

Q3

OSAVUOSIRAPORTTI

Tammi–syyskuu 2026

MANDATUM

Sisältö

Pääomakevyen liiketoiminnan tulos jatkoi kasvuaan **3**
Heinä–syyskuu 2026 lyhyesti 3
Tammi–syyskuu 2026 lyhyesti 3
Avainluvut 3
Näkymät vuodelle 2026 (ennallaan) 4
Taloudelliset tavoitteet 4
Toimitusjohtajan kommentti **5**
Markkinaympäristö **7**
Heinä–syyskuu 2026 7
Tulos heinä–syyskuulta 2026 **8**
Tulos tammi–syyskuulta 2026 **9**
Liiketoiminta-alueet **11**
Varainhoito 12
Yritysasiakkaat 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
Muutokset hallituksessa ja osakkeenomistajien nimitystoimikunnassa 23
Vastuullisuus 24
Konsernin suurimmat riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä 25
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat 26
Laskentakaavat 27
Taulukot **30**
Osavuosiraportin 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: OSAVUOSIRAPORTTI 1.1.–30.9.2026

Pääomakevyen liiketoiminnan tulos jatkoi kasvuaan

Heinä–syyskuu 2026 lyhyesti

- Pääomakevyen liiketoiminnan tulos ennen veroja nousi 18 % vuodentakaisesta ja oli yhteensä 28,9 (30.9.2025: 24,5) milj. euroa. Palkkiotulos nousi hallinnoitavien asiakasvarojen kasvun myötä 11 % ja oli 24,0 (21,7) milj. euroa.
- Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 13 % viime vuodesta ja 1 % neljänneksen aikana 16,8 (14,9) mrd. euroon. Rahoitusmarkkinoiden epävarmuus näkyi viime vuotta alhaisemmassa nettorahavirrassa, joka oli 55 (163) milj. euroa.
- Konsernin tulos ennen veroja oli 44,1 (55,7) milj. euroa. Tulos laski nousseiden korkojen painettua nettorahoitustuloksen 26,9 (39,4) milj. euroon.

Tammi–syyskuu 2026 lyhyesti

- Pääomakevyen liiketoiminnan tulos ennen veroja nousi 27 % ja oli yhteensä 82,8 (65,0) milj. euroa. Palkkiotulos kasvoi 13 % ja oli 66,9 (59,0) milj. euroa.
- Kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta[1] parani edelleen ja se laski 2 %-yksikköä vuodentakaisesta 48 (50) %:iin hallinnoitavien asiakasvarojen kasvun ja maltillisen kulukehityksen seurauksena.
- Konsernin tulos ennen veroja oli 97,3 (151,8) 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 133,5 miljoonaa euroa.
- Oman pääoman tuotto[2] (ROE) oli 8,8 (11,2) %.
- Orgaaninen pääoman luonti ylitti raportointikauden tuloksen. Osakekohtainen orgaaninen pääoman luonti oli 0,43 (0,48) euroa, kun taas osakekohtainen tulos oli 0,17 (0,25) euroa ja osakekohtainen tulos ilman diskonttauskoron oletusmuutosta 0,22 euroa.
- Solvenssi II -vakavaraisuussuhde laskennallinen osinkokertymä huomioiden ja ilman vastuuvelan siirtymäsäännöksen vaikutusta nousi 198 (31.12.2025: 169) %:iin pääasiassa Saxo Bank A/S:n osakkeiden myynnin toteutumisen myötä.

1) Liukuva 12 kuukautta 2) Annualisoitu

Avainluvut

Milj. €	7–9/2026	7–9/2025	Muutos	1–9/2026	1–9/2025	Muutos	1–12/2025
Palkkiotulos	24,0	21,7	11 %	66,9	59,0	13 %	80,9
Nettorahoitustulos[3]	26,9	39,4	-32 %	35,4	112,8	-69 %	131,6
Riskihenkivakuuttamisen tulos	4,4	2,6	69 %	15,8	7,0	n.m.	10,9
Muu tulos	-11,1	-8,0	-39 %	-20,8	-26,9	23 %	-41,4
Tilikauden tulos ennen veroja	**44,1**	**55,7**	**-21 %**	**97,3**	**151,8**	**-36 %**	**182,1**
Tilikauden tulos ennen veroja ilman diskonttauskoron oletusmuutosta[3]	–	–	–	**133,5**	**151,8**	**-12 %**	–
Pääomakevyen liiketoiminnan tulos ennen veroja	28,9	24,5	18 %	82,8	65,0	27 %	91,8
Nettorahavirta	55	163	-66 %	468	583	-20 %	723
Osakekohtainen tulos, €	0,06	0,09	-33 %	0,17	0,25	-34 %	0,31
Osakekohtainen oma pääoma, €	–	–	–	2,15	2,78	-23 %	2,84
Osakekohtainen orgaaninen pääoman luonti, €	0,15	0,14	7 %	0,43	0,48	-12 %	0,60
Oman pääoman tuotto[1]	11,7 %	13,6 %	-1,9 %-yks.	8,8 %	11,2 %	-2,3 %-yks.	10,3 %
Kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta[2]	–	–	–	48 %	50 %	-2 %-yks.	49 %

1) Annualisoitu 2) Liukuva 12 kuukautta 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.

Milj. €	30.9.2026	30.9.2025	Muutos	31.12.2025
Hallinnoitavat asiakasvarat	16 820	14 913	13 %	15 323
Vakavaraisuussuhde osinkokertymä huomioiden	213 %	206 %	7 %-yks.	184 %
Vakavaraisuussuhde osinkokertymä huomioiden ja ilman siirtymäsäännöstä	198 %	191 %	8 %-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.
- Vakuutussopimusvelan rahoituskuluihin vaikuttava diskonttauskoron purkukulun (unwinding) taso on 2,0 prosenttia vuodelle 2026 (vuonna 2025 2,4 prosenttia). Purkukustannuksen lisäksi diskonttauskoron muutokset tulevat vaikuttamaan vakuutussopimusvelan 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 pääomakevyen liiketoiminnan (varainhoidon, yritysasiakasliiketoiminnan ja henkilöasiakasliiketoiminnan) kasvuun ja omistaja-arvon luomiseen vuoteen 2028 mennessä.

Konsernin taloudelliset tavoitteet vuosille 2025–2028 ovat:

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

1) Ilman vastuuvelan laskennassa sovellettavaa siirtymäsäännöstä

Toimitusjohtajan kommentti



Vuoden kolmas neljännes, ja erityisesti syyskuu, oli korkomarkkinoilla poikkeuksellista aikaa. Inflaatiopaineiden voimistuminen ja valtioiden kasvaneet velkaantumishuolet muuttivat markkinoiden korko-odotuksia ja nostivat nopeasti pitkiä korkoja niin Euroopassa kuin muillakin keskeisillä markkinoilla.

Mandatumin hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat vuoden takaisesta hienosti 13 prosenttia ja edelliseltä neljännekseltä korkojen jyrkän nousun seurauksena maltillisemmin yhden prosentin 16,8 miljardiin euroon. On kuitenkin huomionarvoista, että korkosijoitusten markkina-arvot palautuvat eli lähestyvät nimellisarvoaan eräpäivää lähestyttäessä, olettaen, että laina maksetaan takaisin normaalisti. Korkosijoitusten markkina-arvojen heilunta on näin tyypillisesti väliaikaista, mikä erottaa korot monista muista omaisuusluokista.

Asiakasvarojen hyvä kasvu viime vuoteen verrattuna kasvatti meille strategisesti tärkeitä tulosrivejä: palkkiotulos kasvoi 11 prosenttia ja pääomakevyen liiketoiminnan tulos 18 prosenttia. Kasvun rinnalla kiinnitämme jatkuvasti huomiota myös toiminnan tehokkuuteen. Kulu/tuotto-suhde asiakasvaroista parani edelleen ja oli 48 prosenttia. Olemme näin ydinliiketoiminnassamme hyvässä vauhdissa kohti tavoitteitamme, joiden saavuttamisessa keskeistä on palkkiotuottoperusteisen liiketoiminnan kannattava kasvu.

Kolmannen vuosineljänneksen nettorahavirta on lomakauden takia tyypillisesti muita neljänneksiä alhaisempi, ja näin oli myös tällä kertaa. Nettorahavirta neljänneksellä oli 55 miljoonaa euroa ja se jäi selvästi edellisvuosien tasosta. Nopeasti noussut korkoympäristö heijastui asiakaskäyttäytymiseen niin uusien sijoituspäätösten lykkääntymisinä kuin lisääntyneinä lunastuksina; pieni osa instituutiovaroista on luonteeltaan erityisen altista suurille markkinaliikkeille. On myös hyvä muistaa, ettei nettorahavirta jakaudu tasaisesti vuoden kaikille neljänneksille. Samalla on sanomattakin selvää, ettemme ole tyytyväisiä neljänneksen suoritukseen ja pystymme parempaan. Minulla on vahva luottamus siihen, että myyntivetoinen kulttuurimme ja aktiivinen työ asiakkaidemme kanssa tuottaa tulosta.

> Olemme ydinliiketoiminnassamme hyvässä vauhdissa kohti tavoitteitamme.

Kansainvälinen instituutiomyynti sujui neljänneksellä jälleen hyvin erityisesti Ruotsissa, ja hallinnoitavat varat kasvoivat 16 prosenttia vuodentakaisesta. Lisäksi kansainvälisen jakeluverkoston laajentamista jatkettiin Keski-Euroopassa. Tuotteista etenkin täyden valtakirjan varainhoidon myynti jatkui vahvana, mikä tuki myös yksityisvarainhoidon hallinnoitavien asiakasvarojen 15 prosentin kasvua viime vuodesta ja kasvatti samalla Mandatumin markkinaosuutta. Yritysasiakasliiketoiminnan vakaa kehitys jatkui: eläkevakuutusten myynti säilyi hyvällä tasolla, ja riskihenkivakuutusten myynti kasvoi vertailukaudesta.

Konsernin tulos ennen veroja oli 44 miljoonaa euroa ja sitä painoi viime vuodesta erityisesti nettorahoitustulos. Valtaosa laskuperustekorkoisesta taseesta on sijoitettu korkosijoituksiin, joiden tulosta neljänneksen aikana jyrkästi nousseet korot laskivat. Toisaalta korkeampi korkotaso on parantanut joukkovelkakirjalainojen tuotto-odotuksia ja tarjoaa siten kiinnostavia sijoitusmahdollisuuksia jatkoa ajatellen, erityisesti pääomatehokkaiden valtionlainojen osalta. Vaihtoehtoiset sijoitukset ja etenkin private equity -pääomasijoitukset tuottivat jälleen hyvin, mutta niiden osuus sijoituksistamme on merkittävästi korkosijoituksia pienempi.

Mandatum osti ruotsalaisen varainhoitaja Cliensin

Kerroimme elokuussa, että Mandatum ostaa ruotsalaisen varainhoitaja Cliensin ja vahvistaa jalansijaansa Ruotsissa. Cliensin hallinnoitavat varat olivat syyskuun lopussa noin 3,2 miljardia euroa. Kauppa toteutui 16. lokakuuta, kun kaikki tarvittavat viranomaisluvat oli saatu. Cliens raportoidaan osana Mandatumia ensimmäistä kertaa vuoden viimeisellä neljänneksellä.

Yritysosto on meille strategisesti merkittävä askel tavoitteessamme vauhdittaa kansainvälisen instituutiovarainhoidon kasvua ja kasvattaa näin pääomakevyttä liiketoimintaamme. Ruotsi on Pohjoismaiden suurin varainhoitomarkkina ja meille tärkeä

markkina-alue. Cliensin vakiintunut asema Ruotsissa, vahva pitkän aikavälin tuottohistoria sekä Mandatumin kanssa samankaltainen yrityskulttuuri olivat merkittäviä syitä kaupan taustalla. Keskeinen osa järjestelyä on myös Cliensin vankka ammattitaito etenkin pienissä ja keskisuurissa yhtiöissä, mikä täydentää osaketarjontaamme erinomaisesti. Nämä tekijät yhdessä Mandatumin oman jakeluverkoston kanssa avaavat meille uusia kasvumahdollisuuksia niin Pohjoismaissa kuin kansainvälisesti.

Trader-kaupankäyntipalvelussa havaittiin 3.11.2026 luvaton pääsy, jossa muutamien kymmenien asiakkaiden tileillä oli tehty luvattomia toimeksiantoja. Näihin asiakkaisiin on oltu yhteydessä ja heidän tilinsä on sittemmin palautettu ennalleen. Suhtaudumme tapahtuneeseen erittäin vakavasti ja jatkamme asian perusteellista selvittämistä. Finanssialaan kohdistuvat tietoturvauhat ovat kasvava haaste, mikä korostaa jatkuvan varautumisen merkitystä. Teemme määrätietoisesti työtä tietoturvamme ja toimintatapojamme kehittämiseksi.

Mandatumilla on vahvat lähtökohdat menestyä erilaisissa markkinatilanteissa. Vaikka korkojen nopea nousutahti kolmannen neljänneksen lopussa verotti paikoin yhtiön tulosta, haluan korostaa, että korkeampi korkotaso on lähtökohtaisesti Mandatumin liiketoiminnalle pidemmällä aikavälillä positiivinen asia. Strategiamme toteuttaminen etenee suunnitelmallisesti, ja sen kannalta keskeiset tulosrivimme kasvavat tavoitteidemme mukaisesti. Tehtävämme on huolehtia, että näin on myös jatkossa.

Petri Niemisvirta
Toimitusjohtaja

Markkinaympäristö

Heinä–syyskuu 2026

YLEINEN TALOUS- JA MARKKINATILANNE

- Rahoitusmarkkinoilla vuosineljänneksen merkittävin muutos nähtiin korkotasoissa, jotka nousivat Yhdysvalloissa, Euroopassa ja Japanissa. Euro heikkeni suhteessa Yhdysvaltain dollariin vajaat kaksi prosenttia neljänneksen aikana.
- Globaalin talouden kasvunäkymät säilyivät verrattain vahvoina vuoden kolmannella neljänneksellä. Myös yritysten tuloskehitys jatkui vahvana suotuisan talouskehityksen tukemana.
- Uudelleen lisääntynyt epävarmuus Lähi-idässä nosti inflaatio-odotuksia globaalisti.

KORKOMARKKINA

- Korot nousivat voimakkaasti vuoden kolmannella neljänneksellä. Saksan 10-vuotisen valtionlainan korko nousi neljänneksen aikana 0,7 prosenttiyksikköä ja oli syyskuun lopussa lähes 3,6 prosenttia. Myös lyhyemmät korot nousivat Euroopan keskuspankin koronnostojen myötä. Yhdysvalloissa korot nousivat niin ikään voimakkaasti.
- Luottoriskipreemiot levenivät rauhallisen kesän jälkeen syyskuussa. Suurten teknologiayhtiöiden kasvava rooli joukkovelkakirjamarkkinoilla herätti markkinoilla keskustelua.

OSAKEMARKKINA

- Osakemarkkinoiden tuotot jäivät verrattain maltillisiksi vuoden kolmannella neljänneksellä. Globaalin osakemarkkinan tuotto (MSCI All Country World) oli euromääräisesti 2,4 prosenttia. Parhaiten tuottivat japanilaiset osakkeet, 2,5 prosenttia (MSCI Japan), sekä yhdysvaltalaiset osakkeet, 2,3 prosenttia (S&P 500) paikallisissa valuutoissa mitattuna. Euroopassa osakemarkkinoiden tuotto jäi -0,6 prosenttiin (STOXX Europe 600).
- Osakemarkkinoiden kehitystä ohjanneet teemat vaihtelivat neljänneksen aikana. Teknologiaosakkeiden kehitys oli heikkoa heinäkuussa, mutta vahvistui jälleen selvästi vuosineljänneksen loppua kohden. Kehittyvien markkinoiden kehitystä puolestaan painoi kesällä siruyhtiöiden heikko tuottokehitys, mutta markkinakehitys vahvistui myöhemmin neljänneksen aikana.

Tulos heinä–syyskuulta 2026

Mandatum-konsernin heinä–syyskuun tulos ennen veroja oli 44,1 (30.9.2025: 55,7) miljoonaa euroa. Mandatumin strategisten tavoitteiden kannalta keskeisen pääomakevyen liiketoiminnan (eli varainhoito-, yritysasiakas- ja henkilöasiakasliiketoimintojen) tulos ennen veroja kasvoi 18 prosenttia viime vuodesta pääasiassa hallinnoitavien asiakasvarojen nousun myötä ja oli yhteensä 28,9 (24,5) miljoonaa euroa.

Kolmannen vuosineljänneksen palkkiotulos kasvoi 11 prosenttia ja oli 24,0 (21,7) miljoonaa euroa. Myös palkkiotulosta kasvattivat nousseet hallinnoitavat asiakasvarat. Nettorahavirta vuoden kolmannella neljänneksellä oli 55 (163) miljoonaa euroa ja se laski edellisvuodesta nopeasti nousseiden korkojen viivästyttäessä asiakkaiden päätöksentekoa sekä kiihdyttäessä joidenkin korkotuotteiden ulosvirtaa. Hallinnoitavat asiakasvarat olivat kolmannen neljänneksen lopussa 16,8 (14,9) miljardia euroa ja ne kasvoivat 13 prosenttia vuodentakaisesta ja 1 prosentin neljänneksen aikana.

Konsernin nettorahoitustulos laski 26,9 (39,4) miljoonaan euroon. Korkojen noususta johtuen vakuutussopimusvelan rahoituskulun tulosvaikutus oli 69,0 (-0,3) miljoonaa euroa, kun taas sijoitustoiminnan tuotot olivat yhteensä -42,1 (39,8) miljoonaa euroa. Alkuperäisen laskuperustekorkoisen taseen sijoitusomaisuuden tuotto kolmannella neljänneksellä oli -1,0 (0,9) prosenttia. Korkosijoitusten tuotot olivat negatiivisia korkojen nousun ja luottoriskimarginaalien leventymisen myötä. Vaihtoehtoiset sijoitukset tuottivat sitä vastoin hyvin. Eriytetyn sijoitusomaisuuden tuotto kolmannella neljänneksellä oli -2,9 (0,9) prosenttia, ja sitä painoivat niin ikään korkosijoitukset.

Riskihenkivakuuttamisen tulos kolmannella vuosineljänneksellä kasvoi 4,4 (2,6) miljoonaan euroon pääasiassa vakuutuspalvelu-marginaalin (CSM) vertailukautta suuremman purkautumisen johdosta.

Konsernin muu tulos oli -11,1 (-8,0) miljoonaa euroa. Muutosta vertailukauteen selittää pääasiassa alhaisempi laskuperustekorkoisen liiketoiminnan vakuutuspalvelutulos, mikä oli pääosin seurausta neljänneksellä tehdystä vakuutusmatemaattisten oletusten päivityksestä. Toisaalta konsernin lainojen korkokulut laskivat vertailukaudesta 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. €	7–9/2026	7–9/2025	Muutos	1–9/2026	1–9/2025	Muutos	1–12/2025
Palkkiotulos	**24,0**	**21,7**	**11 %**	**66,9**	**59,0**	**13 %**	**80,9**
Vakuutuspalvelutulos	8,1	6,7		24,3	21,0		28,1
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	15,9	14,9		42,6	37,9		52,8
Nettorahoitustulos[3]	**26,9**	**39,4**	**-32 %**	**35,4**	**112,8**	**-69 %**	**131,6**
Sijoitusten nettotuotot	-42,1	39,8		29,0	138,5		156,2
Vakuutuksen rahoituskulut[3]	69,0	-0,3		6,4	-25,7		-24,5
Riskihenkivakuuttamisen tulos	**4,4**	**2,6**	**69 %**	**15,8**	**7,0**	**n.m.**	**10,9**
CSM:n[1] ja RA:n[2] purkautuminen	4,6	1,2		13,5	6,4		10,0
Muu vakuutuspalvelutulos	-0,2	1,4		2,3	0,6		1,0
Muu tulos	**-11,1**	**-8,0**	**-39 %**	**-20,8**	**-26,9**	**23 %**	**-41,4**
Tilikauden tulos ennen veroja	**44,1**	**55,7**	**-21 %**	**97,3**	**151,8**	**-36 %**	**182,1**
Tilikauden tulos ennen veroja ilman diskonttauskoron oletusmuutosta[3]	–	–	–	**133,5**	**151,8**	**-12 %**	–

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.

Tulos tammi–syyskuulta 2026

Mandatum-konsernin tammi–syyskuun tulos ennen veroja laski 36 prosenttia 97,3 (151,8) 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 133,5 miljoonaa euroa.

Mandatumin strategisten tavoitteiden kannalta keskeisen pääomakevyen liiketoiminnan (eli varainhoito-, yritysasiakas- ja henkilöasiakasliiketoimintojen) tulos ennen veroja kasvoi 27 prosenttia pääasiassa hallinnoitavien asiakasvarojen nousun myötä ja oli yhteensä 82,8 (65,0) miljoonaa euroa.

Palkkiotulos kasvoi 13 prosenttia ja oli 66,9 (59,0) miljoonaa euroa. Myös palkkiotuloksen kasvu oli seurausta nousseista hallinnoitavista asiakasvaroista. Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 10 prosenttia vuodenvaihteesta ja olivat kolmannen neljänneksen lopussa 16,8 (31.12.2025: 15,3) miljardia euroa. Niitä kasvattivat alkuvuoden aikana sekä positiivinen markkina-arvojen muutos, 1 029 (373) miljoonaa euroa että 468 (583) miljoonan euron nettorahavirta. Kasvua tukivat kaikki liiketoiminta-alueet, merkittävimmin varainhoitoliiketoiminta.

Konsernin asiakasvarojen palkkiomarginaali laski vuodentakaisesta 1,11 (1,13) prosenttiin. Varainhoito-liiketoiminta-alueen osuus asiakasvaroista kasvoi edelleen ja sen marginaalit ovat matalampia kuin muilla liiketoiminta-alueilla, mikä selittää palkkiomarginaalin laskua edellisvuodesta. Kulu/tuotto-suhde parani 2 prosenttiyksikköä viime vuodesta 48 (50) prosenttiin. Kulu/tuotto-suhdetta paransivat hallinnoitavien asiakasvarojen kasvu ja maltillinen kulukehitys.

Konsernin nettorahoitustulos oli 35,4 (112,8) miljoonaa euroa, ja se sisälsi ensimmäiselle vuosineljännekselle ajoittuneen diskonttauskoron oletusmuutoksen aiheuttaman 36,2 miljoonan euron kertaluonteisen negatiivisen tulosvaikutuksen. Mandatum siirtyi 31.3.2026 käyttämään IFRS 17 -raportoinnissaan vakuutussopimusvelan diskonttauksessa Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen (EIOPA) julkaisemaa, volatiliteettikorjauksen sisältävää Solvenssi II -korkokäyrää. Diskonttauskoron oletusmuutos kasvatti ensimmäisellä vuosineljänneksellä vakuutussopimusvelkaa ja sen rahoituskulua kertaluonteisesti 36,2 miljoonaa euroa, koska uusi diskonttauskorko oli erityisesti pitkien korkojen osalta aiemmin käytössä ollutta korkoa matalampi. Tämä muutos ei kuitenkaan vaikuta Mandatumin kassavirtoihin, vakavaraisuuteen tai osingonmaksukykyyn, vaan kyseessä on IFRS-tuloksen uudelleenjaksottuminen ja tulosvaikutuksen oletetaan tasoittuvan pitkällä aikavälillä. Vakuutussopimusvelan rahoituskulun tulosvaikutus oli 6,4 (-25,7) miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminnan tuotot olivat yhteensä 29,0 (138,5) miljoonaa euroa. Alkuperäisen laskuperustekorkoisen taseen sijoitusomaisuuden tuotto oli 0,9 (3,1) prosenttia ja eriytetyn sijoitusomaisuuden tuotto -1,2 (2,4) prosenttia. Mandatum-konsernin muut sijoitustuotot laskivat 4,7 (28,5) 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.

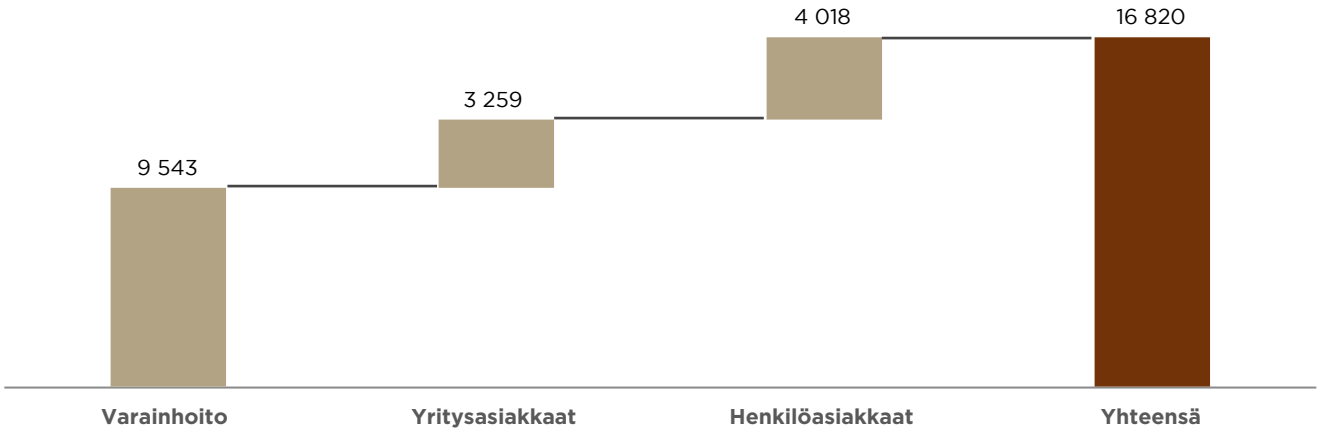
Riskihenkivakuuttamisen tulos kasvoi 15,8 (7,0) miljoonaan euroon pääosin vakuutuspalvelumarginaalin (CSM) vertailukautta suuremman purkautumisen johdosta.

Konsernin muu tulos oli -20,8 (-26,9) miljoonaa euroa. Tulosta paransivat pääasiassa alhaisemmat konsernin lainojen korkokulut. Konsernin lainojen korkokulut laskivat vertailukaudesta maaliskuussa 2026 toteutuneen Saxo Bankin osakkeiden myynnin seurauksena, kun kaupan rahoitukseen aikanaan otettu 200 miljoonan euron pankkilaina maksettiin takaisin. Konsernin muuhun tulokseen sisältyvät muun muassa laskuperustekorkoisen liiketoiminnan vakuutuspalvelutulos, Oyj:n liikekulut ja konsernin lainojen korkokustannukset sekä muun muassa palkitsemiskonsultoinnista ja palkkiorahastojen hallinnoinnista syntyvä tulos.

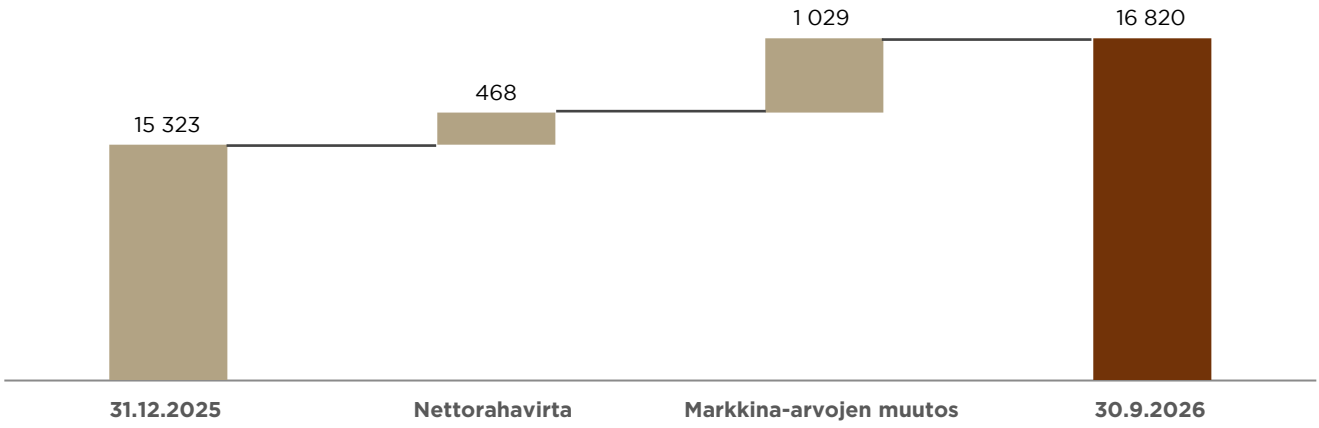
Raportointikauden voitto verojen jälkeen oli 83,4 (125,6) miljoonaa euroa. Raportointikauden efektiivinen verokanta oli 14 (17) prosenttia ja se laski hieman vertailukaudesta pääasiassa alkuvuoden veronpalautusten vuoksi.

Mandatumin vakavaraisuussuhde laskennallinen osinkokertymä huomioiden 30.9.2026 oli 213 (31.12.2025: 184) prosenttia. Kun vastuuvelan siirtymäsäännöksen vaikutus omaan varallisuuteen jätetään huomioimatta, vakavaraisuussuhde 30.9.2026 oli 198 (31.12.2025: 169) prosenttia. Kuluvan vuoden aikana merkittävin vakavaraisuussuhteeseen vaikuttanut tekijä on ollut Saxo Bank A/S:n osakkeiden myynti maaliskuussa 2026.

Mandatumin hallinnoitavat asiakasvarat 30.9.2026 (miljoonaa euroa)



Mandatumin hallinnoimien asiakasvarojen kehitys 31.12.2025 jälkeen (miljoonaa euroa)



Liiketoiminta-alueet

Tulos liiketoiminta-alueittain

1.1.–30.9.2026

Milj. €	Varainhoito	Yritys-asiakkaat	Henkilö-asiakkaat	Pääomakevyt liiketoiminta yhteensä	Laskuperuste-korkoinen	Eliminoinnit ja liike-toiminnoille kohdistamat-tomat erät	Konserni yhteensä
Palkkiotulos	**30,2**	**24,0**	**12,7**	**66,9**	**–**	**–**	**66,9**
Vakuutuspalvelutulos	–	17,1	7,2	24,3	–	–	24,3
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	30,2	6,9	5,5	42,6	–	–	42,6
Nettorahoitustulos[3]	**–**	**–**	**–**	**–**	**30,7**	**4,7**	**35,4**
Sijoitusten nettotuotot	–	–	–	–	24,3	4,7	29,0
Vakuutuksen rahoituskulut[3]	–	–	–	–	6,4	–	6,4
Riskihenkivakuuttamisen tulos	**–**	**10,7**	**5,1**	**15,8**	**–**	**–**	**15,8**
CSM:n[1] ja RA:n[2] purkautuminen	–	9,2	4,3	13,5	–	–	13,5
Muu vakuutuspalvelutulos	–	1,5	0,8	2,3	–	–	2,3
Muu tulos	**0,7**	**-1,2**	**0,7**	**0,1**	**-5,7**	**-15,3**	**-20,8**
Tilikauden tulos ennen veroja	**30,9**	**33,4**	**18,5**	**82,8**	**25,0**	**-10,5**	**97,3**
Tilikauden tulos ennen veroja ilman diskonttaus-koron oletusmuutosta[3]	**30,9**	**33,4**	**18,5**	**82,8**	**61,2**	**-10,5**	**133,5**

1.1.–30.9.2025

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

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.

- Mandatum tiedotti 13.8.2026 ostavansa 78,4 % osuuden ruotsalaisesta instituutiovarainhoitaja Cliensistä. Yrityskauppa tukee Mandatumin strategista tavoitetta kasvattaa pääomakevyttä liiketoimintaansa vauhdittamalla kansainvälisen instituutiovarainhoidon kasvua, vahvistaa Mandatumin jalansijaa Ruotsin varainhoitomarkkinalla ja vahvistaa yhtiön tuotevalikoimaa nykyistä tarjontaa täydentävillä osakerahastoilla. Cliensin nykyinen johto ja työntekijät säilyttävät 21,6 % omistusosuuden yhtiössä, mikä tukee liiketoiminnan jatkuvuutta ja vahvistaa henkilöstön pitkäaikaista sitoutumista yhtiöön. Yrityskauppa toteutui 16.10.2026.
- Myynti kansainvälisille instituutioasiakkaille jatkui vahvana erityisesti Ruotsissa. Lisäksi kansainvälisen jakeluverkoston laajentamista jatkettiin Keski-Euroopassa. Kansainvälisten instituutioasiakkaiden hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 16 % viime vuodesta 2,1 (30.9.2025: 1,8) mrd. euroon.
- Allokaatiotuotteiden, toisin sanoen mandaatti- eli täyden valtakirjan varainhoidon, myynti jatkui vahvana. Allokaatiotuotteiden hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 31 % viime vuodesta, mikä tuki myös yksityisvarainhoidon hallinnoitavien asiakasvarojen kasvua. Yksityisvarainhoidon hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 15 % viime vuodesta 5,1 (4,4) mrd. euroon Mandatumin kasvattaessa samalla edelleen markkinaosuuttaan.

VARAINHOITO-LIIKETOIMINTA-ALUEEN TULOS

Varainhoito-liiketoiminta-alueen kolmannen vuosineljänneksen tulos kasvoi 20 prosenttia ja oli 11,1 (9,3) miljoonaa euroa. Palkkiotulos nousi 10,9 (9,2) miljoonaan euroon hallinnoitavien asiakasvarojen kasvun myötä. Varainhoitoliiketoiminnan kasvua tukevat panostukset nostivat kustannuksia vuoden takaiseen verrattuna.

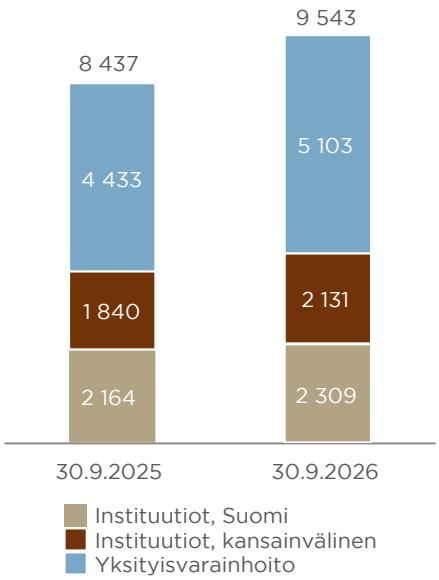
Kolmannen vuosineljänneksen nettorahavirta oli 61 (171) miljoonaa euroa ja sitä tuki erityisesti myynti kansainvälisille instituutioasiakkaille. Nettorahavirta jäi kuitenkin viime vuotta alhaisemmalle tasolle, sillä nopeasti nousseet korot lisäsivät neljänneksen aikana joidenkin korkotuotteiden ulosvirtaa. Epävakaa korkomarkkina pidensi päätöksentekoaikoja sekä instituutio- että yksityisvarainhoidon asiakkailla, mikä verotti osaltaan myyntiä neljänneksen aikana.

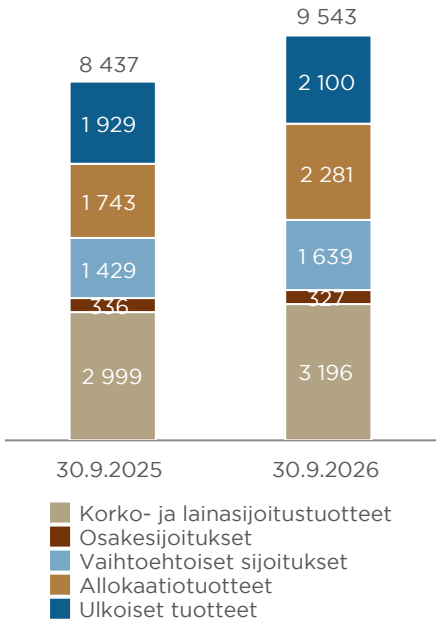
Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 13 prosenttia vuodentakaisesta ja olivat kolmannen vuosineljänneksen lopussa 9,5 (8,4) miljardia euroa. Hallinnoitavat asiakasvarat kansainvälisiltä asiakkailta kasvoivat 16 prosenttia, yksityisvarainhoidon asiakkailta 15 prosenttia ja suomalaisilta instituutioasiakkailta 7 prosenttia. Tuotetasolla asiakasvarojen kasvu oli suurinta allokaatiotuotteissa, 31 prosenttia, ja vaihtoehtoisissa sijoituksissa, 15 prosenttia. Kolmannen neljänneksen aikana kehitys oli nousseiden korkojen myötä maltillisempaa: Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 2 prosenttia.

Milj. €	7–9/2026	7–9/2025	Muutos	1–9/2026	1–9/2025	Muutos	1–12/2025
Palkkiotulos	**10,9**	**9,2**	**19 %**	**30,2**	**25,5**	**18 %**	**35,4**
Vakuutuspalvelutulos	–	–		–	–		–
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	10,9	9,2		30,2	25,5		35,4
Nettorahoitustulos	**–**	**–**		**–**	**–**		**–**
Sijoitusten nettotuotot	–	–		–	–		–
Vakuutuksen rahoituskulut	–	–		–	–		–
Riskihenkivakuuttamisen tulos	**–**	**–**		**–**	**–**		**–**
CSM:n[1] ja RA:n[2] purkautuminen	–	–		–	–		–
Muu vakuutuspalvelutulos	–	–		–	–		–
Muu tulos	**0,2**	**0,1**	**n.m.**	**0,7**	**0,3**	**n.m.**	**1,0**
Tilikauden tulos ennen veroja	**11,1**	**9,3**	**20 %**	**30,9**	**25,7**	**20 %**	**36,4**

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

Varainhoitoliiketoiminnan hallinnoitavat asiakasvarat asiakasryhmittäin ja tuotteittain (miljoonaa euroa)





Yritysasiakkaat

Mandatum palvelee yritysasiakkaita kahdessa pääsegmentissä: suuret ja keskisuuret asiakkaat sekä yrittäjävetoiset asiakkaat. Suurten ja keskisuurten yritysten kohdalla pääpaino on palkitsemisessa sisältäen henkilö- ja eläkevakuutukset sekä henkilöstörahastot, kun taas pienille yrityksille ja yrittäjille Mandatum tarjoaa ensisijaisesti vakuutus- ja sijoituspalveluita.

- Eläkevakuutusten myynti jatkui hyvällä tasolla.
- Henkilöstörahastojen hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 33 % viime vuodesta. Uusia henkilöstörahastoja perustettiin neljänneksen aikana 2 (4).
- Riskihenkivakuutusten myynti kasvoi edellisvuodesta. Riskihenkivakuutuskannan maksutulo oli kolmannella vuosineljänneksellä yhteensä 5,1 (5,6) milj. euroa.
- Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat yhteensä 15 % viime vuodesta, mutta pysyivät kolmannen neljänneksen aikana edellisen vuosineljänneksen tasolla.

YRITYSASIAKKAAT-LIIKETOIMINTA-ALUEEN TULOS

Yritysasiakkaat-liiketoiminta-alueen kolmannen vuosineljänneksen tulos ennen veroja nousi 15 prosenttia 11,0 (9,6) miljoonaan euroon sekä palkkiotuloksen että riskihenkivakuuttamisen tuloskasvun myötä. Neljänneksen palkkiotulos kasvoi 8,4 (7,6) miljoonaan euroon pääasiassa hallinnoitavien asiakasvarojen kasvun seurauksena. Riskihenkivakuuttamisen tulos nousi kolmannella neljänneksellä 2,5 (1,9) miljoonaan euroon erityisesti vertailukautta suuremman vakuutuspalvelumarginaalin (CSM) purkautumisen myötä.

Kolmannen vuosineljänneksen nettorahavirta oli -2 (-4) miljoonaa euroa. Henkilöstörahastojen nettorahavirta oli vuoden kolmannella neljänneksellä rahastojen vuosikellon mukaisesti negatiivinen, -10 (-6) miljoonaa euroa. Eläkevakuutusten nettorahavirta oli 8 (3) miljoonaa euroa.

Hallinnoitavat asiakasvarat olivat kolmannen vuosineljänneksen lopussa yhteensä 3,3 (2,8) miljardia euroa ja ne kasvoivat 15 prosenttia vuodentakaisesta. Eläkevakuutusten osuus hallinnoitavista asiakasvaroista oli 2,6 (2,3) miljardia euroa ja henkilöstörahastojen osuus 0,7 (0,5) miljardia euroa. Hallinnoitavat asiakasvarat pysyivät kolmannen neljänneksen aikana edellisen vuosineljänneksen tasolla.

Milj. €	7–9/2026	7–9/2025	Muutos	1–9/2026	1–9/2025	Muutos	1–12/2025
Palkkiotulos	**8,4**	**7,6**	**11 %**	**24,0**	**21,4**	**12 %**	**28,4**
Vakuutuspalvelutulos	5,6	4,2		17,1	13,8		18,2
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	2,8	3,5		6,9	7,6		10,2
Nettorahoitustulos	–	–		**–**	**–**		**–**
Sijoitusten nettotuotot	–	–		–	–		–
Vakuutuksen rahoituskulut	–	–		–	–		–
Riskihenkivakuuttamisen tulos	**2,5**	**1,9**	**35 %**	**10,7**	**3,7**	**n.m.**	**6,9**
CSM:n[1] ja RA:n[2] purkautuminen	3,2	0,9		9,2	4,6		7,4
Muu vakuutuspalvelutulos	-0,6	0,9		1,5	-0,9		-0,6
Muu tulos	**0,1**	**0,1**	**-19 %**	**-1,2**	**-1,5**	**17 %**	**-1,5**
Tilikauden tulos ennen veroja	**11,0**	**9,6**	**15 %**	**33,4**	**23,7**	**41 %**	**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 kolmannella vuosineljänneksellä yhteensä 5,8 (5,9) milj. euroa.
- Asuntomarkkinan heikko tilanne jatkui. Uusien lainaturvien myyntimäärät laskivat vuodentakaisesta, mutta lainaturvien turvasumma kasvoi hieman.
- Sijoitustuotteiden myynti kasvoi ja maksutulo nousi 30 % viime vuodesta 31,0 (23,9) milj. euroon.
- Vanhan eläkekannan hallinta ja asiakaspito jatkuivat hyvällä tasolla. Ulos maksettavien eläkkeiden määrä kuitenkin kasvaa koko ajan, mikä jarruttaa liiketoiminta-alueen nettorahavirran kasvua.
- 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 kolmannen vuosineljänneksen tulos ennen veroja kasvoi 20 prosenttia 6,7 (5,6) miljoonaan euroon korkeamman riskihenkivakuuttamisen tuloksen myötä. Neljänneksen palkkiotulos laski 4,6 (4,8) miljoonaan euroon pääasiassa kasvaneiden korvausmenojen, alhaisempien marginaalien sekä eläkevakuutusten maksutuloon liittyvän oletusmuutoksen johdosta. Riskihenkivakuuttamisen tulos nousi kolmannella neljänneksellä 1,9 (0,8) miljoonaan euroon vertailukautta suuremman vakuutuspalvelumarginaalin (CSM) purkautumisen myötä.

Kolmannen vuosineljänneksen nettorahavirta oli yhteensä -4 (-4) miljoonaa euroa. Sijoitustuotteiden nettorahavirta oli -2 (-3) miljoonaa euroa. Sijoitustuotteiden ulos maksettava rahavirta kasvoi, mutta maksutulo nousi. Eläkevakuutusten nettorahavirta laski -2 (0) miljoonaan euroon ulos maksettavien eläkkeiden määrän kasvun seurauksena.

Hallinnoitavat asiakasvarat olivat kolmannen vuosineljänneksen lopussa 4,0 (3,6) miljardia euroa ja ne kasvoivat 10 prosenttia vuodentakaisesta. Sijoitustuotteiden osuus hallinnoitavista asiakasvaroista kasvoi 2,6 (2,3) miljardiin euroon ja eläkevakuutusten osuus 1,4 (1,3) miljardiin euroon. Hallinnoitavat asiakasvarat pysyivät kolmannen neljänneksen aikana edellisen vuosineljänneksen tasolla.

Milj. €	7–9/2026	7–9/2025	Muutos	1–9/2026	1–9/2025	Muutos	1–12/2025
Palkkiotulos	**4,6**	**4,8**	**-5 %**	**12,7**	**12,0**	**6 %**	**17,1**
Vakuutuspalvelutulos	2,5	2,6		7,2	7,2		9,9
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	2,1	2,3		5,5	4,8		7,2
Nettorahoitustulos	**–**	**–**		**–**	**–**		**–**
Sijoitusten nettotuotot	–	–		–	–		–
Vakuutuksen rahoituskulut	–	–		–	–		–
Riskihenkivakuuttamisen tulos	**1,9**	**0,8**	**n.m.**	**5,1**	**3,2**	**58 %**	**4,1**
CSM:n[1] ja RA:n[2] purkautuminen	1,5	0,2		4,3	1,8		2,5
Muu vakuutuspalvelutulos	0,4	0,5		0,8	1,4		1,5
Muu tulos	**0,2**	**0,0**	**n.m.**	**0,7**	**0,4**	**n.m.**	**0,5**
Tilikauden tulos ennen veroja	**6,7**	**5,6**	**20 %**	**18,5**	**15,6**	**19 %**	**21,7**

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

Laskuperustekorkoinen liiketoiminta

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

- Laskuperustekorkoisen liiketoiminnan nettorahoitustulos laski 26,4 (38,7) miljoonaan euroon erityisesti vertailukautta alhaisempien sijoitustuottojen vuoksi.
- Alkuperäisen laskuperustekorkoisen taseen sijoitustoiminnan tuotto oli -1,0 (0,9) %. Korkosijoitusten tuotot olivat negatiivisia korkojen nousun ja luottoriskimarginaalien leventymisen myötä, kun taas vaihtoehtoiset sijoitukset – erityisesti private equity- ja private credit -sijoitukset – tuottivat hyvin.
- Sijoitusten allokaatiossa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia neljänneksen aikana.
- Vakuutussopimusvelan rahoituskulun tulosvaikutus oli kolmannella neljänneksellä yhteensä 69,0 (-0,3) miljoonaa euroa.
- Laskuperustekorkoinen vakuutuskanta supistui edelleen odotusten mukaisesti.

LASKUPERUSTEKORKOISEN LIIKETOIMINNAN TULOS

Laskuperustekorkoisen liiketoiminnan kolmannen vuosineljänneksen tulos ennen veroja oli 19,6 (38,1) miljoonaa euroa. Laskuperustekorkoisen liiketoiminnan nettorahoitustulos oli kolmannella neljänneksellä yhteensä 26,4 (38,7) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto laski -42,6 (39,1) miljoonaan euroon, mikä oli seurausta korkotason noususta ja luottoriskimarginaalien leventymisestä. Korkotason noususta johtuen vakuutussopimusvelan rahoituskulun tulosvaikutus oli kolmannella neljänneksellä yhteensä 69,0 (-0,3) miljoonaa euroa. Diskonttauksen purkukustannus (unwinding) oli -9,5 miljoonaa euroa ja diskonttauskoron noususta syntyvä tulosvaikutus 78,4 miljoonaa euroa. Liiketoiminta-alueen muu tulos laski -6,7 (-0,6) miljoonaan euroon, mikä oli pääosin seurausta neljänneksellä tehdystä vakuutusmatemaattisten oletusten päivityksestä.

Alkuperäistä vakuutussopimusvelkaa ja omaa pääomaa kattavan omaisuuden määrä oli kolmannen vuosineljänneksen lopussa 2,5 (30.6.2026: 2,6) miljardia euroa. Alkuperäisen laskuperustekorkoisen taseen sijoitusomaisuuden tuotto kolmannella neljänneksellä oli -1,0 (0,9) prosenttia. Korkosijoitusten tuotto oli -1,6 prosenttia, vaihtoehtoisten sijoitusten tuotto 3,1 prosenttia ja osakesijoitusten tuotto 1,1 prosenttia. Eriytettyä vakuutuskantaa kattavan omaisuuden määrä oli 0,6 (30.6.2026: 0,6) miljardia euroa. Eriytetyn vakuutuskannan osalta kolmannen vuosineljänneksen tuotto oli -2,9 (0,9) prosenttia ja sitä painoivat niin ikään korkosijoitukset, joiden tuotto oli -2,7 prosenttia.

Sijoitusomaisuuden allokaatiossa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia kolmannen vuosineljänneksen aikana. Alkuperäisessä kannassa korkosijoitusten osuus oli vuosineljänneksen lopussa 79 (30.6.2026: 79) prosenttia, listattujen osakkeiden osuus 2 (30.6.2026: 2) prosenttia ja vaihtoehtoisten sijoitusten osuus 19 (30.6.2026: 19) prosenttia. Alkuperäisen kannan korkosijoitusten juokseva tuotto markkina-arvoin (mark-to-market yield) nousi 5,3 (30.6.2026: 4,7) prosenttiin 30.9.2026.

Vakuutussopimusvelkaan liittyvää korkoriskiä hallitaan korkojohdannaisten ja korkosijoitusten avulla. Vakuutussopimusvelan korkoriskistä oli kolmannen vuosineljänneksen lopussa suojattu 110 (30.6.2026: 104) prosenttia korkotason alentuessa tasaisesti koko korkokäyrän osalta. Suojausaste oli ensimmäisten 15 vuoden osalta 136 (30.6.2026: 132) prosenttia ja sen jälkeen 51 (30.6.2026: 47) prosenttia.

Vakuutussopimusvelan määrään kirjanpidossa ja sen muutokseen vaikuttaa tarkasteluajankohdan korkotaso, joka aiheuttaa vakuutussopimusvelan määrään vaihtelua. Alkuperäisen kannan vakuutussopimusvelka laski kolmannen vuosineljänneksen aikana 8 prosenttia 1 316 (30.06.2026: 1 424) miljoonaan euroon ja eriytetyn kannan vakuutussopimusvelka 7 prosenttia 496 (30.06.2026: 534) miljoonaan euroon. Koko vakuutussopimusvelka laski neljänneksen aikana 7 prosenttia 1 812 (30.06.2026: 1 958) 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 kolmannen vuosineljänneksen aikana 4 prosenttia 1 414 (30.06.2026: 1 470) miljoonaan euroon. Korkean laskuperustekoron, 3,5 prosenttia ja 4,5 prosenttia, sisältävien vakuutuskantojen vakuutussäästöt laskivat 3 prosenttia 1 093 (30.06.2026: 1 132) miljoonaan euroon.

Milj. €	7–9/2026	7–9/2025	Muutos	1–9/2026	1–9/2025	Muutos	1–12/2025
Palkkiotulos	**–**	**–**		**–**	**–**		**–**
Vakuutuspalvelutulos	–	–		–	–		–
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	–	–		–	–		–
Nettorahoitustulos[3]	**26,4**	**38,7**	**-32 %**	**30,7**	**84,3**	**-64 %**	**102,7**
Sijoitusten nettotuotot	-42,6	39,1		24,3	110,0		127,2
Vakuutuksen rahoituskulut[3]	69,0	-0,3		6,4	-25,7		-24,5
Riskihenkivakuuttamisen tulos	**–**	**–**		**–**	**–**		**–**
CSM:n[1] ja RA:n[2] purkautuminen	–	–		–	–		–
Muu vakuutuspalvelutulos	–	–		–	–		–
Muu tulos	**-6,7**	**-0,6**	**n.m.**	**-5,7**	**-4,4**	**-30 %**	**-12,7**
Tilikauden tulos ennen veroja	**19,6**	**38,1**	**-48 %**	**25,0**	**79,9**	**-69 %**	**89,9**
Tilikauden tulos ennen veroja ilman diskonttauskoron oletusmuutosta[3]	–	–	–	**61,2**	**79,9**	**-23 %**	–

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.

Liiketoiminta-alueen sijoitusomaisuus on hajautettu laajasti eri yhtiöihin ja toimialoihin riskien pienentämiseksi. Mandatumin henkivakuutustoimintaan liittyvien sijoitusten omaisuusallokaatio alkuperäisen kannan ja eriytetyn kannan osalta 30.9.2026 on esitetty alla olevissa kaavioissa.

Alkuperäistä kantaa ja omia varoja kattavan omaisuuden jakautuminen omaisuuslajien kesken 30.9.2026, 2 515 miljoonaa euroa



Eriytetyn kannan sijoitusomaisuuden jakautuminen omaisuuslajien kesken 30.9.2026, 587 miljoonaa euroa



Vakavaraisuus

Konsernin vakavaraisuus

Mandatum-konsernin Solvenssi II -vakavaraisuussuhde 30.9.2026 oli 213 (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 198 (31.12.2025: 169) prosenttia. Mandatum-konsernin vakavaraisuussuhteen tavoitetaso ilman siirtymäsäännöksen vaikutusta on 160–180 prosenttia.

Viranomaisvaatimusten mukainen vakavaraisuussuhde oli 30.9.2026 231 (31.12.2025: 184) prosenttia.

Mandatum-konsernin vakavaraisuus

Milj. €	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Oma varallisuus osinkokertymä huomioiden ilman siirtymäsäännöstä[1]	1 701	1 847	1 682
Vakavaraisuuspääomavaatimus	858	968	994
Vakavaraisuussuhde osinkokertymä huomioiden ilman siirtymäsäännöstä[1]	198 %	191 %	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 syyskuun 2026 lopussa 1 978 (31.12.2025: 1 825) miljoonaa euroa. Kun siirtymäsäännöksen 125 miljoonan euron vaikutus jätetään huomioimatta ja toisaalta laskennallinen osinkokertymä otetaan huomioon, oma varallisuus oli 1 701 (31.12.2025: 1 682) miljoonaa euroa. Oma varallisuus ennen laskennallisen osinkokertymän huomioimista kasvoi vuosineljänneksen aikana 41 miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääomavaatimus laski vuosineljänneksen aikana ja oli 858 (31.12.2025: 994) miljoonaa euroa. Vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskun taustalla oli pääosin laskuperustekorkoisen liiketoiminnan vakavaraisuusvaatimuksen alentuminen ja osakeriskin laskennassa sovellettavan symmetrisen korjaustekijän lasku globaalin osakemarkkinan kehityksen myötä.

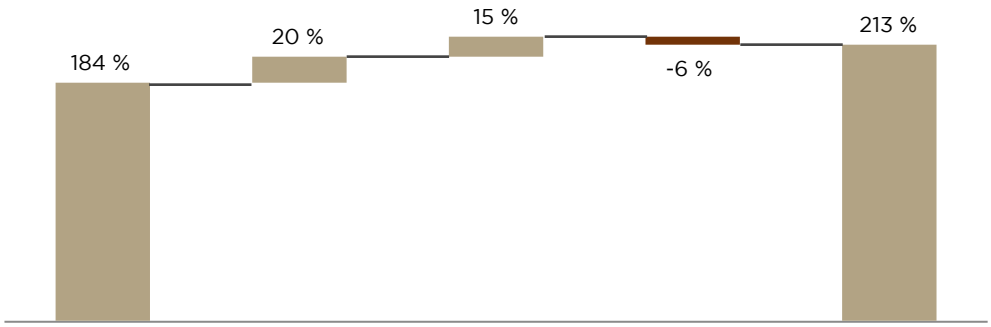
Orgaanisen pääoman luonti

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 raportointikauden aikana yhteensä 214 (30.9.2025: 242) miljoonaa euroa eli 0,43 (0,48) euroa osaketta kohti. Tästä 188 (171) 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 (pääomitukseen liittyvät muutokset) sekä muista joko sääntelyn edellyttämistä laskentaoikaisuista tai kertaluonteisiksi lukeutuvista muutoksista, esimerkiksi osakeriskin laskennassa sovellettavan symmetrisen korjaustekijän vaihtelusta. Alla olevassa kaaviossa on esitetty näiden vaikutukset tarkemmin.

Mandatum-konsernin orgaanisen pääoman luonti 1.1.–30.9.2026



	31.12.2025	Orgaanisen pääoman luonti [1]	Pääoman hallinta	Muut tekijät	30.9.2026
Solvenssi II -vakavaraisuus-suhde					
Oma varallisuus (Milj. €)	1 825	188	-151	-35	1 827
SCR[2] (Milj. €)	994	-6	-139	8	858

1) Orgaanisen pääoman luonti ei sisällä tavoitevakavaraisuuspääoman sitä osaa, joka ylittää 100 %:n tason.

2) Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR, solvency capital requirement)

Velka-asema

Mandatum-konsernin velkaisuusaste lasketaan jakamalla konsernin rahoitusvelat IFRS:n mukaisen oman pääoman, verovelalla vähennetyn vakuutuspalvelumarginaalin ja rahoitusvelkojen summalla. Rahoitusveloissa ei velkaisuusastetta laskettaessa huomioida johdannaisten vaikutusta.

Mandatumin velkaisuusaste 30.9.2026 oli 20,1 (31.12.2025: 23,8) prosenttia. Vuosineljänneksen aikana velkaisuusasteessa ei tapahtunut olennaisia muutoksia.

Alla olevassa taulukossa on esitetty velkaisuusasteen tarkempi rakenne.

Mandatum-konsernin velkaantuneisuus

Milj. €	30.9.2026	31.12.2025
Rahoitusvelat	389,6	588,9
Oma pääoma	1 082	1 430
Vakuutuspalvelumarginaali (CSM) + riskioikaisu (RA), verojen jälkeen	469,8	450,7
Velkaisuusaste	20,1 %	23,8 %

Keskeiset tapahtumat

Mandatum tiedotti 13.8.2026 ostavansa 78,4 prosentin osuuden ruotsalaisesta instituutiovarainhoitaja Cliensistä. Kauppahinnan kerrottiin olevan noin 64 miljoonaa euroa. Cliensin nykyinen johto ja työntekijät säilyttävät 21,6 prosentin omistusosuuden yhtiössä, mikä tukee liiketoiminnan jatkuvuutta ja vahvistaa henkilöstön pitkäaikaista sitoutumista yhtiöön. Yrityskauppa tukee Mandatumin strategista tavoitetta kasvattaa pääomakevyttä liiketoimintaansa vauhdittamalla kansainvälisen instituutiovarainhoidon kasvua, vahvistaa Mandatumin jalansijaa Ruotsin varainhoitomarkkinalla ja vahvistaa yhtiön tuotevalikoimaa nykyistä tarjontaa täydentävillä osakerahastoilla. Kaupan toteutuminen edellytti Ruotsin finanssivalvontaviranomaisen (Finansinspektionen) sekä Ruotsin kilpailuviranomaisen hyväksyntää sekä muiden tavanomaisten kaupan täytäntöönpanon edellytysten täyttymistä. Yrityskauppa toteutui 16.10.2026. Lisätietoja kappaleessa Katsauskauden jälkeiset tapahtumat. Yrityskaupalla ei ole vaikutusta Mandatumin vuoden 2026 taloudellisiin näkymiin eikä voitonjakotavoitteeseen.

Mandatum julkaisi 30.9.2026 vuoden 2027 tulostiedottamisen ja varsinaisen yhtiökokouksen aikataulut. Mandatum Oyj raportoi tuloksestaan vuonna 2027 seuraavina ajankohtina:

- 11.2.2027: tilinpäätöstiedote vuodelta 2026
- 4.5.2027: osavuosiraportti tammi–maaliskuulta 2027
- 10.8.2027: puolivuosikatsaus tammi–kesäkuulta 2027
- 4.11.2027: osavuosiraportti tammi–syyskuulta 2027

Vuoden 2026 vuosikertomus sisältäen muun muassa tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen julkaistaan pörssitiedotteella ja Mandatumin verkkosivuilla viikolla 11/2027, joka alkaa maanantaina 8.3.2027. Mandatum-konsernin vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus (SFCR) julkaistaan toukokuussa 2027. Varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi 12.5.2027. Mahdollinen osingonmaksupäivä on 21.5.2027.

Mandatum Oyj:n hallitus päätti 19.8.2026 uuden, osakepohjaisen pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän perustamisesta konsernin johtoryhmälle (konsernin toimitusjohtaja mukaan lukien) ja valituille avainhenkilöille. Kannustinjärjestelmä koostuu vuosittain alkavista ohjelmista, joista kukin sisältää kolmen vuoden pituisen ansaintajakson. Mandatum Oyj:n hallitus päättää erikseen kunkin ohjelman ansaintajakson alkamisesta. Ensimmäisen ohjelman ansaintajakso alkoi elokuussa 2026 ja siihen osallistuu yhteensä noin 45 avainhenkilöä. Mandatum Oyj:n hallituksen jäsenet eivät ole oikeutettuja osallistumaan ohjelmaan. Kannustinyksiköiden enimmäismäärä ansaintajaksolle 2026–2029 on 3 070 000. Kannustinyksikön arvo määräytyy Mandatum Oyj:n osakkeen kurssikehityksen perusteella.

Muut tiedot

Luottoluokitukset

Luottoluokittaja S&P Global Ratings vahvisti 16.9.2025 Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön (Mandatum Life) pitkän aikavälin luottoluokituksen tasolle A. Näkymät ovat edelleen vakaat, ja S&P odottaa Mandatumin säilyttävän vahvan asemansa Suomen henkivakuutusmarkkinalla seuraavan kahden vuoden ajan. Mandatum Oyj:n luottoluokitus on edelleen BBB+ ja näkymät vakaat. Luottoluokitukset ja näkymät pysyivät ennallaan.

S&P Global Ratings vahvisti 22.10.2026 Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön ja Mandatum Oyj:n luottoluokitukset ja näkymät, jotka pysyivät ennallaan. Lisätietoja kappaleessa Katsauskauden jälkeiset tapahtumat.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Mandatum Oyj:n osakkeiden lukumäärä 30.9.2026 oli 503 211 761 (30.9.2025: 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 30.9.2026 oli 231 757 (213 936). Hallintarekisteröityjen ja ulkomaisten omistajien osuus omistuksesta oli noin 34 (44) prosenttia. Syyskuun 2026 lopussa ei ollut rekisteröimättömiä osakkeita.

Mandatum Oyj:n markkina-arvo vuoden 2026 kolmannen vuosineljänneksen viimeisen kaupankäyntipäivän päättyessä oli noin 3,1 (2,9) miljardia euroa. MANTA-osakkeen päätöskurssi oli 6,07 (5,71) euroa. Korkeimmillaan osakkeella käytiin kolmannen vuosineljänneksen aikana kauppaa 6,47 (6,16) eurolla ja alimmillaan 5,44 (5,51) eurolla.

Liputusilmoitukset

Mandatum ei vastaanottanut liputusilmoituksia kolmannella vuosineljänneksellä.

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

Palkitseminen / Kannustinjärjestelmät

Mandatum-konsernissa maksettiin tammi–syyskuussa 2026 lyhyen aikavälin kannustinpalkkioita sosiaalikulut mukaan lukien yhteensä 13,4 (14,7) miljoonaa euroa. Lisäksi kyseisellä ajanjaksolla maksettiin Mandatum-konsernin suoriteperusteisesta pitkän aikavälin osakepalkkio-ohjelmasta osakepalkkiona yhteensä 515 009 Mandatumin osaketta ja pitkäaikaisesta kannustin-järjestelmästä 2020 käteispalkkiona yhteensä 0,3 miljoonaa euroa.

Mandatum Oyj:n hallitus päätti 19.8.2026 uuden, osakepohjaisen pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän perustamisesta konsernin johtoryhmälle (konsernin toimitusjohtaja mukaan lukien) ja valituille avainhenkilöille. Kannustinjärjestelmä koostuu vuosittain alkavista ohjelmista, joista kukin sisältää kolmen vuoden pituisen ansaintajakson. Mandatum Oyj:n hallitus päättää erikseen kunkin ohjelman ansaintajakson alkamisesta. Ensimmäisen ohjelman ansaintajakso alkoi elokuussa 2026 ja siihen osallistuu yhteensä noin 45 avainhenkilöä. Mandatum Oyj:n hallituksen jäsenet eivät ole oikeutettuja osallistumaan ohjelmaan. Kannustinyksiköiden enimmäismäärä ansaintajaksolle 2026–2029 on 3 070 000. Kannustinyksikön arvo määräytyy Mandatum Oyj:n osakkeen kurssikehityksen perusteella.

Henkilöstö

Mandatum-konsernin palveluksessa oli tammi–syyskuussa 2026 keskimäärin 610 (619) työntekijää (FTE).

Mandatum-konsernin palveluksessa oli 30.9.2026 626 (644) työntekijää, josta Mandatum Oyj:n palveluksessa oli 29 (30) henkilöä, Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön palveluksessa 130 (137) henkilöä, Mandatum Asset Management -konsernin palveluksessa 165 (158) henkilöä ja Mandatum Palvelut Oy:n palveluksessa 302 (315) henkilöä. 31.12.2025 toteutettu konsernirakenteen yksinkertaistaminen vaikutti henkilöstömäärien yhtiökohtaiseen raportointiin ja niiden vertailukelpoisuuteen.

Henkilöstöstä työskenteli Suomessa 616 (634) henkilöä, Ruotsissa 4 (4) ja Luxemburgissa 6 (6) henkilöä.

Henkilöstöstä 55 (55) prosenttia oli miehiä ja 45 (45) prosenttia naisia. Henkilöstön keski-ikä oli 41 (42) vuotta.

Muutokset johdossa

Mandatum tiedotti 14.9.2026, että Mandatumin yritysasiakkaista vastaava johtaja, Mandatum Oyj:n johtoryhmän jäsen Tarja Tyni on päättänyt siirtyä eläkkeelle päivätyöstään 1.1.2027 alkaen. Mandatum Oyj:n johtoryhmän jäseneksi ja Mandatumin yritysasiakasliiketoiminta-alueen johtajaksi on 1.1.2027 alkaen nimitetty yritysasiakasmyynnistä vastaava johtaja Lasse Alvesalo (EMBA, B.Sc., s. 1975). Hän on työskennellyt Mandatumissa vuodesta 2004 ja tulee raportoimaan konsernin toimitusjohtaja Petri Niemisvirralle.

Muutokset hallituksessa ja osakkeenomistajien nimitystoimikunnassa

Mandatum Oyj:n hallituksen jäsen Herman Korsgaard ilmoitti 19.8.2026 jättävänsä paikkansa yhtiön hallituksessa. Herman Korsgaard toimi Altor Fund Manager AB:n nimettynä edustajana Mandatumin hallituksessa vuodesta 2024 alkaen. Altor ilmoitti 17.8.2026 myyneensä koko osakeomistuksensa Mandatumissa, minkä johdosta Korsgaard päätti luopua hallituspaikastaan. Jatkossa Mandatumin hallitus koostuu seitsemästä jäsenestä. Korsgaardin eroilmoituksen myötä hallitus on valinnut keskuudestaan hallituksen jäsen Kimmo Laaksosen Mandatumin tarkastusvaliokunnan jäseneksi.

Mandatum tiedotti 20.8.2026, että Altorin edustaja Øistein Widding on eronnut nimitystoimikunnan jäsenyydestä Altor Invest 8 AS:n myytyä 17.8.2026 kaikki omistamansa Mandatum Oyj:n osakkeet. Mandatum Oyj:n nimitystoimikunnan kokoonpano oli 20.8.2026 alkaen seuraava: Risto Murto, toimitusjohtaja, Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma (Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiö Varman nimeämänä); Esko Torsti, pääomasijoitusjohtaja, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen (Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen nimeämänä); ja Patrick Lapveteläinen, Mandatum Oyj:n hallituksen puheenjohtaja, toimii asiantuntijaroolissa nimitystoimikunnan kolmantena jäsenenä.

Vastuullisuus

Vuoden 2026 GRESB-arvioinnissa Mandatum AM Suomi Kiinteistöt II -erikoissijoitusrahasto ja Mandatumin oman taseen kiinteistösijoitussalkku saivat korkeimman viiden tähden luokituksen. Molemmat sijoittuivat myös ensimmäisiksi omissa Pohjois-Euroopan vertailuryhmissään. Rahasto saavutti viiden tähden luokituksen kolmatta vuotta peräkkäin, ja oman taseen kiinteistösijoitussalkku sai luokituksen ensimmäistä kertaa. Tulokset perustuivat vuoden 2025 toimintaan.

ESG-LUOKITUKSET

Kolmannella vuosineljänneksellä ISS ESG päivitti arvionsa Mandatumista. Yhtiön luokitus nousi C+:sta B-:een, ja Mandatum sijoittuu ISS ESG:n arvioinnissa toimialansa parhaimmistoon (Prime). Asteikolla D–A+ B- on toimialan korkein saavutettavissa oleva luokitus.

Lisäksi MSCI ESG uudisti alkuvuonna 2026 arviointimenetelmänsä ja päivitti luokitukset uuden metodologian mukaisesti. Tässä yhteydessä Mandatumin luokitus muuttui AA:sta A:han.

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 (B-)	Q3 2026

RAPORTOINTI

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 ESRS-standardeja mukailevan raportin osana vastuullisuusraporttia, johon yhdistetään myös sitä täydentävä vastuullisuuskatsaus.

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 vakuutussopimusvelan 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 vakuutussopimusvelan 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 vakuutussopimusvelan 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 jo pidemmän aikaa olleet merkittäviä taloudelliseen tilanteeseen ja aktiviteettiin vaikuttavia uhkia ja niiden arvioidaan jatkuvan merkittävinä uhkina myös lähitulevaisuudessa. Geopoliittiset jännitteet, esimerkiksi epävarmuus Lähi-idän tilanteen rauhoittumisesta, ovat ylläpitäneet 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, kestävän kehityksen teemat ja teknologinen kehitys, esimerkiksi tekoälyn ja digitalisaation saralla mukaan lukien kyberturvallisuuteen liittyvät uhat.

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

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

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Mandatum sai päätökseen Cliens Holding AB:n yritysoston 16.10.2026, kun kaikki tarvittavat viranomaishyväksynnät oli saatu ja muut kaupan toteutumisen edellytykset olivat täyttyneet. Kauppahinta oli 63,6 miljoonaa euroa. Mandatum tiedotti 13.8.2026, että se on sopinut ostavansa 78,4 prosentin osuuden Cliens Holding AB:n osakekannasta. Kaupan toteutuminen edellytti Ruotsin finanssivalvontaviranomaisen ja Ruotsin kilpailuviranomaisen hyväksyntää sekä muiden tavanomaisten kaupan täytäntöönpanon edellytysten täyttymistä. Lisätietoja yrityskaupasta kappaleessa Keskeiset tapahtumat. Lisätietoja kauppahinnan määräytymisestä osavuosiraportin liitetiedossa 7.

Mandatum tiedotti 19.10.2026, että Mandatum Oyj:n osakkeenomistajien nimitystoimikunnan kokoonpano on 19.10.2026 alkaen seuraava: Risto Murto, toimitusjohtaja, Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma (Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiö Varman nimeämänä); Esko Torsti, pääomasijoitusjohtaja, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen (Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen nimeämänä); Niko Syrjänen, osakesijoitusjohtaja, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo (Keskinäisen Työeläkevakuutusyhtiö Elon nimeämänä); ja Patrick Lapveteläinen, Mandatum Oyj:n hallituksen puheenjohtaja. Nimitystoimikunta valitsi keskuudestaan puheenjohtajaksi Risto Murron ensimmäisessä kokouksessaan 19.10.2026.

Luottoluokittaja S&P Global Ratings vahvisti 22.10.2026 Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön (Mandatum Life) pitkän aikavälin luottoluokituksen tasolle A. Näkymät ovat edelleen vakaat, ja S&P odottaa Mandatumin säilyttävän vahvan asemansa Suomen henkivakuutusmarkkinalla seuraavan kahden vuoden ajan. Mandatum Oyj:n luottoluokitus on edelleen BBB+ ja näkymät vakaat. Luottoluokitukset ja näkymät pysyivät ennallaan.

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

Pääomakevyen liiketoiminnan tulos ennen veroja	Varainhoito-liiketoiminta-alueen tilikauden tulos ennen veroja + Yritysasiakkaat-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 riskihenkivakuutusten vakuutussopimusvelan ja Mandatumin oman pääoman katteena +/- laskuperustekorkoisen ja riskihenkivakuutusten vakuutussopimusvelan diskonttausvaikutuksen purkautuminen ja diskonttauskorkojen muutoksesta aiheutunut muutos laskuperustekorkoisessa ja riskihenkivakuutusten vakuutussopimusvelassa.
Riskihenkivakuuttamisen tulos	Riskihenkivakuutuksista johtuva vakuutuspalvelutulos.
Muu tulos	Muu tulos kuin palkkiotulos, sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulos ilman sijoitussidonnaista liikettä ja riskihenkivakuuttamisen tulos. Sisältää mm. laskuperustekorkoisen kannan vakuutuspalvelutuloksen, pääomalainojen ja muiden lainojen korkomenot sekä muiden palveluiden tuloksen.

MUIDEN VAIHTOEHTOISTEN TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Nettorahavirta	Nettorahavirta sisältää asiakasvaroihin tulleet rahavirrat, asiakasvaroista ulos maksetut rahavirrat sekä mahdolliset siirrot sopimusten laskuperustekorkoisten ja sijoitussidonnaisten osien välillä.
Asiakasvarat	Sijoitussidonnaisiin sopimuksiin liittyvät varat ja muut hallinnoitavat asiakasvarat pl. lähipiirin sijoitusvarat.
Kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta	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.

10.11.2026

Hallitus
Mandatum Oyj

KONFERENSSIPUHELU 10.11.2026

Analyytikoille ja sijoittajille järjestetään englanninkielinen konferenssipuhelu 10.11.2026 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/q3-2026/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 2027

Mandatum Oyj raportoi tuloksestaan vuonna 2027 seuraavina ajankohtina:

- 11.2.2027: tilinpäätöstiedote vuodelta 2026
- 4.5.2027: osavuosiraportti tammi–maaliskuulta 2027
- 10.8.2027: puolivuosikatsaus tammi–kesäkuulta 2027
- 4.11.2027: osavuosiraportti tammi–syyskuulta 2027

Vuoden 2026 vuosikertomus sisältäen muun muassa tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen julkaistaan pörssitiedotteella ja Mandatumin verkkosivuilla viikolla 11/2027. Mandatum-konsernin vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus (SFCR) julkaistaan toukokuussa 2027.

Varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi 12.5.2027. Mahdollinen osingonmaksupäivä on 21.5.2027.

LISÄTIEDOT:

Matti Ahokas, talousjohtaja, matti.ahokas@mandatum.fi, +358 40 575 9178
Lotta Borgström, sijoittajasuhdejohtaja, lotta.borgstrom@mandatum.fi, +358 500 221 027

Mandatumin osavuosiraporttia täydentävä sijoittajille suunnattu englanninkielinen esitysaineisto on saatavilla osoitteessa mandatum.fi/tulos.

JAKELU:

Nasdaq Helsinki
Keskeiset tiedotusvälineet
Finanssivalvonta
www.mandatum.fi

Taulukot

Konsernin laaja tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

Milj. €	7–9/2026	4–6/2026	1–3/2026	10–12/2025	7–9/2025
Vakuutusmaksutuotot	73,2	75,8	75,8	70,9	72,4
Vakuutuspalvelukulut	-56,3	-59,5	-53,8	-68,1	-59,3
Jälleenvakuutustulos	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,2
Vakuutuspalvelutulos	**16,4**	**15,8**	**21,6**	**2,4**	**12,9**
Sijoitustoiminnan nettotuotot	88,8	1 128,1	-169,5	384,1	402,6
Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut[1]	39,8	-404,3	35,7	-98,4	-129,2
Sijoitussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut	-104,9	-662,9	87,1	-260,5	-233,2
Nettorahoitustulos	**23,7**	**60,9**	**-46,7**	**25,3**	**40,2**
Muut tuotot	10,8	10,5	10,4	11,8	10,0
Muut kulut	-2,4	-4,0	-5,5	-2,9	-1,8
Rahoituskulut	-4,4	-4,1	-5,3	-5,7	-5,8
Osuus osakkuusyritysten voitoista/tappioista	0,0	0,0	-0,4	-0,6	0,1
Tilikauden voitto/tappio ennen veroja	**44,1**	**79,1**	**-25,9**	**30,3**	**55,7**
Tuloverot	-12,8	-14,6	13,6	0,1	-9,0
Tilikauden voitto/tappio	**31,3**	**64,5**	**-12,4**	**30,4**	**46,8**
Tilikauden voiton/tappion jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus	31,2	64,4	-12,4	30,4	46,8
Määräysvallattomien osuus	0,1	0,1	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	1–9/2026	1–9/2025
Vakuutusmaksutuotot		224,9	224,1
Vakuutuspalvelukulut		-169,7	-189,3
Jälleenvakuutustulos		-1,4	-2,5
Vakuutuspalvelutulos	1	**53,8**	**32,2**
Sijoitustoiminnan nettotuotot	3	1 047,4	575,9
Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut[1]	2	-328,7	-156,1
Sijoitussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut		-680,7	-298,2
Nettorahoitustulos		**37,9**	**121,6**
Muut tuotot		31,6	29,2
Muut kulut		-11,8	-13,7
Rahoituskulut		-13,8	-17,3
Osuus osakkuusyritysten voitoista/tappioista		-0,4	-0,3
Tilikauden voitto ennen veroja		**97,3**	**151,8**
Tuloverot		-13,9	-26,3
Tilikauden voitto		**83,4**	**125,6**
Tilikauden voiton jakautuminen			
Emoyhtiön omistajien osuus		83,2	125,6
Määräysvallattomien osuus		0,1	0,0
Laimentamaton osakekohtainen tulos		**0,17**	**0,25**
Laimennettu osakekohtainen tulos		**0,17**	**0,25**

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	30.9.2026	31.12.2025
Varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		20,3	22,4
Sijoituskiinteistöt		83,9	91,1
Liikearvo ja aineettomat hyödykkeet		54,5	55,2
Sijoitukset osakkuusyrityksissä		0,0	0,5
Rahoitusvarat	4	2 769,8	3 286,8
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat sijoitukset	4	15 669,7	14 525,2
Muut varat		177,8	142,7
Käteiset varat		430,9	687,6
Varat yhteensä		**19 206,9**	**18 811,6**
Velat			
Vakuutussopimusvelka	5	5 627,9	5 575,2
Sijoitussopimusvelka	4,6	11 836,1	10 942,3
Jälleenvakuutussopimusvelka		1,2	1,6
Pääomalainat	4	299,2	299,1
Muut rahoitusvelat	4	114,7	300,6
Laskennalliset verovelat		90,6	108,4
Muut velat		155,0	154,5
Velat yhteensä		**18 124,7**	**17 381,7**
Oma pääoma			
Osakepääoma		0,1	0,1
Rahastot		440,0	440,0
Kertyneet voittovarat		641,4	989,1
Emoyhtiön omistajien osuus		1 081,5	1 429,3
Määräysvallattomien osuus		0,7	0,6
Oma pääoma yhteensä		**1 082,2**	**1 429,8**
Oma pääoma ja velat yhteensä		**19 206,9**	**18 811,6**

Laskelma oman pääoman muutoksista

Milj. €	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Voittovarat	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			125,6	0,0	125,6
Johdon kannustinjärjestelmä			2,6	–	2,6
Osingonjako			-331,8	–	-331,8
Muut muutokset			-0,6	–	-0,6
Oma pääoma 30.9.2025	**0,1**	**440,0**	**956,8**	**0,2**	**1 397,2**
Oma pääoma 1.1.2026	**0,1**	**440,0**	**989,1**	**0,6**	**1 429,8**
Tilikauden tulos			83,2	0,1	83,4
Johdon kannustinjärjestelmä			-0,4		-0,4
Osingonjako			-427,7		-427,7
Muut muutokset			-2,9		-2,9
Oma pääoma 30.9.2026	**0,1**	**440,0**	**641,4**	**0,7**	**1 082,2**

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. €	1–9/2026	1–9/2025
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto/tappio ennen veroja	97,3	151,8
Oikaisut		
Poistot	3,0	3,6
Realisoitumattomat arvostusvoitot ja -tappiot	-645,6	-113,9
Sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-81,6	-130,3
Vakuutus – ja sijoitussopimusvelkojen muutos	946,0	579,4
Muut oikaisut	10,5	6,4
Oikaisut yhteensä	**232,3**	**345,2**
Liiketoiminnan varojen lisäys (-) tai vähennys (+)		
Sijoitukset[1]	82,5	-370,1
Muut varat	-18,1	19,4
Yhteensä	**64,4**	**-350,8**
Liiketoiminnan velkojen lisäys (+) ja vähennys (-) ja muut liiketoiminnan rahavirran erät		
Rahoitusvelat	14,1	-14,5
Muut velat	-6,4	-4,2
Maksetut korot	-4,3	-12,0
Maksetut tuloverot	-33,8	-30,7
Yhteensä	**-30,4**	**-61,3**
Liiketoiminnan nettorahavirta	**363,7**	**84,9**
Investointien rahavirta		
Investoinnit ja divestoinnit tytär- ja osakkuusyhtiöosakkeisiin	9,7	3,7
Nettoinvestoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-0,2	-1,9
Investointien nettorahavirta	**9,4**	**1,8**
Rahoitustoiminnan rahavirta		
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-2,1	-2,0
Lainat rahoituslaitoksilta takaisinmaksut	-200,0	–
Muiden lainojen takaisinmaksut	–	-11,2
Maksetut osingot	-427,7	-331,8
Rahoitustoiminnan nettorahavirta	**-629,8**	**-345,0**
Rahavirrat yhteensä	**-256,7**	**-258,3**
Rahavarat tilikauden alussa	687,6	890,4
Rahavarat tilikauden lopussa	430,9	632,1
Rahavarojen nettomuutos	**-256,7**	**-258,3**

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

Osavuosiraportin 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 osavuosiraportin laatimisessa ei ole noudatettu IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardia. Osavuosiraporttiin sisällytetyt tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Osavuosiraportin 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

Osavuosiraporttia 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 osavuosiraporttiin 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 osavuosiraporttipäivän arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät liittyvät muun muassa:

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

Uudet laadintaperiaatteet 1.1.2026 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 tulosmittareista (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 tilinpäätökseen. Nämä alustavat johtopäätökset saattavat muuttua lopullisen analyysin 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 volatiliteettikorjaus. 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, Yritysasiakkaat, 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. Mandatumin segmenttiraportoinnissa esittämät tiedot perustuvat konsernin sisäiseen raportointiin ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle. Alla olevissa taulukoissa on esitetty Mandatumin liiketoiminnan tuloksen jakautuminen liiketoiminta-alueiden välillä.

Tulos liiketoiminta-alueittain

1.1.–30.9.2026

Milj. €	Varainhoito	Yritys-asiakkaat	Henkilö-asiakkaat	Laskuperuste-korkoinen	Eliminoinnit ja liike-toiminnoille kohdistamat-tomat erät	Konserni yhteensä
Palkkiotulos	**30,2**	**24,0**	**12,7**	**–**	**–**	**66,9**
Vakuutuspalvelutulos	–	17,1	7,2	–	–	24,3
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	30,2	6,9	5,5	–	–	42,6
Nettorahoitustulos[3]	**–**	**–**	**–**	**30,7**	**4,7**	**35,4**
Sijoitusten nettotuotot	–	–	–	24,3	4,7	29,0
Vakuutuksen rahoituskulut[3]	–	–	–	6,4	–	6,4
Riskihenkivakuuttamisen tulos	**–**	**10,7**	**5,1**	**–**	**–**	**15,8**
CSM:n[1] ja RA:n[2] purkautuminen	–	9,2	4,3	–	–	13,5
Muu vakuutuspalvelutulos	–	1,5	0,8	–	–	2,3
Muu tulos	**0,7**	**-1,2**	**0,7**	**-5,7**	**-15,3**	**-20,8**
Tilikauden tulos ennen veroja	**30,9**	**33,4**	**18,5**	**25,0**	**-10,5**	**97,3**
Hoidossa olevat asiakasvarat 30.9.2026	**9 543**	**3 259**	**4 018**	**–**	**–**	**16 820**

1.1.–30.9.2025

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

1) 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.€	1–9/2026	1–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	Liiketoiminta-aluekohtainen tulos
Vakuutusmaksutuotot	**224,9**	**224,1**	**40,6**	**37,9**	**Palkkiotulos Vakuutuspalvelutulos**
			36,9	27,8	Riskihenkivakuuttamisen tulos
			147,4	158,4	Muu tulos
Vakuutuspalvelukulut	**-169,7**	**-189,3**	**-16,3**	**-16,9**	**Palkkiotulos Vakuutuspalvelutulos**
			-19,7	**-18,3**	**Riskihenkivakuuttamisen tulos**
			-143,5	-154,2	Muu tulos
			9,8		Nettorahoitustulos
Jälleenvakuutustulos	**-1,4**	**-2,5**	**-1,4**	**-2,5**	**Riskihenkivakuuttamisen tulos**
Vakuutuspalvelutulos	**53,8**	**32,2**	**53,8**	**32,2**	
Sijoitustoiminnan nettotuotot	**1 047,4**	**575,9**	**1,8**	**1,3**	**Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista**
			29,0	**138,5**	**Nettorahoitustulos**
			1 016,5	**435,9**	**Muu tulos**
Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut[1]	**-328,7**	**-156,1**	**-3,4**	**-25,2**	**Nettorahoitustulos**
			-325,3	**-130,9**	**Muu tulos**
Sijoitussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut	**-680,7**	**-298,2**	**8,7**	**6,4**	**Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista**
			-689,5	**-304,6**	**Muu tulos**
Sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulos	**37,9**	**121,6**	**37,9**	**121,6**	
Muut tuotot	**31,6**	**29,2**	**18,7**	**20,7**	**Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista**
			12,9	**8,5**	**Muu tulos**
Muut kulut	**-11,8**	**-13,7**	**13,3**	**9,5**	**Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista**
			-25,1	**-23,2**	**Muu tulos**
Rahoituskulut	**-13,8**	**-17,3**	**-13,8**	**-17,3**	**Muu tulos**
Osuus osakkuusyritysten voitoista/ tappioista	**-0,4**	**-0,3**	**-0,4**	**-0,3**	**Muu tulos**
Tilikauden tulos ennen veroja	**97,3**	**151,8**	**97,3**	**151,8**	

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. €	1–9/2026	1–9/2025
Vakuutusmaksutuotot	**224,9**	**224,1**
CSM:n purkautuminen	38,4	30,1
RA:n purkautuminen	4,1	3,8
Odotetut korvaukset ja liikekulut	168,6	175,6
Muut tuotot[1]	13,8	14,6
Vakuutuspalvelukulut	**-169,7**	**-189,3**
Korvaus- ja liikekulut	-177,4	-188,0
Muutokset LIC:ssä ja tappiokomponentissa	7,8	-1,3
Jälleenvakuutustulos	**-1,4**	**-2,5**
Vakuutuspalvelutulos	**53,8**	**32,2**

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

2 Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut

Milj. €	1–9/2026	1–9/2025
VFA-mallin mukaisten vakuutussopimusten perustana olevien erien käyvän arvon muutokset	-325,3	-130,9
Kertyneet korot	-29,3	-37,5
Korkojen ja muiden taloudellisten oletusten muutosten vaikutus	35,7	11,8
Muutos kassavirroissa johtuen ajantasaisen koron ja alkuperäisessä arvostamisessa käytetyn koron erosta	-9,9	0,5
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut[1]	**-328,7**	**-156,1**

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

3 Sijoitustoiminnan nettotuotot

Milj. €	1–9/2026	1–9/2025
Rahoitusvaroista		
Johdannaissopimuksista		
Voitot/tappiot	-18,0	16,0
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevista sijoituksista		
Saamistodistukset		
Korkotuotot	51,7	55,6
Voitot/tappiot	-9,8	-11,3
Osakkeet		
Voitot/tappiot	836,9	187,4
Osinkotuotot	143,5	164,3
Rahat ja muut saamiset		
Korkotuotot	8,7	6,9
Muut varat		
Voitot/tappiot	-13,5	33,3
Yhteensä	**1 017,4**	**436,2**
Jaksotettuun hankintamenoon arvostetuista rahoitusvaroista		
Korkotuotot	10,2	15,0
Voitot/tappiot	-18,2	-10,3
Yhteensä	**-8,0**	**4,7**
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatuista rahoitusvaroista		
Saamistodistukset		
Korkotuotot	81,2	87,1
Voitot/tappiot	-87,4	-4,3
Osakkeet		
Voitot/tappiot	-0,7	-1,5
Osinkotuotot	57,2	43,5
Yhteensä	**50,4**	**124,7**
Yhteensä rahoitusvaroista	**1 041,9**	**581,6**
Muista varoista		
Sijoituskiinteistöistä		
Arvonmuutokset	5,7	-3,3
Voitot/tappiot	0,0	-2,5
Muut	0,8	–
Yhteensä muista varoista	**6,5**	**-3,8**
Palkkiotuotot ja kulut, netto		
Omaisuudenhoito	-1,8	-2,1
Palkkiotuotot	1,1	0,4
Palkkiotuotot sijoitussidonnaisesta kannasta	-0,4	-0,3
Yhteensä	**-1,0**	**-2,0**
Sijoitustoiminnan nettotuotot yhteensä	**1 047,4**	**575,9**

4 Rahoitusvarat ja -velat

Milj. €	30.09.2026	31.12.2025
Rahoitusvarat		
Johdannaissopimukset	**0,7**	**0,6**
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat		
Osakkeet ja osuudet	72,0	435,3
Saamistodistukset	2 120,0	2 239,6
Rahastot	570,9	603,1
Yhteensä	**2 762,9**	**3 278,0**
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat		
Osakkeet ja osuudet	901,7	787,1
Saamistodistukset	1 027,7	1 063,7
Rahastot	13 239,0	12 075,4
Johdannaissopimukset	1,6	4,1
Muut varat	499,6	594,9
Yhteensä	**15 669,7**	**14 525,2**
Jaksotettuun hankintamenoon arvostettavat rahoitusvarat		
Lainat	6,1	8,2
Rahoitusvarat yhteensä	**18 439,5**	**17 812,0**

Milj. €	30.09.2026	31.12.2025
Rahoitusvelat		
Velat, joilla on huonompi etuoikeus		
Pääomalainat	299,2	299,1
Muut rahoitusvelat		
Johdannaissopimukset	14,2	6,5
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvelat		
Johdannaissopimukset	10,0	4,2
Sijoitussopimusvelka	11 836,1	10 942,3
Jaksotettuun hankintamenoon arvostettavat rahoitusvelat		
Muut velat	90,4	289,8
Rahoitusvelat yhteensä	**12 250,0**	**11 542,0**

5 Vakuutussopimusvelan muutosanalyysit

Muutosanalyysi vakuutussopimusvelkatyypeittäin

Milj. €				**30.9.2026**
	Jäljellä olevan vakuutuskauden velka			
	Nettovelka (tai -varat) ilman tappiokomponenttia	**Tappiokomponentti**	**Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuva velka**	**Yhteensä**
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	**-224,9**	**–**	**–**	**-224,9**
Vakuutuspalvelukulut				
Toteutuneet korvausvaateet ja muut toteutuneet liikekulut		-1,9	165,6	163,7
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset		–	0,4	0,4
Tappiokomponentin muutokset		-6,3	–	-6,3
Hankintamenon jaksotus	11,8	–	–	11,8
Vakuutuspalvelukulut	**11,8**	**-8,2**	**166,1**	**169,7**
Vakuutuspalvelutulos	**-213,1**	**-8,2**	**166,1**	**-55,2**
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut[1]	328,7	0,1	–	328,7
Tulos vakuutussopimuksista	**115,6**	**-8,1**	**166,1**	**273,5**
Sijoituskomponentti	**-186,8**	**–**	**186,8**	**0,0**
Kaudella toteutuneet kassavirrat				
Saadut vakuutusmaksut	133,0			133,0
Maksetut korvaukset ja muut vakuutuspalvelukulut			-349,9	-349,9
Hankintameno	-3,9		–	-3,9
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	**129,1**		**-349,9**	**-220,8**
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	5 592,3	12,7	23,0	5 627,9
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	**5 592,3**	**12,7**	**23,0**	**5 627,9**

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

Milj. €				30.9.2025
	Jäljellä olevan vakuutuskauden velka			
	Nettovelka (tai -varat) ilman tappiokomponenttia	Tappiokomponentti	Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuva velka	Yhteensä
Vakuutussopimusvelka kauden alussa	5 611,0	11,7	18,0	5 640,7
Vakuutussopimusvarat kauden alussa	-4,8	–	3,7	-1,1
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa 1.1.	**5 606,2**	**11,7**	**21,7**	**5 639,6**
Vakuutusmaksutuotot	**-224,1**	**–**	**–**	**-224,1**
Vakuutuspalvelukulut				
Toteutuneet korvausvaateet ja muut toteutuneet liikekulut		-1,1	176,0	175,0
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset			-0,3	-0,3
Tappiokomponentin muutokset		2,7		2,7
Hankintamenon jaksotus	12,0			12,0
Vakuutuspalvelukulut	**12,0**	**1,6**	**175,7**	**189,3**
Vakuutuspalvelutulos	**-212,1**	**1,6**	**175,7**	**-34,8**
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	156,0	0,0		156,1
Tulos vakuutussopimuksista	**-56,1**	**1,6**	**175,7**	**121,3**
Sijoituskomponentti	**-178,2**		**178,2**	**0,0**
Kaudella toteutuneet kassavirrat				
Saadut vakuutusmaksut	139,7			139,7
Maksetut korvaukset ja muut vakuutuspalvelukulut			-354,2	-354,2
Hankintameno	-3,7			-3,7
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	**136,1**		**-354,2**	**-218,1**
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	5 508,1	13,3	21,4	5 542,8
Vakuutussopimusvarat kauden lopussa	–	–	–	–
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	**5 508,1**	**13,3**	**21,4**	**5 542,8**

Muutosanalyysi vakuutussopimusvelan komponenteittain

Milj. €				**30.9.2026**
	Odotettujen kassavirtojen nykyarvo	**Riskioikaisu**	**Vakuutuspalvelu-marginaali**	**Yhteensä**
Vakuutussopimusvelka kauden alussa	5 011,5	49,9	513,8	5 575,2
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa 1.1.	**5 011,5**	**49,9**	**513,8**	**5 575,2**
Raportointikauden palvelun muutokset				
Tulosvaikutteisesti kirjattu vakuutuspalvelumarginaalin määrä			-38,4	-38,4
Tulosvaikutteisesti kirjattu riskioikaisun muutos, joka johtuu vapautuneesta riskistä		-4,1		-4,1
Kokemusperäiset oikaisut	-6,8			-6,8
Tulevaan palveluun liittyvät muutokset				
Vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset	225,1	2,8	-227,8	0,0
Tappiokomponentin muutokset	-6,2	-0,1		-6,3
Raportointikaudella kirjattujen vakuutussopimusten vaikutukset	-13,3	2,1	11,1	0,0
Toteutuneeseen palveluun liittyvät muutokset				
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset	0,4			0,4
Vakuutuspalvelutulos	**199,2**	**0,7**	**-255,1**	**-55,2**
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut[1]	50,7	0,3	277,8	328,7
Tulos vakuutussopimuksista	**249,8**	**1,0**	**22,7**	**273,5**
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	**-220,8**			**-220,8**
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	5 040,5	50,9	536,5	5 627,9
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	**5 040,5**	**50,9**	**536,5**	**5 627,9**

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

Milj. €				30.9.2025
	Odotettujen kassavirtojen nykyarvo	**Riskioikaisu**	**Vakuutuspalvelu-marginaali**	**Yhteensä**
Vakuutussopimusvelka kauden alussa	5 177,7	44,9	418,1	5 640,7
Vakuutussopimusvarat kauden alussa	-89,5	8,1	80,3	-1,1
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa 1.1.	**5 088,2**	**52,9**	**498,5**	**5 639,6**
Raportointikauden palvelun muutokset				
Tulosvaikutteisesti kirjattu vakuutuspalvelumarginaalin määrä			-30,1	-30,1
Tulosvaikutteisesti kirjattu riskioikaisun muutos, joka johtuu vapautuneesta riskistä	–	-3,8	–	-3,8
Kokemusperäiset oikaisut	-3,2	–	–	-3,2
Tulevaan palveluun liittyvät muutokset				
Vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset	47,7	0,3	-48,0	0,0
Tappiokomponentin muutokset	2,7	–		2,7
Raportointikaudella kirjattujen vakuutussopimusten vaikutukset	-8,7	1,3	7,4	0,0
Toteutuneeseen palveluun liittyvät muutokset				
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset	-0,3	–	–	-0,3
Vakuutuspalvelutulos	**38,1**	**-2,2**	**-70,7**	**-34,8**
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	73,8	-0,6	82,8	156,1
Tulos vakuutussopimuksista	**111,9**	**-2,8**	**12,1**	**121,3**
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	**-218,1**			**-218,1**
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	4 982,0	50,2	510,6	5 542,8
Vakuutussopimusvarat kauden lopussa	–	–	–	–
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	**4 982,0**	**50,2**	**510,6**	**5 542,8**

6 Sijoitussopimusvelan muutosanalyysi

Milj. €	1–9/2026	1–9/2025
Sijoitussopimusvelka kauden alussa	**10 942,3**	**9 908,2**
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät		
Sijoitussopimusten markkinakehityksestä johtuva arvonmuutos	689,5	304,6
Veloitetut palkkiot	-55,7	-49,1
Kaudella toteutuneet kassavirrat		
Saadut maksut[1]	1 020,1	1 074,7
Maksetut korvaukset	-760,1	-654,1
Sijoitussopimusvelka kauden lopussa	**11 836,1**	**10 584,3**

1) Sisältää myös säästöjen siirrot laskuperustekorkoisesta kannasta.

7 Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Mandatum sai päätökseen Cliens Holding AB:n yritysoston 16.10.2026, kun kaikki tarvittavat viranomaishyväksynnät oli saatu ja muut kaupan toteutumisen edellytykset olivat täyttyneet. Mandatum tiedotti 13.8.2026, että se on sopinut ostavansa 78,4 prosentin osuuden Cliens Holding AB:n osakekannasta. Kaupan toteutuminen edellytti Ruotsin finanssivalvontaviranomaisen ja Ruotsin kilpailuviranomaisen hyväksyntää sekä muiden tavanomaisten kaupan täytäntöönpanon edellytysten täyttymistä.

Kaupan toteuduttua Mandatum sai Cliens Holding AB:ssa määräysvallan. Kauppahinta oli yhteensä 63,6 miljoonaa euroa sisältäen 0,4 miljoonaa euroa closing-päivään asti kertynyttä korkoa. Kauppahintaan sovelletaan kauppasopimuksen mukaisia leakage-ehtoja.

Hankinta käsitellään IFRS 3:n mukaisena liiketoimintojen yhdistämisenä. Hankintamenolaskelma on osavuosikatsauksen hyväksymishetkellä kesken, minkä vuoksi hankittujen varojen ja velkojen käyviä arvoja sekä hankinnasta syntyvää liikearvoa ei ole vielä voitu määrittää. Hankinnalla ei ollut vaikutusta raportointikauden tulokseen tai taseeseen, koska määräysvalta siirtyi raportointikauden päättymisen jälkeen.

Copyright ©2025 Sustainalytics, a Morningstar company. All rights reserved. This publication includes information and data provided by Sustainalytics and/or its content providers. Information provided by Sustainalytics is not directed to or intended for use or distribution to India-based clients or users and its distribution to Indian resident individuals or entities is not permitted. Morningstar/Sustainalytics accepts no responsibility or liability whatsoever for the actions of third parties in this respect. Use of such data is subject to conditions available at https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers

The use by Mandatum of any MSCI ESG Research LLC or its affiliates ("MSCI") data, and the use of MSCI logos, trademarks, service marks or index names herein, do not constitute a sponsorship, endorsement, recommendation, or promotion of Mandatum by MSCI. MSCI services and data are the property of MSCI or its information providers, and are provided 'as-is' and without warranty. MSCI names and logos are trademarks or service marks of MSCI.



MANDATUM

Mandatum Oyj
Bulevardi 56, 00120 Helsinki

Puhelin: 010 515 225
Y-tunnus 3355142-3

mandatum.fi

@Mandatum
@MandatumFi
@mandatum.fi
@Mandatum