

Taulukot

Konsernin laaja tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

Milj. €	4-6/2026	1-3/2026	10-12/2025	7-9/2025	4-6/2025
Vakuutusmaksutuotot	75,8	75,8	70,9	72,4	74,2
Vakuutuspalvelukulut	-59,5	-53,8	-68,1	-59,3	-61,4
Jälleenvakuutustulos	-0,5	-0,5	-0,5	-0,2	-1,7
Vakuutuspalvelutulos	15,8	21,6	2,4	12,9	11,2
Sijoitustoiminnan nettotuotot	1 128,1	-169,5	384,1	402,6	285,9
Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ¹	-404,3	35,7	-98,4	-129,2	-126,9
Sijoitussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut	-662,9	87,1	-260,5	-233,2	-134,7
Nettorahoitustulos	60,9	-46,7	25,3	40,2	24,4
Muut tuotot	10,5	10,4	11,8	10,0	10,4
Muut kulut	-4,0	-5,5	-2,9	-1,8	-6,2
Rahoituskulut	-4,1	-5,3	-5,7	-5,8	-5,3
Osuus osakkuusyritysten voitoista/tappioista	0,0	-0,4	-0,6	0,1	-0,4
Tilikauden voitto/tappio ennen veroja	79,1	-25,9	30,3	55,7	34,2
Tuloverot	-14,6	13,6	0,1	-9,0	-5,7
Tilikauden voitto/tappio	64,5	-12,4	30,4	46,8	28,5
Tilikauden voiton/tappion jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus	64,4	-12,4	30,4	46,8	28,4
Määräysvallattomien osuus	0,1	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	1-6/2026	1-6/2025
Vakuutusmaksutuotot		151,6	151,6
Vakuutuspalvelukulut		-113,3	-130,0
Jälleenvakuutustulos		-0,9	-2,3
Vakuutuspalvelutulos	1	37,4	19,3
Sijoitustoiminnan nettotuotot	5	958,6	173,3
Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ¹	2	-368,6	-26,9
Sijoitussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut		-575,8	-65,0
Nettorahoitustulos		14,2	81,4
Muut tuotot	3	20,8	19,2
Muut kulut		-9,5	-11,9
Rahoituskulut		-9,4	-11,5
Osuus osakkuusyritysten voitoista/tappioista		-0,4	-0,3
Tilikauden voitto ennen veroja		53,2	96,1
Tuloverot		-1,1	-17,3
Tilikauden voitto		52,1	78,8
Tilikauden voiton jakautuminen			
Emoyhtiön omistajien osuus		52,0	78,8
Määräysvallattomien osuus		0,1	0,0
Laimentamaton osakekohtainen tulos		0,10	0,16
Laimennettu osakekohtainen tulos		0,10	0,16

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

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

Konsernitase

Milj. €	Liite	30.6.2026	31.12.2025
Varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		21,1	22,4
Sijoituskiinteistöt	8	82,1	91,1
Liikearvo ja aineettomat hyödykkeet		55,1	55,2
Sijoitukset osakkuusyrityksissä		0,0	0,5
Rahoitusvarat	7	2 886,3	3 286,8
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat sijoitukset	7	15 531,9	14 525,2
Muut varat		185,4	142,7
Käteiset varat		445,4	687,6
Varat yhteensä		19 207,4	18 811,6
Velat			
Vakuutusvelka	9	5 768,0	5 575,2
Sijoitusvelka	10	11 737,7	10 942,3
Jälleenvakuutusvelka		0,7	1,6
Pääomalainat	6.7	299,1	299,1
Muut rahoitusvelat	6.7	105,4	300,6
Laskennalliset verovelat		92,4	108,4
Muut velat		154,1	154,5
Velat yhteensä		18 157,4	17 381,7
Oma pääoma			
Osakepääoma		0,1	0,1
Rahastot		440,0	440,0
Kertyneet voittovarot		609,1	989,1
Emoyhtiön omistajien osuus		1 049,3	1 429,3
Määräysvallattomien osuus		0,7	0,6
Oma pääoma yhteensä		1 049,9	1 429,8
Oma pääoma ja velat yhteensä		19 207,4	18 811,6

Laskelma oman pääoman muutoksista

Milj. €	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Voittovar	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			78,8	0,0	78,8
Johdon kannustinjärjestelmä			1,5		1,5
Osingonjako			-331,8		-331,8
Muut muutokset			-0,4		-0,4
Oma pääoma 30.6.2025	0,1	440,0	909,2	0,2	1 349,5
Oma pääoma 1.1.2026	0,1	440,0	989,1	0,6	1 429,8
Tilikauden tulos			52,0	0,1	52,1
Johdon kannustinjärjestelmä			-1,1		-1,1
Osingonjako			-427,7		-427,7
Muut muutokset			-3,2		-3,2
Oma pääoma 30.6.2026	0,1	440,0	609,1	0,7	1 049,9

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. €	1-6/2026	1-6/2025
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto/tappio ennen veroja	53,2	96,1
Oikaisut		
Poistot	2,1	2,4
Realisoitumattomat arvostusvoitot ja -tappiot	-686,0	122,6
Sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-42,7	-69,8
Vakuutus – ja sijoitus sopimusvelkojen muutos	987,2	241,2
Muut oikaisut	10,2	3,4
Oikaisut yhteensä	270,8	299,9
Liiketoiminnan varojen lisäys (-) tai vähennys (+)		
Sijoitukset ¹⁾	91,8	-304,1
Muut varat	-2,6	16,0
Yhteensä	89,2	-288,1
Liiketoiminnan velkojen lisäys (+) ja vähennys (-) ja muut liiketoiminnan rahavirran erät		
Rahoitusvelat	4,9	-16,2
Muut velat	-13,0	15,0
Maksetut korot	-3,5	-7,1
Maksetut tuloverot	-23,6	-19,6
Yhteensä	-35,3	-27,8
Liiketoiminnan nettorahavirta	377,9	80,1
Investointien rahavirta		
Investoinnit ja divestoinnit tytär- ja osakkuusyhtiöosakkeisiin	9,7	3,7
Nettoinvestoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-0,7	-1,4
Investointien nettorahavirta	9,0	2,3
Rahoitustoiminnan rahavirta		
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-1,4	-1,4
Lainat rahoituslaitoksilta takaisinmaksut	-200,0	-
Muiden lainojen takaisinmaksut	-	-11,2
Maksetut osingot	-427,7	-331,8
Rahoitustoiminnan nettorahavirta	-629,1	-344,3
Rahavirrat yhteensä	-242,2	-261,9
Rahavarat tilikauden alussa	687,6	890,4
Rahavarat tilikauden lopussa	445,4	628,5
Rahavarojen nettomuutos	-242,2	-261,9

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

Puolivuositarkastuksen 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 puolivuositarkastuksen laatimisessa on noudatettu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardia. Puolivuositarkastukseen sisällytetyt tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Puolivuositarkastuksen 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

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

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

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

Uudet laadintaperiaatteet 1.1.2026 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.

IFRS 18 -standardi määrittelee vaatimukset taloudellisen tuloksen esittämiselle ja tiedonantovelvollisuuksille tilinpäätöksessä, painottaen rakenteellisempaa tuloslaskelmaa, jossa on määritellyt väliotsikot. Tuotto- ja kuluerät jaetaan viiteen kategoriaan pääasiallisten liiketoiminta-alueiden perusteella. Näistä kategoriat liiketoiminta, sijoitustoiminta ja rahoitustoiminta ovat uusia. Kategoriat tuloverot ja lopetetut toiminnot säilyvät ennallaan. Tavoitteena on varmistaa yritysten ensisijaisten tilinpäätösten rakenteellinen yhteenveto ja vähentää vaihtelua taloudellisen tuloksen raportoinnissa, jotta käyttäjät ymmärtäisivät tiedot paremmin ja voisivat helpommin vertailla yrityksiä. Uusi standardi tuo myös tiukemmat vaatimukset taloudellisen informaation yhdistelyyn ja erittelyyn ensisijaisissa tilinpäätöksissä ja liitetiedoissa, mikä voi vaikuttaa myös taseen esittämiseen. Lisäksi standardi tuo uusia vaatimuksia tietojen antamiseen yhdessä liitetiedossa tietyistä tilinpäätöksen ulkopuolisista tulostittareista (johdon määrittelemät tuloksellisuutta kuvaavat tunnusluvut).

Mandatum-konserni arvioi parhaillaan tuloslaskelman erien luokittelua kolmeen kategoriaan ja odottaa suurimman osan kuuluvan liiketoimintakategoriaan. Myös taloudellisen informaation yhdistelyä ja erittelyä tuloslaskelmassa ja taseessa tarkastellaan, mutta merkittäviä vaikutuksia ei odoteta. Lisäksi johdon määrittelemien tuloksellisuutta kuvaavien tunnuslukujen liitetiedot lisätään, mikäli tunnusluvut täyttävät IFRS 18 -standardin määritelmät. Nämä alustavat johtopäätökset saattavat muuttua jatkoanalyysin perusteella. Koska IFRS 18 -standardi ei muuta kirjaamis- ja arvostusperiaatteita, sen ei odoteta vaikuttavan merkittävästi konsernin tilinpäätökseen.

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

Muutos diskonttokoron oletuksissa

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

Vakuutussopimuksille, 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 epälikviditeettipreemion. Mandatum soveltaa tilanteesta 31.3.2026 eteenpäin IFRS 17 -diskonttauskorkona EIOPA:n riskitöntä korkokäyrää, johon on lisätty volatilitteettikorjaus. Muutoksella Mandatum pyrkii lisäämään vakuutuksen rahoituskulujen ennustettavuutta ja vakuutussopimusvelan odotettujen kassavirtojen diskonttauksen vertailukelpoisuutta.

Korkokäyrän ekstrapolointimenetelmä pysyy ennallaan ja se on jo aiemminkin perustunut EIOPA:n (Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomainen) 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 vakuutussopimusvelkaan sisältyvien odotettujen kassavirtojen nykyarvoa, mikä aiheutti vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen kasvun vakuutussopimusten 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, Yritysassiakkaat, Henkilöasiakkaat sekä Laskuperustekorkoinen liiketoiminta. Segmenttiraportointi pohjautuu Mandatum-konsernin IFRS-laatimisperiaatteiden mukaiseen raportointiin. Liiketoiminta-alueille on kohdistettu yksilöitävissä olevat, joko suoraan tai järkevällä perusteella kohdistettavissa olevat, tuotot ja kulut. Konsernitilinpäätöksessä Mandatum Oyj:n tuottoja ja kuluja ei ole kohdistettu liiketoiminta-alueille. Jokaisella liiketoiminta-alueella on oma johtajansa, joka vastaa liiketoiminta-alueen tuloksellisuudesta ja raportoi suoraan Mandatum-konsernin toimitusjohtajalle, joka on konsernin ylin operatiivinen päätöksentekijä. Määrittely ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi perustuu toimitusjohtajan vastuuseen liiketoiminta-alueiden tuloksellisuuden arvioinnista ja resurssien kohdistamisesta liiketoiminta-alueille. Mandatum segmenttiraportoinnissa esittämät tiedot perustuvat konsernin sisäiseen raportointiin ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle. Alla olevissa taulukoissa on esitetty Mandatum liiketoiminnan tuloksen jakautuminen liiketoiminta-alueiden välillä.

Tulos liiketoiminta-alueittain

1.1.–30.6.2026

Milj. €	Varainhoito	Yritys- asiakkaat	Henkilö- asiakkaat	Laskuperuste- korkoinen	Eliminoinnit ja liike- toiminnoille kohdistamat- tomat erät	Konserni yhteensä
Palkkiotulos	19,3	15,5	8,1	-	-	42,9
Vakuutuspalvelutulos	-	11,4	4,8	-	-	16,2
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	19,3	4,1	3,4	-	-	26,7
Nettorahoitustulos³	-	-	-	4,3	4,3	8,6
Sijoitusten nettotuotot	-	-	-	66,9	4,3	71,1
Vakuutuksen rahoituskulut ³	-	-	-	-62,6	-	-62,6
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	8,2	3,2	-	-	11,4
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	6,1	2,8	-	-	8,9
Muu vakuutuspalvelutulos	-	2,1	0,4	-	-	2,5
Muu tulos	0,5	-1,3	0,5	1,0	-10,4	-9,7
Tilikauden tulos ennen veroja	19,7	22,4	11,8	5,4	-6,2	53,2
Hoidossa olevat asiakasvarat 30.6.2026	9 394	3 245	4 020	-	-	16 660

1.1.–30.6.2025

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

1) 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 milj.€	1-6/2026	1-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	Liiketoiminta-aluekohtainen tulos
Vakuutusmaksutuotot	151,6	151,6	27,0	24,9	Palkkiotulos Vakuutuspalvelutulos
			24,8	19,8	Riskihenkivakuuttamisen tulos
			99,9	106,9	Muu tulos
Vakuutuspalvelukulut	-113,3	-130,0	-10,8	-10,6	Palkkiotulos Vakuutuspalvelutulos
			-12,5	-13,1	Riskihenkivakuuttamisen tulos
			-90,0	-106,2	Muu tulos
Jälleenvakuutustulos	-0,9	-2,3	-0,9	-2,3	Riskihenkivakuuttamisen tulos
Vakuutuspalvelutulos	37,4	19,3	37,4	19,3	
Sijoitustoiminnan nettotuotot	958,6	173,3	2,0		Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			71,1	98,7	Nettorahoitustulos
			885,4	73,6	Muu tulos
Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut¹	-368,6	-26,9	-64,8	-25,3	Nettorahoitustulos
			-303,8	-1,6	Muu tulos
Sijoitussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut	-575,8	-65,0	5,5		Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			-581,3	-70,1	Muu tulos
Sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulos	14,2	81,4	14,2	81,4	
Muut tuotot	20,8	19,2	14,6		Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			6,3	5,6	Muu tulos
Muut kulut	-9,5	-11,9	4,7		Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			-14,2	-15,4	Muu tulos
Rahoituskulut	-9,4	-11,5	-9,4	-11,5	Muu tulos
Osuus osakkuusyritysten voitoista/ tappioista	-0,4	-0,3	-0,4	-0,3	Muu tulos
Tilikauden tulos ennen veroja	53,2	96,1	53,2	96,1	

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. €	1-6/2026	1-6/2025
Vakuutusmaksutuotot	151,6	151,6
CSM:n purkautuminen	25,5	20,3
RA:n purkautuminen	2,7	2,7
Odotetut korvaukset ja liikekulut	113,9	118,8
Muut tuotot ¹	9,5	9,9
Vakuutuspalvelukulut	-113,3	-130,0
Korvaus- ja liikekulut	-118,6	-126,0
Muutokset LIC:ssä ja tappiokomponentissa	5,3	-4,0
Jälleenvakuutustulos	-0,9	-2,3
Vakuutuspalvelutulos	37,4	19,3

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

2 Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut

Milj. €	1-6/2026	1-6/2025
VFA-mallin mukaisten vakuutussopimusten perustana olevien erien käyvän arvon muutokset	-303,8	-3,1
Kertyneet korot	-19,9	-25,4
Korkojen ja muiden taloudellisten oletusten muutosten vaikutus	-42,7	0,0
Muutos kassavirroissa johtuen ajantasaisen koron ja alkuperäisessä arvostamisessa käytetyn koron erosta	-2,2	1,5
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut¹	-368,6	-26,9

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

3 Muut tuotot

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

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

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

Milj. €	1-6/2026	1-6/2025
Kannustin- ja eläkejärjestelypalkkiot	2,7	1,8
Varainhoitopalkkiot	15,0	13,5
Muut tuotot	3,0	3,8
Yhteensä	20,8	19,2

4 Henkilöstökulut

Milj. €	1-6/2026	1-6/2025
Palkat ja palkkiot	23,6	22,6
Sosiaaliturvamaksut	1,1	1,0
Eläkekustannukset	3,7	3,5
Muut henkilöstökulut	1,3	1,0
Lyhyen aikavälin kannustinpalkkiot	8,1	6,9
Pitkän aikavälin kannustinpalkkiot	1,7	3,0
Myyntipalkkiot	2,1	2,3
Yhteensä	41,5	40,4

5 Sijoitustoiminnan nettotuotot

Milj. €	1-6/2026	1-6/2025
Rahoitusvaroista		
Johdannaissopimuksista		
Voitot/tappiot	-8,7	18,3
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevista sijoituksista		
Saamistodistukset		
Korkotuotot	35,6	37,6
Voitot/tappiot	-10,0	1,0
Osakkeet		
Voitot/tappiot	755,3	-127,4
Osinkotuotot	104,5	126,1
Rahat ja muut saamiset		
Korkotuotot	5,4	4,4
Muut varat		
Voitot/tappiot	-4,0	32,1
Yhteensä	886,9	73,8
Jaksotettuun hankintamenoön arvostetuista rahoitusvaroista		
Korkotuotot	7,4	11,5
Voitot/tappiot	-14,6	-8,0
Yhteensä	-7,2	3,5
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatuista rahoitusvaroista		
Saamistodistukset		
Korkotuotot	54,3	58,5
Voitot/tappiot	-8,7	-1,9
Osakkeet		
Voitot/tappiot	-9,3	8,2
Osinkotuotot	47,7	18,5
Yhteensä	84,1	83,2
Yhteensä rahoitusvaroista	955,0	178,9
Muista varoista		
Sijoituskiinteistöistä		
Arvonmuutokset	4,2	-3,3
Voitot/tappiot	-0,3	-2,5
Muut	0,3	1,4
Yhteensä muista varoista	4,3	-4,4
Palkkiotuotot ja kulut, netto		
Omaisuudenhoito	-1,2	-1,4
Palkkiotuotot	0,7	0,4
Palkkiotuotot sijoitussidonnaisesta kannasta	-0,3	-0,2
Yhteensä	-0,7	-1,2
Sijoitustoiminnan nettotuotot yhteensä	958,6	173,3

6 Osakkeiden liikkeeseen lasku, osingot ja korollisten velkojen muutos

Osakkeiden liikkeeseen lasku	1-6/2026	1-6/2025	1-6/2026	1-6/2025
	Osakkeita (tuhat)	Osakkeita (tuhat)	Milj. €	Milj. €
Kannustinjärjestelmän suunnattu maksuton osakeanti	515	-	-	-

Osingot

Milj. €	1-6/2026	1-6/2025
Maksetut osingot	427,7	331,8

Korolliset velat

Milj.€	Pääomalainat	Muut korolliset velat	Johdannaiset	Vuokrasopimusvelat	Yhteensä
Tase 1.1.2026	299,1	289,8	10,7	19,0	618,7
Takaisinmaksut	-	-200,0	-	-1,4	-201,4
Muut muutokset	0,1	0,3	4,6	-	4,9
Tase 30.6.2026	299,1	90,1	15,3	17,6	422,2

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

7 Rahoitusvarat ja -velat ja käyvät arvot

Rahoitusvarat 30.6.2026

Milj.€	Kirjanpitoarvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat					
Johdannaissovimukset					
Koronvaihtosopimukset	0,3	-	0,3	-	0,3
Valuuttajohdannaiset	2,1	-	2,1	-	2,1
Yhteensä	2,5	-	2,5	-	2,5
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat					
Osakkeet ja osuudet	73,2	18,0	0,4	54,8	73,2
Saamistodistukset	2 235,5	1 948,9	286,6	-	2 235,5
Sijoitusrahastot	568,3	44,0	79,9	444,4	568,3
Yhteensä	2 877,0	2 010,9	367,0	499,2	2 877,0
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat					
Osakkeet ja osuudet	853,5	748,5	0,6	104,4	853,5
Saamistodistukset	1 043,7	205,0	827,6	11,1	1 043,7
Rahastot	13 019,1	8 577,3	1 461,9	2 979,9	13 019,1
Johdannaissovimukset	9,9	-	9,9	-	9,9
Muut varat	605,8	-	605,8	-	605,8
Yhteensä	15 531,9	9 530,8	2 905,6	3 095,5	15 531,9
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat yhteensä	18 411,4	11 541,7	3 275,1	3 594,6	18 411,4
Muut rahoitusvarat					
Jakotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat	6,8	-	-	6,8	6,8
Rahoitusvarat yhteensä	18 418,2	11 541,7	3 275,1	3 601,5	18 418,2

Rahoitusvelat 30.6.2026

Milj.€	Kirjanpitoarvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvelat					
Johdannaissopimukset					
Koronvaihtosopimukset	3,3	-	3,3	-	3,3
Valuuttajohdannaiset	4,9	-	4,9	-	4,9
Yhteensä	8,2	-	8,2	-	8,2
Sijoitussopimusvelka	11 737,7	-	11 737,7	-	11 737,7
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät johdannaissopimukset	7,1	-	7,1	-	7,1
Yhteensä sijoitussidonnaisten sopimusten velat	11 744,7	-	11 744,7	-	11 744,7
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvelat yhteensä					
	11 753,0	-	11 753,0	-	11 753,0
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat					
Pääomalainat	299,1	303,3	-	-	303,3
Muut velat	90,1	-	-	89,9	89,9
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat yhteensä	389,3	303,3	-	89,9	393,2
Rahoitusvelat yhteensä	12 142,3	303,3	11 753,0	89,9	12 146,2

Rahoitusvarat 31.12.2025

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

Rahoitusvelat 31.12.2025

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

Käypien arvojen herkkyyssanalyysi

Milj. €	Korko		Luotto		Osakkeet ja pääomarahastot	Kiinteistö- ja muut vaihtoehtorahastot
	-100 bps tasoliike alas	+100 bps tasoliike ylös	-50 bps tasoliike alas	+50 bps tasoliike ylös	20 % alas	10 % alas
Vaikutus tulokseen	131,0	-118,9	51,5	-50,5	-76,3	-23,0

Korkoinstrumenttien osalta rahoitusvarojen arvoa on testattu olettamalla korkotason muuttuvan 1 prosenttiyksiköllä kaikissa maturiteeteissa ja luottoriskimarginaalien muuttuvan 0,5 prosenttiyksikköä. Osakesijoitusten sekä pääomarahastojen osalta on oletettu hintojen laskevan 20 prosenttia. Muiden omaisuuslajien osalta on oletettu hintojen laskevan 10 prosenttia. Edellä esitettyjen vaihtoehtojen oletusten perusteella mahdollinen korkotason nousu sekä luottoriskimarginaalien leventyminen aiheuttaisi saamistodistusten osalta 169,4 (174,8) miljoonan euron ja muiden omaisuuslajien mahdollinen hinnan aleneminen 99,3 (176,6) miljoonan euron arvostustappion ennen veroja konsernin tuloslaskelmassa. Jokseenkin mahdollinen tulosvaikutus verojen jälkeen olisi näin konsernin omaan pääomaan suhteutettuna 20,5 (19,7) prosenttia. Herkkyyssanalyysi ei sisällä sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyviä rahoitusvaroja, koska Mandatum-konserni ei kanna niihin liittyvää sijoitusriskiä.

Muutokset tasojen välillä

Milj. €	2026		2025	
	Siirrot tasolta 2 tasolle 1	Siirrot tasolta 1 tasolle 2	Siirrot tasolta 2 tasolle 1	Siirrot tasolta 1 tasolle 2
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat				
Osakkeet ja osuudet	1,6	-	-	-
Saamistodistukset	9,0	12,3	9,2	2,6
Muut rahoitusvarat				
Saamistodistukset	11,5	48,3	30,0	-

Siirrot perustuvat pääosin ulkoisen palveluntarjoajan tietoihin perustuviin muutoksiin kaupankäynnin volyymissa.

Rahoitusinstrumentit, jotka arvostetaan käypään arvoon ja niiden merkittävimmät arvostusmenetelmät sekä herkkyyshanalyysi

Alla olevassa taulukoissa on esitetty arvostusmenetelmiä, joita on käytetty tason 3 erien käyvän arvon määrittämiseen. Taulukkoon on koottu merkittävimmät ei-näkyvissä olevat syöttötiedot. Ei-havaittavissa olevan syöttötiedon vaikutus käypään arvoon on tiedossa oman pääoman ehtoisten sijoitusten osalta. Oman pääoman ehtoisten sijoitusten käypä arvo nousee (laskee), jos ennustetut kassavirrat nousevat (laskevat) tai jos diskonttokorko on matalampi (korkeampi). Muiden erien osalta tietoa ei ole saatavilla.

Erä	Arvostustekniikka	Merkittävät ei-havaittavissa olevat syöttötiedot
Oman pääoman ehtoinen sijoitus (noteeraamattomat osakkeet)	Arvonmääritys perustuu joko diskontatun kassavirran malliin, markkinaperusteisiin verrokkikertoihin tai viimeisimpiin omanpääoman ehtoisen rahoituksen hankinnan arvostuskertoihin.	FVTPL: diskonttokorko. UL: verrokkikertoimet
Saamistodistukset	Diskontattu kassavirta	Markkinakorkotaso
Pääomarahastot	Pääomarahaston arvonmääritys perustuu alla olevien sijoitusten arvoon ja vieraan pääoman määrään.	Arvostus ulkoisen rahastonhoitajan toimesta: Rahaston nettovarallisuus (NAV). Konsernin suorittama arvostus: Verrokkikertoimet ja likviditeetti-alennus
Kiinteistörahastot	Kiinteistörahaston arvonmääritys perustuu alla olevien kiinteistösijoitusten arvoon ja vieraan pääoman määrään. Kohteiden arvot perustuvat pääsääntöisesti ulkopuolisten riippumattomien auktorisoitujen arvioitsijoiden laatimiin arviokirjoihin.	Arvostus ulkoisen rahastonhoitajan toimesta: rahaston nettovarallisuus (NAV). Konsernin suorittama arvostus: tuottovaade ja vuokratuotot
Muut vaihtoehtorahastot	Muut vaihtoehtorahastot ovat usein ominaisuuksiltaan monimutkaisia ja arvonmääritys on riippuvainen kohde-etuutena olevien instrumenttien luonteesta.	Arvostus ulkoisen rahastonhoitajan toimesta: Rahaston nettovarallisuus (NAV)

Tason 3 rahoitusvarojen herkkyyshanalyysi

Taulukossa esitetään Käypään arvon tulosvaikutteisesti kirjattavat (FVTPL) ja Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät (UL) rahoitusvarat erikseen. Jokseenkin mahdollinen tulosvaikutus suhteutettuna omaan pääomaan olisi verojen jälkeen 7,5 (9,3) prosenttia. Tulosvaikutus ei sisällä sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyviä rahoitusvaroja, koska Mandatum-konserni ei kanna niihin liittyvää sijoitusriskiä.

Milj.€		2026				2025			
Erä	Herkkyysparametrit	Käypä arvo		Vaihteluväli		Käypä arvo		Vaihteluväli	
		FVTPL	UL	FVTPL	UL	FVTPL	UL	FVTPL	UL
Oman pääoman ehtoinen sijoitus (noteeraamattomat osakkeet)	FVTPL: diskonttokoron nousu 1 %-yks. UL: verrokkikertoimien lasku 20 %	54,8	104,4	-10,7	-20,9	371,8	74,6	-73,9	-14,9
Saamistodistukset	Korkotason nousu 1 %-yks	-	11,1	-	0,0	13,2	34,2	-0,1	-0,2
Pääomarahastot	Ulkoinen arvostus: NAV lasku 20 %, Konsernin arvostus: likviditeetti-alennuksen nousu 5 %-yksikköä, verrokkiihtiökertoimien lasku 20 %	261,4	1 172,7	-51,6	-230,5	269,5	1 183,4	-53,9	-236,7
Kiinteistörahastot	Ulkoinen arvostus: NAV lasku 10 %, Konsernin arvostus: tuottovaade nousu 10 %, vuokratuotot lasku 10 %	1,6	684,5	-0,2	-89,2	1,6	655,0	-0,2	-65,5
Muut vaihtoehtorahastot	Ulkoinen arvostus: NAV lasku 20 %	181,4	1 122,8	-36,3	-224,6	258,3	1 146,5	-51,7	-229,3
Yhteensä		499,2	3 095,5	-98,8	-565,2	914,5	3 093,6	-179,6	-546,5

Tason 3 käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavien rahoitusvarojen muutokset

2026

Milj. €	1.1.	Tulokseen kirjatut voitot/ tappiot yht. ¹	Ostot ja uudelleen- luokitte- lut	Myynnit	Suoritus- set	Siirrot tasolta 1 ja 2	Siirrot tasolle 1 ja 2	30.6.	Kaudelle kirjatut voitot/ tappiot rahoitus- varoista
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat									
Osakkeet ja osuudet	363,6	-0,9	-	-307,9	-	-	-	54,8	-7,1
Saamistodistukset	-	-	3,8	-3,8	-	-	-	-	-
Rahastot	480,6	-1,7	4,9	-39,3	-	-	-	444,4	-0,3
Yhteensä	844,2	-2,7	8,7	-351,0	-	-	-	499,2	-7,4
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat									
Osakkeet ja osuudet	102,5	1,9	-	-	-	-	-	104,4	1,9
Saamistodistukset	22,4	-1,6	3,0	-12,7	-	-	-	11,1	-1,6
Rahastot	2 893,8	35,5	198,2	-147,5	-	-	-	2 979,9	39,1
Yhteensä	3 018,6	35,8	201,2	-160,2	-	-	-	3 095,5	39,5
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat yhteensä	3 862,8	33,2	209,9	-511,2	-	-	-	3 594,6	32,1

2025

Milj. €	1.1.	Tulokseen kirjatut voitot/ tappiot yht. ¹	Ostot ja uudelleen- luokitte- lut	Myynnit	Suoritus- set	Siirrot tasolta 1 ja 2	Siirrot tasolle 1 ja 2	31.12.	Kaudelle kirjatut voitot/ tappiot rahoitus- varoista
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat									
Osakkeet ja osuudet	371,8	5,2	0,3	-0,4	-	-	-13,3	363,6	5,5
Saamistodistukset	13,2	-0,1	-	-	-12,1	-	-1,0	-	-0,1
Rahastot	529,5	-12,1	19,3	-56,1	-	-	-	480,6	-10,2
Yhteensä	914,5	-7,0	19,6	-56,5	-12,1	-	-14,3	844,2	-4,8
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat									
Osakkeet ja osuudet	74,6	60,3	66,1	-98,4	-	-	-	102,5	-28,3
Saamistodistukset	34,2	0,2	1,0	-2,3	-10,7	-	-	22,4	0,2
Rahastot	2 984,9	-156,0	375,1	-310,1	-	-	-	2 893,8	-148,1
Yhteensä	3 093,6	-95,6	442,2	-410,8	-10,7	-	-	3 018,6	-176,3
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat yhteensä	4 008,1	-102,7	461,8	-467,3	-22,8	-	-14,3	3 862,8	-181,1

1) Tulokseen kirjatut voitot ja tappiot on esitetty Konsernin laajan tuloslaskelman rivillä Sijoitustoiminnan nettotuotot.

8 Sijoituskiinteistöt

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

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

Tarkempi kuvaus arvostustekniikoista ja ei-havaittavissa olevista syöttötiedoista vuoden 2025 konsernitilinpäätöksessä.

Milj.€	2026	2025
Kirjanpitoarvo 1.1.	91,1	119,8
Vähennykset	-9,7	-6,2
Nettomääräiset voitot ja tappiot käyvän arvon oikaisusta	0,6	-3,2
Kirjanpitoarvo 30.6.	82,1	110,5
Vuokratuotot sijoituskiinteistöistä	4,4	5,5

9 Vakuutussopimusvelan muutosanalyysit

Muutosanalyysi vakuutussopimusvelkatyypeittäin

Milj. €	30.6.2026			
	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	-151,6	-	-	-151,6
Vakuutuspalvelukulut				
Toteutuneet korvausvaateet ja muut toteutuneet liikekulut		-1,3	110,9	109,6
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset		-	-0,2	-0,2
Tappiokomponentin muutokset		-3,8	-	-3,8
Hankintamenon jaksotus	7,7	-	-	7,7
Vakuutuspalvelukulut	7,7	-5,1	110,7	113,3
Vakuutuspalvelutulos	-143,9	-5,1	110,7	-38,3
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut ¹⁾	368,5	0,0	-	368,6
Tulos vakuutussopimuksista	224,6	-5,1	110,7	330,2
Sijoituskomponentti	-118,5	-	118,5	0,0
Kaudella toteutuneet kassavirrat				
Saadut vakuutusmaksut	93,1			93,1
Maksetut korvaukset ja muut vakuutuspalvelukulut			-227,9	-227,9
Hankintameno	-2,6		-	-2,6
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	90,5		-227,9	-137,4
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	5 730,9	15,7	21,4	5 768,0
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	5 730,9	15,7	21,4	5 768,0

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

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

Muutosanalyysi vakuutussopimusvelan komponenteittain

Milj. €	30.6.2026			
	Odottettujen 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			-25,5	-25,5
Tulosvaikutteisesti kirjattu riskioikaisun muutos, joka johtuu vapautuneesta riskistä		-2,8		-2,8
Kokemusperäiset oikaisut	-6,1			-6,1
Tulevaan palveluun liittyvät muutokset				
Vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset	236,9	2,4	-239,3	0,0
Tappiokomponentin muutokset	-3,8	0,0		-3,8
Raportointikaudella kirjattujen vakuutussopimusten vaikutukset	-9,8	1,6	8,2	0,0
Toteutuneeseen palveluun liittyvät muutokset				
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset	-0,2			-0,2
Vakuutuspalvelutulos	217,1	1,2	-256,6	-38,3
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut ¹⁾	99,4	3,4	265,8	368,6
Tulos vakuutussopimuksista	316,5	4,5	9,2	330,2
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä				
	-137,4			-137,4
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	5 190,6	54,4	523,0	5 768,0
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	5 190,6	54,4	523,0	5 768,0

1) Diskonttauskoron oletusmuutos kasvatti vakuutussopimusvelkaan sisältyvien odottettujen kassavirtojen nykyarvoa, mikä aiheutti vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen kasvun vakuutussopimusten rahoituskuluihin, joka sisältyy odottettujen kassavirtojen nykyarvon muutokseen.

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

10 Sijoitussopimusvelan muutosanalyysi

Milj. €	1-6/2026	1-6/2025
Sijoitussopimusvelka kauden alussa	10 942,3	9 908,2
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät		
Sijoitussopimusten markkinakehityksestä johtuva arvonmuutos	581,3	70,1
Veloitetut palkkiot	-36,5	-32,3
Kaudella toteutuneet kassavirrat		
Saadut maksut ¹	770,5	811,2
Maksetut korvaukset	-519,9	-476,9
Sijoitussopimusvelka kauden lopussa	11 737,7	10 280,3

1) Sisältää myös säästöjen siirrot laskuperustekorkoisesta kannasta.

11 Ehdolliset velat ja sitoumukset

Milj. €	6/2026	6/2025
Taseen ulkopuoliset sitoumukset		
Sijoitussitoumukset	1 918,9	1 971,9
IT-hankinnat	8,8	10,4
Yhteensä	1 927,7	1 982,3
Johdannaiskaupan vakuudeksi annettu omaisuus		
Käteinen	22,5	22,1

12 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 Oyj
Bulevardi 56, 00120 Helsinki

Puhelin: 010 515 225
Y-tunnus 3355142-3

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

 @Mandatum

 @MandatumFi

 @mandatum.fi

 @Mandatum