

ILMARINEN

# Toimintakertomus ja tilinpäätös 2025

Ilmarinen • Porkkalankatu 1, Helsinki • FI-00018 ILMARINEN • Porkalagatan 1, Helsingfors  
Puh / Tfn / Tel +358 10 284 11 • [www.ilmarinen.fi](http://www.ilmarinen.fi) • Y-tunnus 0107638-1

# Sisällys

<b>Toimintakertomus</b>	<b>3</b>	9. Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyhteisöissä	119	Tunnusluvut	155
Kestävyysraportti	19	10. Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyhteisöissä	120	24. Tiivistelmä tunnusluvuista	155
<b>Tilinpäätös</b>	<b>105</b>	11. Sijoitukset muissa yrityksissä	122	25. Tulosanalyysi	155
Tuloslaskelma	106	12. Lainasaamiset	144	26. Vakavaraisuus	156
Tase	107	13. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset, emoyhtiö	145	27. Sijoitusjakauma käyvin arvoin	157
Rahoituslaskelma	108	13. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset, konserni	145	28. Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	158
<b>Liitetiedot</b>	<b>109</b>	14. Muut saamiset	146	29. Hoitokustannustulos	159
Laatimisperiaatteet	109	15. Muut siirtosaamiset	146	30. Työkyvyttömyysriskin hallinta	159
1. Vakuutusmaksutulo	114	16. Oma pääoma	146	31. Vakuutusliikkeen tulos	159
2. Maksetut korvaukset	114	17. Vakuutustekninen vastuovelka	147	Riskienhallinta	160
3. Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely	115	18. Muut velat	147	<b>Hallituksen ehdotus voiton käytöstä</b>	<b>169</b>
4. Tuloslaskelman erä liikekulut	115	19. Siirtovelat	147	Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset	<b>169</b>
Kokonaisliikekulut toiminnoittain	115	20. Vakuudet ja vastuusitoumukset	148	<b>Tilinpäätösmerkintä</b>	<b>169</b>
5. Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot	116	21. Emoyhtiön lähipiiri	151	<b>Tilintarkastuskertomus</b>	<b>170</b>
6. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero, emoyhtiö	117	22. Vakavaraisuuspääoma	151	<b>Kestävyysraportin varmennuskertomus</b>	<b>173</b>
6. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero, konserni	117	23. Konsernitilinpäätöksen yhdistellyt tytäryritykset ja osakkuusyhteisöt	152		
7. Johdannaiset ja lyhyeksimyynnit	118				
8. Kiinteistösijoitukset	118				

# Toimintakertomus

## Ilmarisen vuosi lyhyesti

Ilmarisen sijoitustuotto oli 8,1 prosenttia eli 5,1 miljardia euroa. Vakavaraisuus vahvistui edelleen, ja kustannustehokkuus on hyvällä tasolla.

Kansainväliseen politiikkaan ja maailmankauppaan liittyvät epävarmuudet heikensivät talouskasvua etenkin alkuvuodesta. Maailmantalouden kasvuvauhti säilyi kuitenkin 3,3 prosentissa. Inflaation hidastuminen on jatkunut globaalisti, ja keskuspankit jatkoivat ohjauskorkojen laskua. Pääomamarkkinoiden kehitys oli valtaosin positiivista. Listattujen osakesijoitusten tuotto oli erityisen hyvä. Yrityslainat tuottivat hyvin, ja samoin absoluuttisen tuoton sijoituksista saatiin erinomainen tuotto. Euro vahvistui selvästi suhteessa päävaluuttoihin.

Ilmarisen sijoitustuotto oli 8,1 (8,6) prosenttia eli 5,1 (5,0) miljardia euroa. Tuottoa kasvattivat erityisesti osakesijoitukset 10,4 (14,1) prosentin tuotolla sekä korko- ja luottoriskisijoitukset 6,3 (4,4) prosentin tuotolla. Vakavaraisuuspääoma vahvistui 15,5 (13,9) miljardiin euroon ja vakavaraisuusaste 129,2 (127,5) prosenttiin. Sijoitusten pitkän aikavälin tuotto vuodesta 1997 alkaen on

## 2025 avainlukuja

Vakuutusmaksutulo

**7,16** (6,96)  
mrd. €



**7,95** (7,64)  
mrd. €

Maksetut eläkkeet

Hoitokulut

**92** (92)  
milj. €



**0,32** (0,33)  
%

Hoitokulut %  
palkkasummasta\*)

Sijoitustuotto

**8,1** (8,6)  
%



**67,5** (63,3)  
mrd. €

Sijoitusvarallisuus

Vakavaraisuusaste

**129,2** (127,5)  
%



**15,5** (13,9)  
mrd. €

Vakavaraisuuspääoma

\*) Palkkasumma on TyEL-palkkasumman sekä YEL-työtulon yhteismäärä

5,9 prosenttia, mikä vastaa 4,0 prosentin reaali-tuottoa.

Vakuutusmaksutulo nousi 2,9 prosenttia 7,2 (7,0) miljardiin euroon. Kasvun taustalla on Ilmarisen asiakkaiden TyEL-palkkasumman 2,6 prosentin kasvu, YEL-työtulon 0,9 prosentin lasku ja TyEL-maksuprosentin lievä nousu.

Maksutulon kasvuun vaikutti myös positiivinen nettoasiakashankinta. Nettoasiakashankinta sisältää työntekijän TyEL- ja yrittäjän YEL-vakuutusten uusmyynnin ja nettosiirrot. Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli 107 (179) miljoonaa euroa. Asiakaspysyvyys oli 95,8 (96,7) prosenttia. Ilmarinen maksoi eläkkeitä 8,0 (7,6) miljardia euroa eli 790 miljoonaa euroa enemmän kuin vakuutusmaksutuloa kertyi.

Sähköisten palveluiden käyttö pysyi korkealla tasolla. Henkilöasiakkaiden verkkopalvelussa käytiin 1 748 000 (1 811 000) kertaa vuoden aikana. Vanhuuseläkehakemuksista 82 (77) prosenttia tehtiin sähköisesti.

Vuonna 2025 operatiiviseen toimintaan käytetyt hoitokulut laskivat 92,0 (92,2) miljoonaa euroon. Ne olivat 0,32 (0,33) prosenttia TyEL-palkkasummasta ja YEL-työtulosta. Työeläkevakuutusmaksuun sisältyvä hoitokustannusosa muuttui vuoden 2023 alusta työeläkeyhtiökohtaiseksi, ja asiakkaamme hyötyvät kustannustehokkuudestamme suoraan matalampina vakuutusmaksuina. Parantuneen tehokkuuden seurauksena

TyEL-maksun hoitokustannusosaa laskettiin 10 prosentilla vuodelle 2025. Vuonna 2026 TyEL-maksun hoitokustannusosa pysyy vuoden 2025 tasolla ja osalla asiakkaista se laskee edelleen.

Vahvistuneen vakavaraisuuden ansiosta siirämme asiakashyvityksiin 6 prosenttia edellisvuotta enemmän. Näin siitä huolimatta, että asiakashyvityksiä saa jakaa 0,95 prosenttia vakavaraisuuspääomasta aiemman 1 prosentin sijaan (vuoteen 2024 saakka).

Tavoitteenamme on alan paras asiakaskokemus, ja tässä onnistuimme erinomaisesti. Asiakkaidemme suositteluhallitus NPS oli yli tavoitetasoa, ja EPSI Ratingin tutkimuksessa saimme alan parhaat arviot kaikista osa-alueista. Ilmarisen yritysasiakkaat ovat tutkitusti työeläkealan tyytyväisimmät. EPSI Ratingin tutkimuksessa mitattiin ensimmäistä kertaa työeläkealan asiakastytytyväisyyttä.

Henkilöstön suositteluaste ja työvire olivat erinomaisella tasolla. Henkilöstön suositteluaste eNPS oli 50 (44) ja työvire 4,3 (4,2).

Vuoden 2025 kestävyystiedot raportoimme European Sustainability Reporting Standard (ESRS) -standardien mukaisessa kestävyysraportissa toimintakertomuksen osana. Ilmarisen strategian ytimessä on sijoittaa tuottavasti, turvaavasti ja vastuullisesti, olla yksi Suomen parhaista työpaikoista, tehdä eläketurvaa tunnetuksi henkilöasiakkaille sekä hoitaa hallinto hyvin.

Tavoitteemme on myös hallita sijoitustemme ilmastoriskiä. Olemme ylittäneet merkittävän osan asettamistamme ilmastotavoitteista. Suorien listattujen osake- ja yritysten joukkovelkakirjalainasijoitusten hiili-intensiteetti on laskenut 68 prosenttia (tavoite 30 prosentin lasku vuoteen 2025 mennessä). Myös sijoitukset ilmastoratkaisuihin ovat lisääntyneet 57 prosenttia suorassa listatussa osakesalkussa ja 171 prosenttia suorassa yritysten joukkovelkakirjalainasalkussa vuoden 2020 tasoon verrattuna (tavoite 50 prosentin kasvu vuoteen 2025 mennessä). Päivitimme ilmastotavoitteitamme vuonna 2025 tavoitekaudelle 2026–2030.

### Työeläkejärjestelmän kehitys

Työmarkkinoiden keskusjärjestöt saavuttivat tammikuussa 2025 neuvottelutuloksen seuraavasta eläkeuudistuksesta. Tämän jälkeen sosiaali- ja terveysministeriö asetti kolmikantaisen työryhmän, jonka tehtävänä on valmistella neuvottelutuloksen mukaiset työeläkelainsäädännön muutokset hallituksen esitykseksi. Valmistelu on nyt viimeistelyvaiheessa, ja hallituksen esitys edennee pian eduskunnan käsittelyyn.

Eläkeuudistus pohjautuu pääministeri Orpon hallitusohjelman tavoitteeseen. Sen tarkoituksena on turvata työeläkejärjestelmän kestävyys ja etuuksien riittävä taso. Sopimuksen mukaan TyEL-maksutaso vakautetaan 24,4 prosenttiin

vuosiksi 2026–2030, rahastointia vahvistetaan ja sijoitustuottoja pyritään kasvattamaan lisäämällä riskinottoa, jotta työeläkkeiden rahoitus voidaan varmistaa pitkällä aikavälillä.

Eläkeuudistuksen keskeinen osa koskee sijoitustoiminnan sääntelyn muuttamista. Riskinotto mahdollisuuksia lisätään lieventämällä vakavaraisuussäännöksiä ja mahdollistamalla korkeampi osakepaino kasvattamalla vastuuvelan osaketuottosidonnaista osuutta 20 prosentista 30 prosenttiin. Lisäksi työeläkevakuuttajien mahdollisuuksia käyttää velkavipua kiinteistösijoituksissa laajennetaan ja työnantajan takaisinlainan enimmäismäärä rajoitetaan 10 miljoonaan euroon.

Sopimukseen sisältyy vuodesta 2030 alkaen käyttöön otettava inflaatiovakuuttaja. Se rajaa maksussa olevien eläkkeiden vuosittaiset indeksikorotukset palkkakertoimen kehitykseen kahden vuoden tarkastelujaksolla. Uudistus ei sisällä muita muutoksia eläke-etuuksiin tai eläkeikärajoihin.

Uudistuksen on määrä tulla voimaan vaiheittain vuosina 2026–2030. Tarkat aikataulut voivat vielä täsmentyä lainsäädäntöprosessin edetessä. Vakuutuksenottajakohtaisen takaisinlainausoikeuden rajaaminen enintään 10 miljoonaan euroon tuli voimaan 1.1.2026. Myös sijoitussääntelyä koskevien muutosten ensimmäisen

vaiheen on tarkoitus tulla voimaan vuoden 2026 aikana.

Eläketurvakeskuksen tuoreimman Eläkebarometrin mukaan useimmat suomalaiset pitävät eläkeuudistusta kokonaisuudessaan vähintään melko hyvänä. Noin puolet vastanneista luottaa eläkejärjestelmään.

Vuoden 2026 TyEL-maksu on keskimäärin 24,4 prosenttia maksun perusteena olevasta palkasta, eli sama kuin vuonna 2025 perittävä varsinainen maksu. Vuoden 2025 maksu sisälsi varsinaisen maksun lisäksi vuonna 2020 käytössä olleen tilapäisen työnantajamaksun alennuksen viimeisen takaisinmaksuerän (0,45 prosenttiyksikköä). Vuodesta 2026 alkaen työntekijän maksuprosentti, joka on aiemmin vaihdellut ikäryhmittäin, yhtenäistyy ja on 7,30 prosenttia palkasta. Yrittäjien YEL-maksu säilyy keskimäärin samalla tasolla kuin vuonna 2025.

Työeläkeindeksi nousi vuodenvaihteessa 0,9 prosenttia ja palkkakerroin 2,3 prosenttia. Työeläkeindeksillä korotetaan maksussa olevia eläkkeitä. Palkkakertoimella korotetaan eläkkeelle siirtyvien henkilöiden työuran aikaiset ansiot eläkkeen alkamisvuoden tasolle.

Sosiaali- ja terveysministeriön teettämä selvitys yrittäjien eläkejärjestelmän kehittämistarpeista valmistui loppuvuodesta 2025. Tavoitteena oli selvittää vaihtoehtoisia menetelmiä yrittäjän työtulon määrittämiseksi sekä rahastoinnin

käynnistämiseksi. Selvityksen pohjalta hallitus käynnisti yrittäjien kanssa laajan vuoropuhelun. Tavoitteena on saada aikaan konkreettinen uudistus tällä hallituskaudella.

Vuonna 2025 yrittäjien vuotuiset työtulotarkistukset kohdistuivat niihin yrittäjiin, joiden työtuloja ei ole tarkistettu kolmeen vuoteen ja joiden työtuloissa ei ole tapahtunut muutoksia tänä aikana. Käytännössä tarkistukset kohdistuivat enimmäkseen yli 25 000 euron vuotuisiin työtuloihin, sillä edellisinä vuosina tarkistettiin tätä pienemmät työtulot. Työtuloa voidaan nostaa työeläkevakuuttajan aloitteesta enintään 4 000 euroa, jolloin yrittäjän kuukausittaisen vakuutusmaksun korotus on enintään 85 euroa. Vuoden 2026 alusta alkaen lainmuutos laajensi tämän 4 000 euron maksimikorotuksen koskemaan myös yrittäjiä, jotka ovat aloittaneet yritystoiminnan 1.1.2023–31.12.2025 välisenä aikana.

Suomalaiset työskentelevät entistä pidempään työuran loppupäässä. Vuodelle 2025 asetettu eläkkeellesiirtymisiän odotteen nousutavoite, 62,4 vuotta, ylitettiin 0,7 vuodella jo vuonna 2024. Eläketurvakeskuksen tilaston mukaan eläkkeelle siirryttiin vuonna 2024 keskimäärin 63,1-vuotiaana, ja odote nousi 0,3 vuotta edellisvuodesta.

Suomalaisten keskimääräinen kuukausieläke jatkoi kasvuaan vuonna 2024 ja oli 2 100 euroa. Miesten keskieläke oli 2 349 euroa ja naisten

1 893 euroa kuukaudessa. Noin joka kolmas eläkkeensaaja sai alle 1 500 euron ja 15 prosenttia yli 3 000 euron kuukausieläkettä. Kolmannes Suomen 16 vuotta täyttäneestä väestöstä, yhteensä 1,6 miljoonaa henkilöä, sai eläkettä vuonna 2024.

Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen suosio on kasvanut viime vuosina, ja jopa 40 prosenttia ikäluokasta on ottanut sen ennen eläkeikää. Vuonna 1964 syntyneillä alaikäraja nousi 62 vuoteen, kun aiemmilla ikäluokilla se oli 61 vuotta. Tämän vuoksi vuonna 2025 osittaisten vanhuuseläkkeiden määrä laskee, sillä kukaan vuonna 1964 syntyneistä ei vielä saavuttanut uutta, korkeampaa alaikärajaa.

Suomen eläkejärjestelmä sijoittui kahdeksanneksi kansainvälisessä Mercer CFA Institute Global Pension Index -vertailussa 2025. Suomen sijoitus heikkeni yhden sijan edellisvuodesta. Eläkejärjestelmän hallinnon luotettavuudessa Suomi arvioidaan edelleen maailman parhaimmaksi. Mukana vertailussa oli 52 maata.

### Taloudellinen toimintaympäristö ja sijoitusmarkkinat

Kansainväliseen politiikkaan ja maailmankauppaan liittyvät epävarmuudet heikensivät talouskasvua ja talouden ennustettavuutta etenkin alkuvuodesta. Maailmantalouden kasvuvauhti säilyi kuitenkin 3,3 prosentissa, mikä kertoo

talouden kyvystä sopeutua toimintaympäristön muutoksiin. Matalan mutta resilientin kasvuympäristön ennakoitaan jatkuvan lähivuosina. Yhdysvaltain talous oli edelleen kehittyneiden talouksien kasvuajuri. Kauppa- ja tullipolitiikkaan liittyvän epävarmuuden vastapainona voimakas investointisuhdanne tekoälyklusterissa vahvisti talouskasvua. Euroopan toteutunut talouskasvu oli odotuksia parempaa, 1,4 prosenttia. Kehittyvillä markkinoilla talouskasvu oli voimakkainta Intiassa. Kiinan talous on kasvanut vahvan viennin tukemana hieman odotettua nopeammin.

Suomen Pankin arvion mukaan Suomen talous kasvoi kituliaasti 0,2 prosenttia vuonna 2025. Taloustilanne kohenee hitaasti vuodesta 2026 alkaen. Ennustetun kasvun ajureina ovat kuluttajien parantuva ostovoima reaaliensoiden kasvaessa ja luottamuksen asteittainen palautuminen sekä tuotannollisten investointien kasvu. Ulkomaanvienti piristyy hitaasti, mutta kasvua rajoittaa kansainväliseen kauppapolitiikkaan liittyvä epävarmuus. Inflaatio on hidastunut 0,2 prosentin tasolle ja inflaationäkymät ovat vakaat. Suomen julkinen talous on pahasti alijäämäinen (julkisen talouden alijäämä 3,7 prosenttia suhteessa BKT:hen) ja velkaantumisen jatkuu (julkisen velan taso suhteessa BKT:hen nousee yli 90 prosenttiin).

Euroalueen inflaatio on palautunut keskuspankin (EKP) hintavakaustavoitteen mukaiselle

kahden prosentin tasolle. Kuluttajahintojen vuosimuutos oli joulukuussa euroalueella 1,9 prosenttia ja ruoan ja energian vaikutuksista puhdistettu pohjainflaatio 2,3 prosenttia. Yhdysvalloissa kuluttajainflaation hidastuminen on ollut selvästi jäykempää johtuen muun muassa tullimaksuihin liittyvästä epävarmuudesta. Kuluttajahintojen vuosimuutos oli joulukuussa 2,7 prosenttia ja pohjainflaatio 2,6 prosenttia.

Inflaation hidastuminen on mahdollistanut EKP:lle ohjauskoron kaikkiaan yhden prosenttiyksikön laskun vuoden aikana. EKP:n talletuskorko oli vuoden lopussa 2 prosenttia. Yhdysvaltojen keskuspankki Federal Reserve (Fed) laski ohjauskorkoa vuoden aikana kolmesti, kaikkiaan 0,75 prosenttiyksiköllä.

Poliittinen epävarmuus on ollut korostetusti esillä vuoden aikana. Yhdysvaltain uuden hallinnon linjaukset ovat monin tavoin poikenneet aiemmasta ja aiheuttaneet epävarmuutta muun muassa kauppapolitiikan, maahanmuuton ja ulkopoliitiikan suhteen. Euroopassa Saksan alkuvuodesta valittu hallitus investoi voimakkaasti puolustukseen ja infrastruktuurin parantamiseen höllentämällä velkaantumista rajoittavaa lainsäädäntöä. Ranskassa poliittisesti vahvan hallituksen muodostaminen on osoittautunut nykytilanteessa vaikeaksi. Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa varjostaa edelleen kasvu- ja inflaationäkymiä ja lisää yleistä epävarmuutta.

Osakemarkkinat kehittyivät vuoden aikana erinomaisesti lukuun ottamatta maaliskuun vaihdetta, jolloin kauppa- ja valtiopolitiikkaan liittyvä epävarmuus maailmantaloudessa oli korkeimmillaan. Epävarmuuden laskiessa osakekurssit kehittyivät positiivisesti tekoälyklusteriin liittyvän investointikysynnän jatkuessa voimakkaana. Osakemarkkinoiden tuotot olivat vuonna 2025 maailmanlaajuisesti pääsääntöisesti selvästi positiivisia ja paikoin poikkeuksellisen korkeita. Tuottojen välillä oli kuitenkin suuria alueellisia ja sektorikohtaisia eroja. Yhdysvaltain osakemarkkinat (S&P 500 -indeksi) tuottivat tammi–joulukuussa paikallisvaluutassa 18 prosenttia ja eurosijoittajan näkökulmasta 4 prosenttia. Teknologiayritysten tuloskehitys jatkui edelleen vahvana, mikä vahvisti optimismia tekoälyn ympärillä. Euroopan osakemarkkinat tuottivat erinomaisesti. STOXX 600 -indeksin tammi–joulukuun tuotto oli noin 20 prosenttia. Myös Helsingin pörssissä oli erinomainen tuottovuosi.

Markkinahinnoittelun perusteella EKP:ltä ei odoteta korkomuutoksia lähiaikoina. Seuraava hinnoiteltu korkomuutos ajoittuu vuodelle 2027. Yhdysvaltain Fedin odotetaan jatkavan ohjauskorkojen laskua 50 korkopisteellä vuoden 2026 aikana. Fedin itsenäisyyteen ja riippumattomuuteen liittyvä epävarmuus vaikeuttaa korkopolun arviointia.

Ohjauskorkojen laskusta huolimatta pitkien valtionlainojen korot nousivat maltillisesti vuoden 2025 aikana. Korkorakenteen tuottokäyrä on siis jyrkentynyt. Saksan valtion 10 vuoden korko oli joulukuun lopussa noin 2,85 prosenttia. Nousua vuoden alusta oli noin 0,5 prosenttiyksikköä. Saksassa pidempien korkojen nousu selittyy pitkälti aiempaa elvyttävämmän finanssipolitiikan linjalla. Euroalueella Ranskan ja Saksan 10 vuoden korkoero pysytteli edelleen 70–80 korkopisteessä Ranskan poliittisten riskien seurauksena. Yhdysvaltain 10 vuoden korko oli joulukuun lopussa noin 4,2 prosenttia eli 0,6 prosenttiyksikköä vuoden alkua matalammalla.

Sijoittajakysyntä yritysten liikkeeseen laskeville luottoriskillisille arvopapereille pysyi vahvana läpi vuoden. Yrityslainojen tarjoama luottoriskipreemio pysyi kevään turbulenssia lukuun ottamatta vakaana ja historiallisesti matalalla tasolla.

Euro vahvistui suhteessa Yhdysvaltain dollariin noin 12 prosenttia vuoden aikana. Finanssikriisin jälkeen USA:n dollarimääräisten osakesijoitusten osuus on noussut globaalien sijoittajien salkuissa. Tämä on pitkälti seurausta USA:n talouden tuottavuudesta ja erinomaisesta tuottokehityksestä. Lisäksi USA:n dollarilla on ollut taipumus vahvistua epävarmoina aikoina. Vuoden 2025 keväällä poliittisen epävarmuuden nousu sai sijoittajat nostamaan USA:n

dollarimääräisten sijoitusten lähtökohtaisesti matalia suojausasteita. USA:n dollari heikentyikin selvästi kevään aikana. Sen jälkeen vaihtokurssi on pysytellyt kapeahkossa vaihteluvälissä.

## Ilmarisen tulos ja vakavaraisuus

Ilmarisen kokonaistulos käyvin arvoin vuodelta 2025 oli 1 765,9 (1 804,3) miljoonaa euroa. Tulos muodostuu sijoitustoiminnan tuloksesta, vakuutusliikkeen tuloksesta ja hoitokustannustuloksesta. Yhtiön sijoitusten tuotto käyvin arvoin oli 8,1 (8,6) prosenttia eli 5 106,8 (5 043,9) miljoonaa euroa. Käyvin arvoin laskettu sijoitustoiminnan tulos oli 1 806,9 (1 796,6) miljoonaa euroa, kun vastuuvälille hyvitetään korkoa 1 964,2 (1 832,5) miljoonaa euroa ja osaketuottosidonnainen tuottovaade oli 1 335,7 (1 414,9) miljoonaa euroa.

Yhtiön omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen tulos oli -39,0 (5,6) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen tulos on yhtiön omalla vastuulla olevien eläkkeiden kattamiseen tarkoitettujen vakuutusmaksun osien ja eläkemenojen sekä muiden vastaavien kulujen erotus. Tuloksen pienemiseen vaikutti erityisesti TyEL-vakuutusmaksun työkyvyttömyysoosan aleneminen.

Hoitokustannustulos oli 5,8 (alijäämä 0,6) miljoonaa euroa alijäämäinen. Hoitokustannustulos on määrä, joka saadaan, kun hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut vähennetään vakuutusmaksuista kerätyistä hoitokustannusosista ja muista vastaavista tuotoista. Tehostuneen

toiminnan ansioista hoitokulut laskivat 92,0 (92,2) miljoonaan euroon. Hoitokustannustuotot laskivat 86,2 (91,6) miljoonaan euroon, mikä johtuu pääosin siitä, että TyEL-maksun hoitokustannusosaa laskettiin 10 prosentilla vuodelle 2025, kun aiempien vuosien ylijäämää käytettiin hoitokustannusosan alentamiseen. Vuodelle 2026 TyEL-maksun hoitokustannusosa pysyy vuoden 2025 tasolla ja osalla asiakkaista se laskee edelleen.

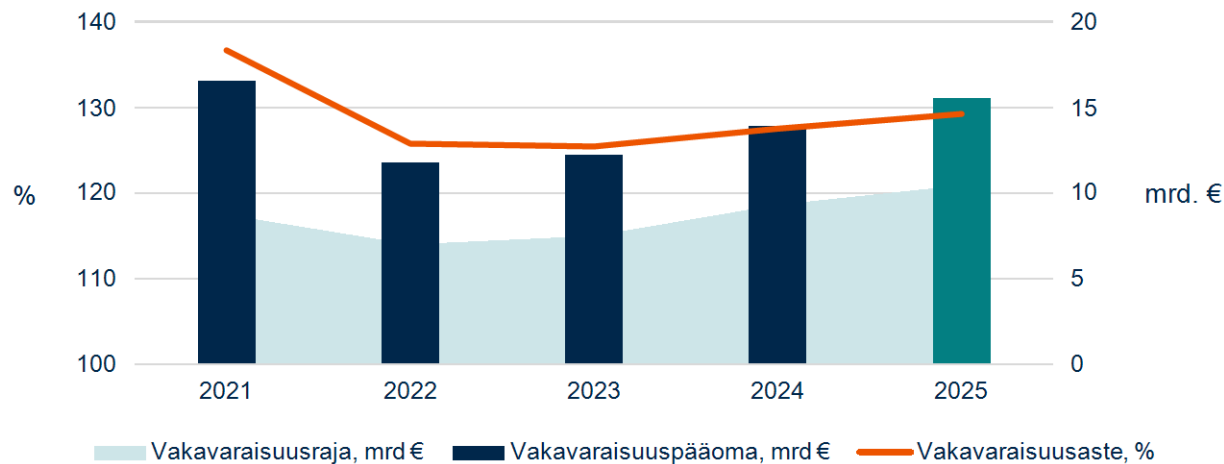
Vakavaraisuuspääoma eli yhtiön käypiin arvoihin arvostettujen varojen ja vastuiden erotus oli 15 519,1 (13 894,6) miljoonaa euroa. Vakavaraisuuspääoma on tarkoitettu vakuutus- ja sijoitustoiminnan riskien kantamiseen. Vakavaraisuuspääoma oli tilikauden päättyessä 1,5 (1,5)-kertainen verrattuna yhtiön riskijakauman

edellyttämään vakavaraisuusrajan. Vakavaraisuusaste eli eläkevarat suhteessa vastuuvälään oli vuoden 2025 päättyessä 129,2 (127,5) prosenttia.

Asiakashyvityksiin siirretään käytettäväksi vuodelta 2025 0,95 prosenttia vakavaraisuuspääomasta eli 148,8 (140,3) miljoonaa euroa. Siirto on 0,5 (0,5) prosenttia vakuutetusta palkkasummasta, mikä alentaa TyEL-vakuutusmaksua vuonna 2026.

Edellä esitetyt tulosta ja vakavaraisuutta koskevat tiedot perustuvat tilinpäätöksen liitetiedoissa esitettyihin, käyvin arvoin laskettuihin tunnuslukuihin. Ne kuvaavat yhtiön taloudellisen tuloksen ja tilan paremmin kuin tuloslaskelma ja tase. Sijoitusten arvostus kirjanpidossa perustuu hankintamenuun tai sitä alempan käypään

Vakavaraisuusraja, vakavaraisuusaste ja vakavaraisuuspääoma



### Sitalaskelma, milj. €

	2025	2024
Tilikauden voitto tuloslaskelmalla	12	11
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutos	929	-1 061
Siirto asiakashyvityksiin	149	140
Poistoeron muutos	-2	2
Arvostuseron muutos	677	2 712
Tulos käyvin arvoin	1 766	1 804

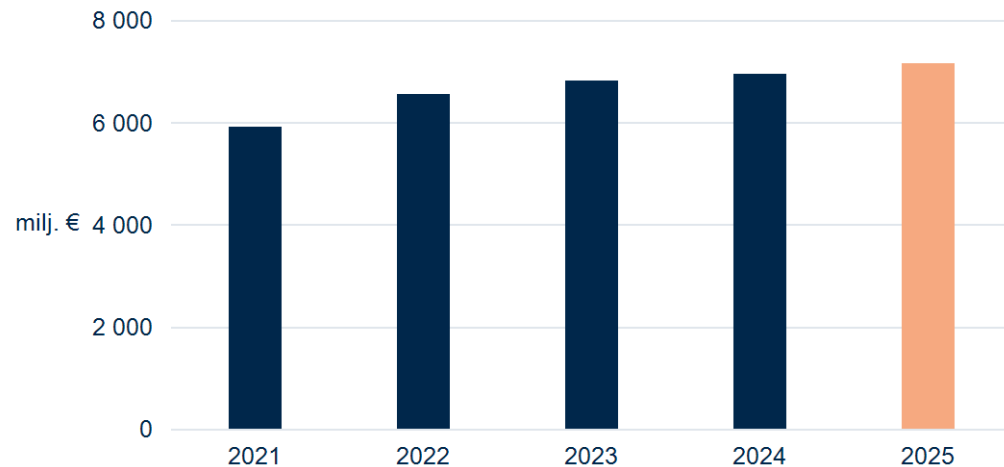
arvoon, ja tuloslaskelmassa näytettävän voiton määrää sosiaali- ja terveysministeriön etukäteen vahvistama laskuperuste. Kirjanpidollisen kokonaistuloksen ja tuloslaskelman voiton erotus kirjataan poistoeron muutosta lukuun ottamatta vastuuvelkaan. Vuonna 2025 tuloslaskelman mukainen voitto oli 12,0 (10,6) miljoonaa euroa.

Edellisellä sivulla olevan taulukon silta-laskelma kuvaa tuloslaskelman tuloksen yhteyttä käypien arvojen mukaiseen kokonaistulokseen.

### Vakuutuskanta ja vakuutusmaksutulo

Ilmarisen vakuutusmaksutulo nousi 2,9 prosentilla 7 160,3 (6 956,2) miljoonaa euroon. TyEL-vakuutusten vakuutusmaksuja kertyi 6 740,3 (6 533,1) miljoonaa euroa, ja TyEL-maksuun alennuksina annetut asiakashyvitykset olivat yhteensä 140,3 (123,5) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusten maksutulo oli 420,0 (423,1) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusten työtulosumma laski 0,9 prosenttia 1 800,0 (1 816,5) miljoonaa euroon. YEL-työtulotarkistuksia tehtiin vuoden aikana yhteensä 20 080 (12 129) kappaletta.

### Vakuutusmaksutulo



TyEL-vakuutuksia oli vuoden 2025 lopussa voimassa 46 932 (51 346), ja vakuutus sopimuksen tehneiden työnantajien lisäksi 7 850 (8 580) tilapäistä työnantajaa tilitti Ilmariseen TyEL-vakuutusmaksuja. Ilmarisessa vakuutettu TyEL-palkkasumma oli 27 228,9 (26 537,2) miljoonaa euroa eli 2,6 prosenttia korkeampi kuin edellisvuonna. TyEL-vakuutusten piirissä oli vuoden päättyessä 593 321 (595 659) vakuutettua. YEL-vakuutuksia oli vuoden lopussa 69 026 (70 455).

Tilikaudella 2025 Ilmarinen luovutti yhden työnantajakohtaisen vakuutuskannan eläkekas- saan, mikä ei vaikuttanut merkittävästi Ilmarisen vastuuvelkaan.

Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli 107 (179) miljoonaa euroa. Siirtoliikkeessä yhtiön maksutulo pysyi nettomääräisesti edellisen vuoden tasolla, ja asiakaspysyvyys oli 95,8 (96,7) prosenttia.

Luottotappiot saamatta jääneistä TyEL-vakuutusmaksuista olivat 15,4 (17,1) miljoonaa euroa. Luku sisältää sekä toteutuneet luottotappiot että luottotappiovarauksen muutoksen. Luottotappioiden osuus TyEL-maksutulosta oli 0,3 (0,3) prosenttia. Luottotappiot saamatta jääneistä YEL-vakuutusmaksuista olivat 4,0 (3,6) miljoonaa euroa. YEL-luottotappioista ei kuitenkaan jää tappiota yhtiölle, sillä YEL-eläkkeiden rahoitusjärjestelmässä valtion osuus korvaa vakuutuksenottajilta saamatta jäävän vakuutusmaksun, ja

maksamattomat vakuutusmaksut leikkaavat yrittäjän tulevaa eläkkeen määrää.

### Vakuutusmaksutaso

Vuoden 2025 keskimääräinen TyEL-maksu oli 24,85 (24,81) prosenttia palkoista ja siihen sisältyi vuoden 2020 tilapäisen maksunalennuksen viimeinen takaisinmaksuerä 0,45 prosenttia palkoista. TyEL-maksua alennettiin koronapandemian vuoksi 2,6 prosenttiyksiköllä touko-joulukuussa 2020, ja alennus kohdistui työnantajan osuuteen maksusta. Alennuksesta maksukertymään syntynyt vaje katettiin korottamalla työnantajan maksua vuosina 2022–2025.

Työntekijöiden maksuosuudet pysyivät vuonna 2025 edellisvuoden tasolla. Alle 53-vuotiaiden ja 63 vuotta täyttäneiden työntekijöiden maksu vuonna 2025 oli 7,15 prosenttia ja 53–62-vuotiaiden työntekijöiden maksu 8,65 prosenttia palkoista. Työnantajien maksu vuonna 2025 oli keskimäärin 17,38 (17,34) prosenttia palkoista. Työnantajan maksu vaihtelee vakuutuskohtaisesti ja riippuu myös työeläkeyhtiökohtaisesta hoitokustannusosasta ja asiakashyvityksistä. Vuoden 2025 maksutasoa määrittäessä keskimääräiseksi asiakashyvitykseksi arvioitiin 0,5 prosenttia työnantajan palkkasummasta.

Taulukossa on esitetty Ilmarisen vuonna 2025 maksamien asiakashyvitysten määrä (yhteensä 140,3 miljoonaa euroa) suhteessa

palkkasummaan asiakassegmenteittäin. Segmentit ovat sosiaali- ja terveystieteiden ohjeistuksen mukaisia, eläkeyhtiöiden yhteisessä raportoinnissa käytettäviä segmenttejä.

Vuodelle 2026 vahvistettu keskimääräinen TyEL-maksu on 24,4 prosenttia palkoista. Vuoden 2026 keskimääräinen TyEL-maksu on alempi kuin vuoden 2025 maksu, koska vuonna 2020 koronapandemian vuoksi myönnetyn työnantajien tilapäisen maksunalennuksen takaisinmaksu päättyi vuonna 2025.

Vuoden 2017 eläkeuudistuksen siirtymäkausi päättyi vuoteen 2025 ja sen myötä 53–62-vuotiaiden työntekijöiden korotettu työeläkemaksu ja korotettu työeläkekarttuma poistuvat. Työntekijöiden maksu on vuonna 2026 kaikenikäisille työntekijöille sama 7,30 prosenttia palkasta. Työnantajan keskimääräinen maksu on 17,10 prosenttia palkoista.

Vuonna 2026 maksettavien asiakashyvitysten määrä on 148,8 miljoonaa euroa, mikä on 0,5 (0,5) prosenttia palkkasummasta. Työeläkeyhtiöt voivat jakaa asiakashyvityksinä enintään 0,95 prosenttia vakavaraisuuspääomasta vuodelta 2025.

Yrittäjäeläkkeen maksuprosentti oli vuonna 2025 alle 53-vuotiailla ja yli 62-vuotiailla 24,10 prosenttia ja muilla 25,60 prosenttia vahvistetusta työtulosta. Vuonna 2026 53–62-vuotiaiden yrittäjien korotettu eläkemaksu poistuu ja

yrittäjäeläkkeen maksuprosentti on kaikilla 24,4 prosenttia vahvistetusta työtulosta.

### Liikekulut

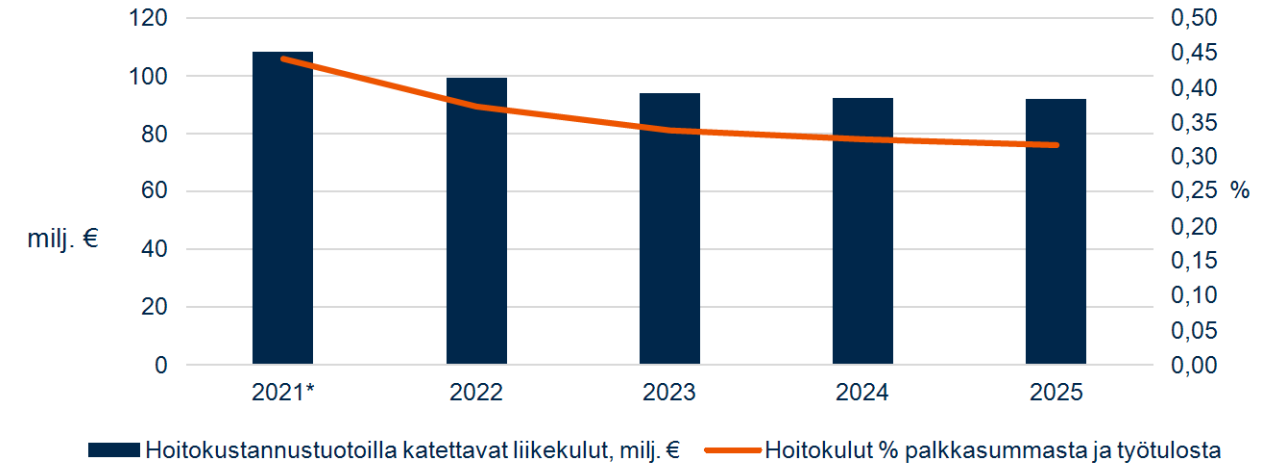
Ilmarisen kokonaisliikekulut olivat 150,3 (143,5) miljoonaa euroa. Tästä hoitokustannustuotoilla katettavia liikekuluja oli 92,0 (92,2) miljoonaa euroa.

Hoitokustannustuotot olivat 86,2 (91,6) miljoonaa euroa, ja yhtiön hoitokustannustulos oli 5,8 (alijäämä 0,6) miljoonaa euroa alijäämäinen. Kustannustehokkuutta mittaava hoitokulujen suhde palkkasummaan ja työtuloon oli 0,32 (0,33) prosenttia.

TyEL-toiminnan hoitokustannustuotot olivat 66,5 (71,8) miljoonaa euroa ja kulut 70,8 (71,8) miljoonaa euroa. TyEL:n hoitokustannustuotot laskivat pääosin siksi, että Ilmarinen jatkoi asiakaidensa hoitokustannusmaksujen alentamista edelleen aiemmilta vuosilta kertyneen hoitokustannustuloksen purkamiseksi. Vakuutusmaksun hoitokustannusosaa laskettiin 10 prosenttia vuodelle 2025. TyEL:n hoitokustannustulos oli 4,3 (0,0) miljoonaa euroa alijäämäinen. YEL-toiminnan tuotot olivat 19,7 (19,8) miljoonaa euroa ja YEL-kulut 21,2 (20,4) miljoonaa euroa. YEL-hoitokustannustulos oli 1,5 (alijäämä 0,6) miljoonaa euroa alijäämäinen.

Lakisäätteiset maksut olivat 13,4 (12,2) miljoonaa euroa. Ne rahoitetaan erillisellä

### Hoitokustannukset ja niiden suhde palkkasummaan ja työtuloon



\*Ilman aineettomien hyödykkeiden alaskirjauksia

### Segmenttirajat, milj. € (2024 tasossa)

Segmenttirajat, milj. € (2024 tasossa)	Hyvitykset / palkat
0–0,5	0,4 %
0,5–2,4	0,4 %
2,4–11,6	0,5 %
11,6–39,3	0,5 %
39,3–	0,6 %

vakuutusmaksuun sisältyvällä lakisäätteisten maksujen osalla. Nämä maksut ovat Eläketurvakeskukseen kustannusosuus, Finanssivalvonnan valvontamaksu ja oikeushallintomaksu.

Sijoitustoiminnan liikekulut olivat 35,1 (31,0) miljoonaa euroa eli 0,05 (0,05) prosenttia sijoitusten käyvistä arvoista. Ne rahoitetaan sijoitustoiminnan tuotoilla. Työkyvyn ylläpitotoiminnan

kustannukset olivat 9,8 (8,1) miljoonaa euroa. Ne rahoitetaan TyEL-vakuutusmaksuun sisältyvällä työkyvyttömyysriskin hallintaosalla.

### Sijoitustoiminta

Ilmarinen sijoittaa eläkevarat tuottavasti, turvavasti ja vastuullisesti. Tämän vuoksi eläkevarojen sijoittamisessa korostuu pitkäjänteisyys. Ilmarisen sijoitustoiminnan tavoitteena on sijoitusten mahdollisimman korkea tuotto pitkällä aikavälillä. Sijoitusten keskimääräinen riski ei kuitenkaan saa olla liian suuri suhteessa yhtiön riskinkantokykyyn.

Pääomamarkkinoiden kehitys oli valtaosin positiivista vuoden 2025 aikana. Listattujen osakesijoitusten tuotto oli erityisen hyvä. Yrityslainat tuottivat hyvin, ja samoin absoluuttisen tuoton sijoituksista saatiin erinomainen tuotto. Euro vahvistui selvästi suhteessa päävaluuttoihin.

Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli 8,1 (8,6) prosenttia eli 5 106,8 (5 043,9) miljoonaa euroa. Sijoitusomaisuuden käypä arvo oli vuoden 2025 päättyessä yhteensä 67 537,1 (63 313,2) miljoonaa euroa.

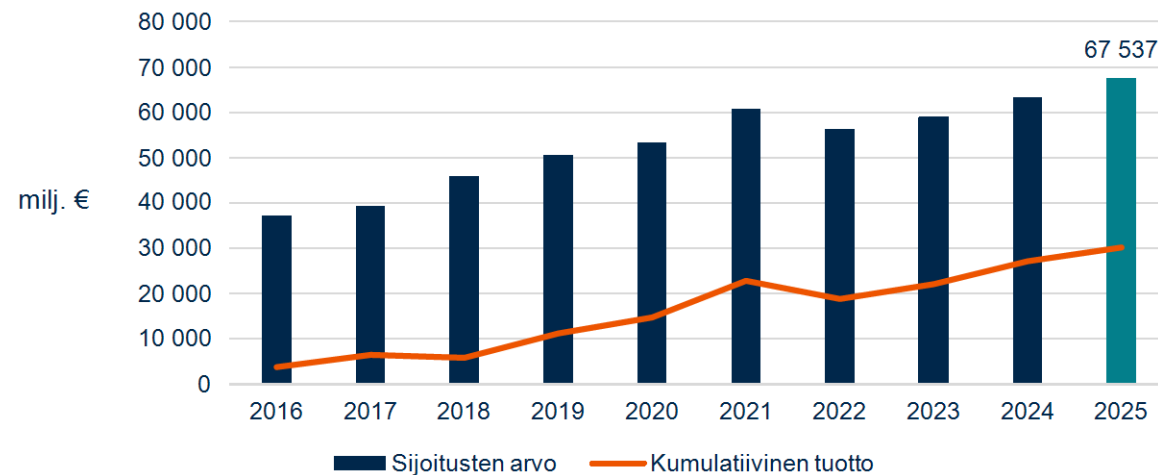
Kymmenen viimeisimmän vuoden sijoitustuotot olivat yhteensä 30,2 miljardia euroa, ja

vuotuinen keskituotto käyville arvoille oli 5,9 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 3,8 prosentin vuotuisa reaaliuottoa. Vuodesta 1997 lasketuna yhtiön sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille oli keskimäärin 5,9 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 4,0 prosentin vuotuisa reaaliuottoa.

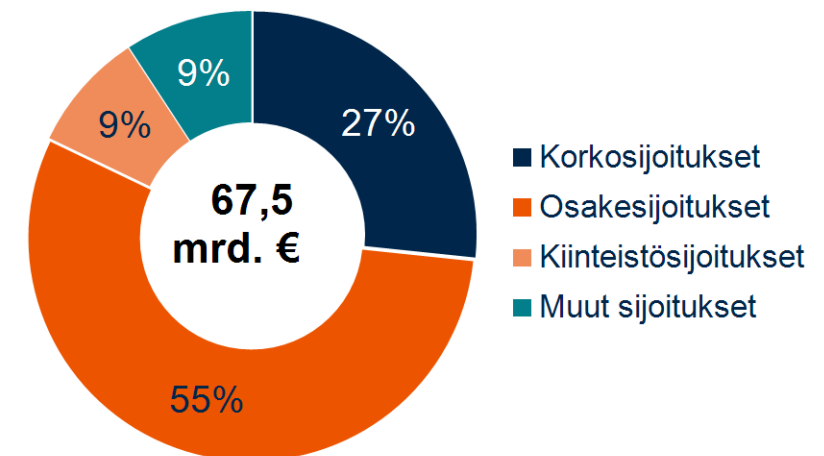
Kuvassa on eritelty yhtiön sijoitusomaisuuden käypä arvo omaisuusluokittain. Tilinpäätöksen liitetietoihin sisältyvät tämän perusjakauman lisäksi sijoitusten riskijakauma sekä taulukko sijoitustuottojen jakautumisesta eri sijoituslajeihin.

Oheisissa kuvissa on lisäksi esitetty noteeratujen osakkeiden maantieteellinen jakauma, korkosijoitusten jakauma sijoituslajeittain, joukkovelkakirjalainojen jakauma luottoluokittain sekä

Sijoitusten arvo ja kumulatiivinen tuotto



Sijoitusten jakauma omaisuuslajeittain (67,5 mrd. €)



kiinteistösijoitusten jakauma kiinteistötyypeittäin ja alueittain.

Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 55,5 (51,6) prosenttia eli 37 458,6 (32 689,5) miljoonaa euroa, ja niiden käyvin arvoin laskettu tuotto oli 10,4 (14,1) prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten määrä oli 26 820,9 (22 240,4) miljoonaa euroa.

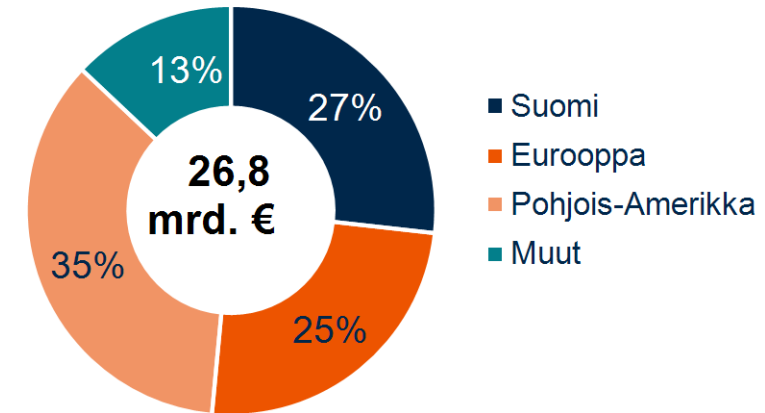
Korkosijoitusten osuus yhtiön sijoitusvarallisuudesta oli 26,7 (29,7) prosenttia eli 18 001,1 (18 775,2) miljoonaa euroa ja tuotto 6,3 (4,4) prosenttia. Korkosijoitukset koostuvat joukkovelkakirjalainoista, korkorahastoista, muista rahoitusmarkkinavälineistä sekä lainasaamisista.

Korkosijoituksista joukkovelkakirjalainoja oli 16 502,8 (17 651,7) miljoonaa euroa.

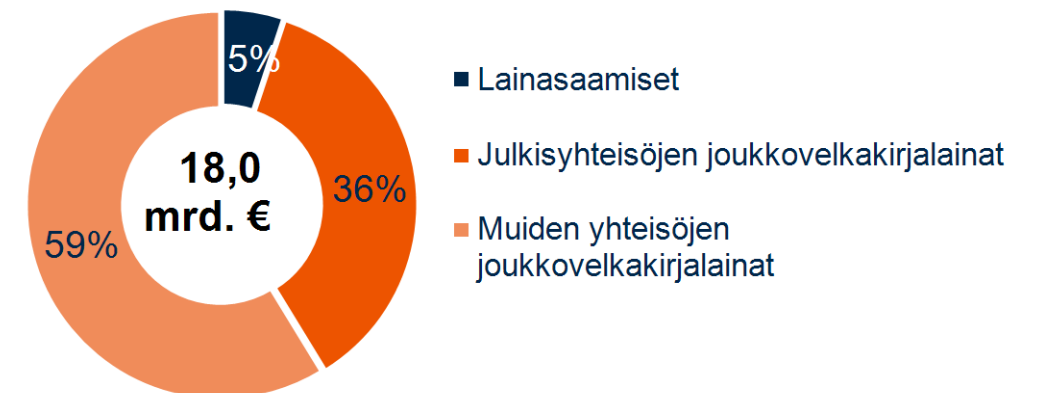
Kiinteistösijoitusten osuus sijoituksista oli 8,6 (9,2) prosenttia eli 5 840,4 (5 825,3) miljoonaa euroa. Yhtiön kiinteistösijoitusten kokonaistuotto oli 1,1 (-0,9) prosenttia.

Ilmarisen kiinteistösijoituksista 69 (71) prosenttia eli 4 038,3 (4 138,3) miljoonaa euroa oli Suomessa ja 31 (29) prosenttia eli 1 795,0 (1 720,6) miljoonaa euroa ulkomailla. Ilmarisen kotimaisten kiinteistöjen vuokrausaste laski hie-man ja oli vuoden lopussa 86,1 (87,2) prosenttia.

Noteeratut osakkeet alueittain (26,8 mrd. €)

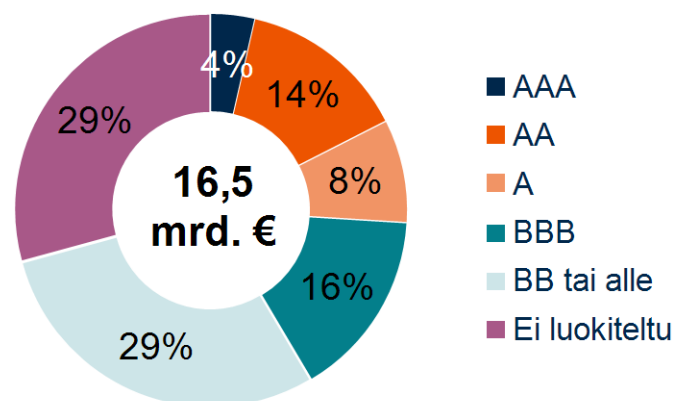


Korkosijoitukset (18,0 mrd. €) sijoituslajeittain

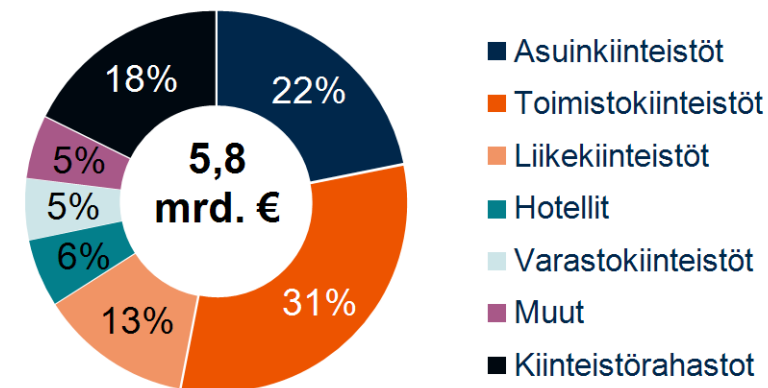


Edellä mainittujen omaisuusluokkien lisäksi sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta oli 9,2 (9,5) prosenttia eli 6 237,0 (6 023,2) miljoonaa euroa hyödykesijoituksia, sijoituksia absoluuttisen tuoton rahastoihin sekä muita sijoituksia. Näiden sijoitusten tuotto sitoutuneelle pääomalle oli 8,4 (6,7) prosenttia.

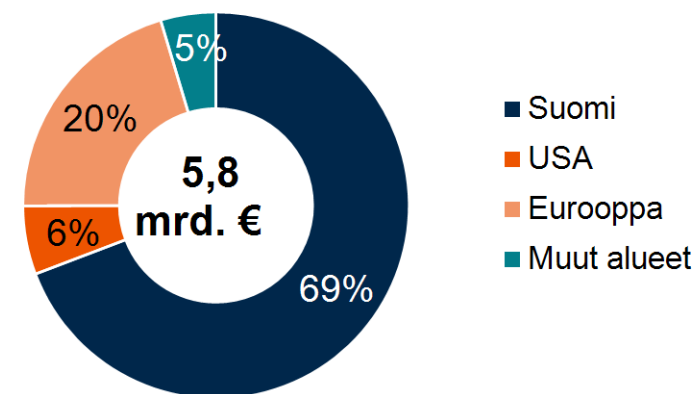
Joukkovelkakirjalainat (16,5 mrd. €) luottoluokittain



Kiinteistöinvestitukset (5,8 mrd. €) kiinteistötyypeittäin



Kiinteistöinvestitukset (5,8 mrd. €) alueittain



## Eläkkeet

Ilmarisessa tehtiin vuonna 2025 uusia eläkepäätöksiä 43 436 (41 279) kappaletta, ja eläkkeitä maksettiin yhteensä 7 950 (7 636) miljoonaa euroa.

### Maksetut eläkkeet

Maksetut eläkkeet olivat 8,0 (7,6) miljardia euroa ja siten noin 790 (680) miljoonaa euroa suuremmat kuin vakuutusmaksutulo.

Suurin osa eli 84,7 (84,5) prosenttia maksetuista eläkkeistä muodostui vanhuuseläkkeistä. Työkyvyttömyyseläkkeiden osuus laski 6,6 (6,8) prosenttiin ja perhe-eläkkeiden osuus oli 6,7 (6,8) prosenttia.

Uudet eläkepäätökset	2025	2024	Muutos%
Vanhuuseläkkeet	22 484	15 079	49
Osittain varhennetut vanhuuseläkkeet	3 047	7 605	-60
Työkyvyttömyyseläkkeet	9 794	10 103	-3
Työuraeläkkeet	148	115	29
Perhe-eläkkeet	4 841	5 073	-5
Kuntoutuksen päätökset	3 122	3 304	-6
<b>Uudet eläkepäätökset yhteensä*</b>	<b>43 436</b>	<b>41 279</b>	<b>5</b>
<b>Kaikki eläkepäätökset yhteensä</b>	<b>72 291</b>	<b>69 890</b>	<b>3</b>

\*Uudet eläkepäätökset sisältävät ainoastaan kullekin henkilölle ensimmäistä kertaa myönnetty etuudet.

### Eläkkeensaajien lukumäärä

Vuoden päättyessä eläkkeensaajia oli 449 273 (454 556). TyEL-eläkettä sai vuoden päättyessä 401 468 (406 943) ja YEL-eläkettä 47 805 (47 613) henkilöä.

Keskimäärin vanhuuseläkkeelle jäätiin 65,2 (65,1) -vuotiaana ja työkyvyttömyyseläkkeelle 52,4 (52,5) -vuotiaana. Keskimääräinen vanhuuseläke oli 1 731 euroa kuukaudessa kaikista vuonna 2025 maksetuista vanhuuseläkkeistä.

### Eläkepäätökset

Vuoden 2025 aikana annettiin yhteensä 72 291 (69 890) eläkepäätöstä.

Uusien työkyvyttömyyseläkepäätösten määrä oli 9 794 (10 103). Hylkäävän työkyvyttömyyseläkepäätöksen saaneiden asiakkaiden osuus oli 40,7 (40,9) prosenttia. Niistä Ilmarisen

### Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 2025, milj. €

	TyEL	YEL	Yhteensä	%
Vanhuuseläkkeet	6 348	383	6 731	85
Osittain varhennetut vanhuuseläkkeet	151	9	161	2
Työkyvyttömyyseläkkeet	500	25	525	7
Työuraeläkkeet	2	0	2	0
Perhe-eläkkeet	502	29	531	7
<b>Yhteensä</b>	<b>7 504</b>	<b>446</b>	<b>7 950</b>	<b>100</b>

### Eläkkeensaajien lukumäärä 31.12.2025, perusturvan mukaiset eläkkeet

	TyEL	YEL	Yhteensä	%
Vanhuuseläkkeet	299 956	36 305	336 261	75
Osittain varhennetut vanhuuseläkkeet	13 854	2 256	16 110	4
Työkyvyttömyyseläkkeet	28 850	2 321	31 171	7
Työuraeläkkeet	100	9	109	0
Perhe-eläkkeet	58 708	6 914	65 622	15
<b>Yhteensä</b>	<b>401 468</b>	<b>47 805</b>	<b>449 273</b>	<b>100</b>

hylkäämistä eläkepäätöksistä, joista valitettiin Työeläkeasioiden muutoksenhakulautakuntaan, muuttui 9,2 (12,3) prosenttia. Muuttuneiden päätösten osuus oli 0,7 prosenttiyksikköä korkeampi (vertailuvuonna 1,5 prosenttiyksikköä) kuin muilla yksityisen sektorin toimijoilla keskimäärin.

Vanhuuseläkepäätöksiä teimme 22 484 (15 079) kappaletta eli 49 prosenttia enemmän kuin edellisvuonna. Työskentely eläkkeen rinnalla on lisääntynyt, ja tästä kertyneitä eläkkeitä haettiin maksuun aikaisempaa enemmän. Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen

hakemuksia tuli 3 113 (7 803) kappaletta, joka oli 60 prosenttia vähemmän kuin edellisvuonna.

Eläkehakemukset käsitelimme nopeasti, ja asiakkaat olivat käsittelyyn tyytyväisiä. Vanhuuseläkkeen hakijoista 96 prosenttia oli sitä mieltä, että sai päätöksen joko riittävän nopeasti tai nopeammin kuin odotti. Vajaa 80 prosenttia vanhuuseläkepäätöksistä annettiin alle kahdessa päivässä. Vanhuuseläkehakemusten käsittelyaika oli koko vuonna keskimäärin 3 (4) päivää ja työkyvyttömyyseläkehakemusten 34 (43) päivää.

Sähköisten palveluiden käyttö pysyi korkealla tasolla. Henkilöasiakkaiden verkkopalvelussa käytiin 1 748 000 (1 811 000) kertaa vuoden aikana. Lähes puolet Ilmarisen vakuutetuista on käynyt tarkistamassa työeläketietonsa vuoden aikana. Vanhuuseläkehakemuksista 82 (77) prosenttia tehtiin sähköisesti.

### Työkyvyttömyysriskin hallinta ja kuntoutus

Uusia työkyvyttömyyseläkehakemuksia tuli Ilmariseen vuonna 2025 kaikkiaan 10 781 (11 663), mikä oli 8 prosenttia vähemmän kuin edellisvuonna. Työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyi 3 383 (3 557) henkilöä.

Vuonna 2025 maksoimme 525 (516) miljoonaa euroa työkyvyttömyyseläkkeitä. Uusista työkyvyttömyyseläkkeistä 28 (29) prosenttia myönnettiin mielenterveysperusteilla. Tuki- ja liikuntaelinten sairaudet olivat tärkeimpänä syynä 32 (35) prosentissa ja muut sairaudet 40 (36) prosentissa päätöksistä. Masennus on ollut pitkään suurin yksittäinen syy eläkkeelle siirtymiseen, mutta vuonna 2025 nivelrikko nousi yleisemmäksi diagnoosiksi. Työkyvyttömyyseläkettä hakeneiden tyytyväisyys etuuskien käsittelyajan pituuteen pysyi edelleen hyvänä.

Vuoden 2025 aikana Ilmariseen tuli 2 510 (2 693) uutta ammatillisen kuntoutuksen hakemusta, mikä oli 7 prosenttia edellisvuotta vähemmän. Myönteisen kuntoutuspäätöksen sai 1

776 (1 800) henkilöä. Hakijat olivat tyytyväisiä kuntoutuksen asiakaspalveluun, ja puheluiden suositteluaste (NPS) oli 77 (80). Kuntoutuksen toimenpitein autetaan työntekijää siirtymään terveydentilalle sopivaan työhön, kun sairaus aiheuttaa työkyvyttömyyseläkkeen uhan. Työssä jatkaminen ennenaikaiselle eläkkeelle joutumisen sijaan pidentää työuria ja hyödyttää siten työntekijää, työnantajaa ja koko yhteiskuntaa. Kuntoutuksen jälkeen työelämässä jatkaneiden osuus säilyi korkeana 80 (82) prosentissa.

Tunnistamme työkyvyttömyyden riskitekijät ja tuemme asiakkaita niiden vähentämisessä. Työkyvyttömyysriskin hallintaan käytettävissä oleva työeläkevakuutusmaksun työkyvyttömyysriskin hallintaosa oli 8,2 (8,1) miljoonaa euroa vuonna 2025. Työkyvyttömyysriskien hallinnan palveluiden tuottamiseen ja kehittämiseen sekä asiakasyritysten työkyvyttömyysriskiä alentaviin työkykyhankkeisiin käytettiin yhteensä 9,8 (8,1) miljoonaa euroa. Työeläkevakuutusmaksun hoitokustannusosalla ei katettu työkyvyttömyysriskin hallintaan liittyviä kuluja.

Olemme Ilmarisessa jatkaneet aktiivisesti asiakasyritysten työkyvyttömyysriskien tunnistamista ja hallintaa tukevien ratkaisujen kehittämistä sekä asiakkaiden valistusta ja neuvontaa vuonna 2024 käyttöön otetun Huomisen työkyky-mallin mukaisesti. Asiakkaat arvioivat

työkykypalveluiden vaikuttavuuden ja hyödyn erinomaiseksi (4,7/5,0).

Kartoitamme työkyvyttömyysriskin tason säännöllisin väliajoin koko asiakaskannassa kehittämällämme työkalulla. Se huomioi tutkimuksiin nojautuen niin yrityksen rakenteelliset kuin toiminnallisetkin työkyvyttömyysriskit. Tulosten pohjalta Ilmarisen asiantuntijat tukevat asiakasyrityksiä sekä strategisessa että operatiivisessa työkykyjohtamisessa. Tässä yhteistyössä hyödynnetään yhä enemmän digitaalisia palveluita kuten TyökykyAreenaa ja siellä olevia työkaluja ja oppimisympäristöä. Tarjoamme asiakkaillemme uutta tietoa ja hyviä käytäntöjä myös webinaareissa sekä toimiala- tai teemakohtaisissa verkostotapaamisissa. Julkaisimme Nuorten työkyky -tutkimuksen kesäkuussa.

Ilmarinen voi myöntää taloudellista tukea hankkeisiin, joilla vähennetään työkyvyttömyysriskiä sekä ennaltaehkäistään henkilöstön työkyvyttömyyttä. Päätös taloudellisesta tuesta perustuu kymmenportaisella työkyvyttömyysriskin enustemallilla tehtyyn riskiarvioon sekä hankkeen vaikuttavuusarvioon. Asiakasyrityksen omavastuuosuus on vähintään puolet hankkeen kustannuksista.

### Vastuuvelka

Vuoden 2025 lopussa Ilmarisen vastuuvelka oli yhteensä 54 152,3 (50 642,5) miljoonaa euroa.

### Vakuutusteknisen vastuuvelan erittely, milj. €

	2025	2024
<b>Vakuutusmaksuvastuu</b>		
Vastaiset eläkkeet	25 031	24 133
Osittamaton lisävakuutusvastuu	1 025	96
Ositettu lisävakuutusvastuu	149	140
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	1 792	1 395
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	27 997	25 765
<b>Korvausvastuu</b>		
Alkaneet eläkkeet	26 155	24 878
Korvausvastuu yhteensä	26 155	24 878
<b>Vakuutustekninen vastuuvelka yhteensä</b>	<b>54 152</b>	<b>50 642</b>

Vastaisten, eli tulevaisuudessa alkavien, sekä alkaneiden eläkkeiden vastuu oli yhteensä 51 186,3 (49 010,9) miljoonaa euroa ja vakuutus- ja sijoitusriskiä puskuroiva osittamaton lisävakuutusvastuu 1 025,4 (96,3) miljoonaa euroa. Ositettu lisävakuutusvastuu, jota käytetään vakuutusnottajille annettaviin asiakashyvityksiin, oli 148,8 (140,3) miljoonaa euroa.

Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu sitoo 20 prosentin osuuden vastuvelasta eläkelaitosten noteerattujen osakesijoitusten keskimääräiseen tuottoon ja siirtää osakeriskin eläkelaitosten yhteiselle vastuulle. Sitä käytetään vanhuuseläkerahastoinnin vahvistamiseen tilanteissa, joissa osakesijoitusten tuotot ovat olleet hyvät. Osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun määrä vuoden 2025 päättyessä oli 1 791,8 (1 395,0) miljoonaa euroa.

Vastaisten ja alkaneiden eläkkeiden vastuu kasvaa vuoden aikana karttuneen eläketurvan myötä ja purkautuu maksettujen eläkkeiden vaikutuksesta. Vastuuvelalle hyvitetty tuotto määräytyy laskuperusteiden mukaisesti. Vuonna 2025 vastuuelalle hyvitettiin tuottoa 6,4 (6,6) prosenttia, josta osaketuottosidonnaiseen lisävakuutusvastuuseen sitoutunut tuotto oli 2,6 (2,9) prosenttiyksikköä. Muulle vastuuelalle hyvitettiin 3,8 (3,7) prosentin mukainen tuotto.

### Kehittäminen, IT ja tietoturva

Olemme kehittäneet ja tehostaneet Ilmarisen operatiivista toimintaa läpivalaisemalla prosesseja laaja-alaisesti. Prosessien perusteellisella tuntemisella ja päivittäisellä johtamisella huolehdimme perusteetvämmä tehokkaasta hoidosta ja tuomme strategian arkeen.

Inflaatio, uusien digitaalisten palvelukanavien käyttöönotto ja digitaalisten palvelujen käytön kasvu lisäsivät IT-kustannuksia raportointikaudella. Strategisten kumppanuuksien, IT-palveluiden jatkuvan tehostamisen ja tarkan päivittäisjohtamisen sekä kohdennettujen kehitysinvestointien avulla pystyimme hidastamaan tätä kasvua.

Ilmarisen data- ja tekoälymatka jatkui vuonna 2025, kun veimme loppuun merkittävät strategiset investoinnit moderneilla teknologioilla rakennettuihin data-alustoihin. Tämä parantaa entisestään datan laadukasta, oikea-aikaista ja tietoturvallista hyödynnettävyyttä. Samalla olemme kehittäneet laajasti tietopalveluita ja parantaneet tiedon hallinnan rakenteita. Ilmarinen on edennyt systemaattisesti tekoälymatkallaan panostaen tekoälyn vastuullisen käytön periaatteisiin ja laajaan osaamisen kasvattamiseen. Lisäksi investoimme merkittävästi liiketoimintaprosessien parantamiseen tekoälyn keinoin. Olemme kehittäneet edelleen verkkopalveluitamme ja helpottaneet näin asiakkaiden asiointia.

Tietoturvassa merkittävimmät kehitystoimet ovat kohdentuneet kasvaneeseen tarpeeseen kalasteluviesteiltä suojautumiseen, teknisen tietoturvalvonnasta ja haavoittuvuuksien hallintaprosessin parantamiseen sekä hallinnollisen tietoturvakyvyyden kasvattamiseen.

### Riskienhallinta

Ilmarisen riskienhallinnan tavoitteena on estää yhtiön toimintaa uhkaavien riskien toteutuminen, minimoida ennakoimattomien riskien aiheuttamat taloudelliset ja muut vahingot, turvata toiminnan jatkuvuus ja ylläpitää riskejä tiedostavaa toimintakulttuuria. Olennaisinta on yhtiön lakisääteisen toiminnan sekä vakuutettujen, eläkkeensaajien ja vakuutusnottajien oikeuksien turvaaminen kaikissa tilanteissa.

Ilmarisen riskienhallintaa ohjaavat hallituksen vuosittain hyväksymät koko toiminnan kattavat riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet. Riskienhallintatoiminnot, jotka sisältävät sijoitusriskien valvonnan ja raportoinnin, on organisoitu erillisen riskiä ottavista toiminnoista.

Hallitus arvioi yhtiön riskienhallintatoiminnan asianmukaisuutta ja laatii yhdessä toimivan johdon kanssa vähintään vuosittain riski- ja vakavaraisuusarvion. Riski- ja vakavaraisuusarviossa arvioidaan oleellisten riskien vaikutusta yhtiön toimintaan sekä toimenpiteitä riskien hallitsemiseksi. Yhtiön riskitilanteesta raportoidaan

säännöllisesti johtoryhmälle, hallitukselle sekä hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnalle, jotta riskienhallintaa voidaan seurata, arvioida ja kehittää yhtiötasolla.

Yhtiön merkittävin riski liittyy vakavaraisuuden hallintaan sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä. Vakavaraisuuden hallinnan suurin yksittäinen riskitekijä liittyy sijoitustuottojen kehitykseen. Sijoitustoiminnan riskinottoa ohjaa hallituksen vahvistama sijoitussuunnitelma. Sijoitussuunnitelmassa määritellään perusallokaation lisäksi muun muassa vertailuindeksit, sijoitustoiminnan päätösvaltuudet, sijoitusriskien rajoittamiseksi määritetyt enimmäisrajat, toimintatavat vakavaraisuusrajoitetussa ympäristössä sekä likviditeetille asetetut tavoitteet. Sijoitustoiminnan riskitasoa seurataan jatkuvasti muun muassa valvomalla asetettuja sijoitusrajoituksia sekä seuraamalla yhtiön riskinkantokykyä skenaarioanalyysien ja stressitestien kautta. Yhtiön vakavaraisuusaste vahvistui 1,7 prosenttiyksikköä 129,2 prosenttiin (127,5) sijoitustuottojen ylittäessä vastuuelan tuottovaateen.

Ilmarisen riskienhallinnan sisältöä ja prosesseja kuvataan tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa.

### Aineettomat voimavarat

Ilmarisen keskeiset aineettomat voimavarat ovat osaava, motivoitunut ja hyvinvoiva henkilöstö,

vuosikymmenten aikana rakennettu maine ja näistä juontuva asiakkaiden ja suomalaisen yhteiskunnan osoittama luottamus. Ne ovat Ilmarisen liiketoimintamallin perusta. Asiakaskokemuksen ja markkinaosuuden tasainen kasvu pitkällä aikavälillä kertoo, että Ilmariseen luotetaan: asiakkaaksemme halutaan tulla ja asiakkaanamme halutaan pysyä.

## Henkilöstö

### Ilmarisen henkilöstömäärä kasvoi hie- man edellisvuodesta

Vuoden lopussa emoyhtiö Ilmarisen ja Ilmarinen-konsernin henkilöstömäärä oli 642 (640) henkilöä, joista vakituisia oli 612 (603). Keskimäärin emoyhtiössä ja Ilmarinen-konsernissa työskenteli 639 (638) henkilöä. Ilmarisessa työssä olevia oli henkilötyövuosina mitattuna vuoden aikana keskimäärin 596 (593). Luvussa on mukana 39 (33) osa-aikaista työntekijää, joiden työpanos on keskimääriä laskettaessa oikaistu koko-aikaisten henkilöiden työaikaa

vastaavaksi. Ilmarisesta jäi vuonna 2025 eläkkeelle 8 (9) henkilöä. Keskimääräinen eläkkeellejäämisikä oli 65,7 vuotta (64,7).

Kesäkaudella 2025 Ilmarinen työllisti ennätyselliset 62 kesätyöntekijää. Kyselyn perusteella kesätyöntekijät viihtyivät Ilmarisessa poikkeuksellisen hyvin ja tunsivat itsensä aidosti tervetulleiksi. Erityistä kiitosta saivat lämmin työilmapiiri, kannustava työyhteisö ja huolellinen perehdytys.

### Sairauspoissaoloja oli vähän

Sairauspoissaoloja oli vähän sekä absoluuttisesti että suhteessa toimialaan, 1,7 (1,7) prosenttia. Sairauspoissaoloja ei ollut lainkaan 53 (52) prosentilla henkilöstöstä.

### Henkilöstökokemus korkealla

Seurasimme henkilöstökokemusta Työvire-kyseilyillä joka toinen kuukausi. Henkilöstön suositteluasteen keskiarvo oli 50 (44). Yleisesti eNPS-mittauksessa tulokset voivat vaihdella välillä -100–100. Henkilöstön työvire säilyi erinomaisella

tasolla 4,3 (4,2). Tämän osalta asteikko on 1–5 ja tulos erinomainen.

Ilmarisessa kesäkuussa järjestettävä lapsiparkki tarjosi jo kymmenettä kertaa helpotusta henkilöstön kesäajan lastenhoitotarpeisiin.

### Ilmarisella on tutkitusti alan paras maine ja alan tyytyväisimmät asiakkaat

Ilmarinen säilytti asemansa tunnetuimpana ja maineikkaimpana työeläkeyhtiönä T-Median Luottamus&Maine -tutkimuksessa. Yritysassiakaiden tyytyväisyys oli alan paras EPSI Ratingin tutkimuksessa (71,2/100), ja Ilmarinen sai parhaat arvostukset kaikista osa-alueista.

Työnantajakuvatutkimuksissa Ilmarisen houkuttelevuus nousi sekä opiskelijoiden että ammattilaisten keskuudessa saavuttaen historian parhaat sijoitukset.

### Ilmarinen on hyvän mielen työpaikka

Ilmarinen sai Hyvän Mielen työpaikka -merkin myös vuodelle 2025. MIELI Suomen Mielenterveys ry on myöntänyt merkin hakemuksesta Ilmariselle jo vuodesta 2022. Merkki osoittaa sitoutumisemme mielenterveyden edistämiseen.

### Muutoksia Ilmarisen johdossa

Ilmarisen toimitusjohtaja Jouko Pölönen siirtyi pois Ilmarisesta elokuun lopussa 2025 toimittuun tehtävässä seitsemän vuoden ajan. KTM

Mikko Mursula aloitti Ilmarisen toimitusjohtajana 1.9.2025. Mursula työskenteli Ilmarisen sijoitusjohtajana vuodesta 2015 sekä yhtiön varatoimitusjohtajana vuodesta 2021.

KTM Annika Ekmanin aloitti Ilmarisen sijoitusjohtajana ja johtoryhmän jäsenenä syyskuun alussa. Ekman on toiminut Ilmarisen osakejohtajana vuodesta 2015 lähtien.

### Lahjoitukset

Ilmarinen lahjoittaa vuosittain varoja yleishyödyllisiin tutkimuksiin ja tarkoituksiin enintään yhtiökokouksen päättämän summan verran. Vuoden 2025 yhtiökokouksessa lahjoituksiin varattiin enintään 50 000 euroa. Ilmarisen hallituksen linjauksen mukaisesti lahjoituksilla tuetaan pääsääntöisesti tutkimusta tai toimintaa, jolla pyritään ennaltaehkäisemään työkyvyttömyyttä ja syrjäytymistä, pidentämään työuria sekä edesauttamaan nuorten työelämään sijoittumista. Lahjoitukset ovat vastikkeettomia.

### Hallinto

Ilmarisen varsinainen yhtiökokous pidettiin 26.3.2025. Yhtiökokouksessa muun muassa vahvistettiin tilinpäätös ja konsernitiilinpäätös, hyväksyttiin hallituksen ehdotus voiton käyttämisestä, myönnettiin vastuuvapaus hallintoneuvostolle, hallitukselle ja toimitusjohtajalle sekä

### Lahjoitukset, €

Pelastakaa Lapset ry:n joulukeräys	26 000,00
Nyyti ry	20 000,00
SPR:n Ketjureaktio-kampanja	3 145,28
<b>Yhteensä</b>	<b>49 145,28</b>

valittiin tilintarkastaja, kestävyysraportoinnin varmentaja ja hallintoneuvoston jäsenet.

Hallintoneuvostossa on yhtiöjärjestyksen mukaan enintään 30 jäsentä, joista vähintään kolmasosa valitaan palkansaajia ja vähintään kuudesosa työnantajia edustavien keskeisten keskusjärjestöjen ehdotuksesta. Jäsenten toimikauden pituus on kolme vuotta, ja jäsenistä enintään kolmasosa on vuosittain erovuorossa.

Yhtiökokous päätti hallintoneuvoston jäsenmääräksi 30 ja valitsi hallintoneuvoston jäsenet erovuoroisten ja eronneiden jäsenten tilalle. Hallintoneuvoston puheenjohtajana toimi Metsä Groupin pääjohtaja Ilkka Härmälä. Ensimmäisenä varapuheenjohtajana ja puheenjohtajan ensisijaisena varahenkilönä toimi Akava ry:n entinen hallituksen jäsen Salla Luomanmäki vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen 26.3.2025 päättymiseen saakka ja sen jälkeen ensimmäisenä varapuheenjohtajana toimi Tekniikan Akateemiset ry:n (Akava) toiminnanjohtaja Jari Jokinen. Toisena varapuheenjohtajana toimi SOL Palvelut Oy:n hallituksen puheenjohtaja Juha Pekka Joronen.

Hallintoneuvosto kokoontui vuonna 2025 kolme kertaa. Hallintoneuvoston kokoonpano kokonaisuudessaan on luettavissa Ilmarisen verkkosivuilta (ilmarinen.fi).

Yhtiökokous valitsi tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy:n, jonka

ilmoituksen mukaisesti päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Antti Suominen.

Yhtiökokous päätti, että kestävyysraportoinnin varmentajana toimii yhtiön tilintarkastaja, jonka ilmoituksen mukaisesti päävastuullisena kestävyysraportointitarkastajana toimi KRT Antti Suominen.

Hallintoneuvosto valitsee hallituksen. Hallituksessa on yhtiöjärjestyksen mukaan enintään 14 jäsentä. Vähintään kolmasosa hallituksen jäsenistä valitaan palkansaajia ja vähintään kuudesosa työnantajia edustavien keskeisten keskusjärjestöjen ehdotuksesta. Hallituksen jäsenen toimikauden pituus on kolme vuotta. Toimikausi alkaa valintaa seuraavan ensimmäisen varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy valintaa seuraavan neljännen varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallituksen jäsenistä enintään kolmasosa on vuosittain erovuorossa. Ilmarisen hallituksessa oli 12 jäsentä vuonna 2025.

Hallituksen puheenjohtajana toimi 26.3.2025 varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti Valmet Oy:n entinen toimitusjohtaja Pasi Laine ja sen jälkeen Kesko Oy:n pääjohtaja Jorma Rauhala. Varapuheenjohtajina toimivat SAK:n puheenjohtaja Jarkko Eloranta (puheenjohtajan ensisijainen varahenkilö) ja Elinkeinoelämän keskusliitto EK:n toimitusjohtaja Jyri Häkämies. Hallitus kokoontui 11 kertaa vuonna 2025.

Hallituksen kokoonpano 1.1.–31.12.2025:

Puheenjohtaja:

Pasi Laine, ent. toimitusjohtaja, Valmet Oy, 26.3.2025 saakka  
Jorma Rauhala, pääjohtaja, Kesko Oy, 26.3.2025 alkaen

Varapuheenjohtajat:

Jarkko Eloranta, puheenjohtaja, Suomen Ammattiliittojen Keskusjärjestö SAK ry  
Jyri Häkämies, toimitusjohtaja, Elinkeinoelämän keskusliitto EK

Jäsenet:

Minna Ahtiainen, johtaja, edunvalvonta, STTK ry  
Katri Hokkanen, talousjohtaja, Valmet Oy, 26.3.2025 alkaen  
Tomi Hyryläinen, talousjohtaja, Tietoevry Oy  
Antti Jääskeläinen, toimitusjohtaja, Posti Group Oy, 26.3.2025 alkaen  
Pia Kalsta, toimitusjohtaja, Sanoma Media Finland Oy  
Tero Kiviniemi, toimitusjohtaja, Destia Oy, 26.3.2025 saakka  
Leena Laitinen, toimitusjohtaja, Alko Oy  
Hannakaisa Länsisalmi, henkilöstöjohtaja, OP Ryhmä  
Jyrki Ojanen, varapuheenjohtaja, Rakennusliitto ry

Seppo Parvi, ent. talousjohtaja, Stora Enso Oy, 26.3.2025 saakka

Samu Salo, puheenjohtaja, Insinööriliitto IL ry

Nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajana toimi vuonna 2025 Pasi Laine 26.3.2025 saakka. Jorma Rauhala toimi nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajana 26.3.2025 alkaen. Valiokunnan jäseninä toimivat Jarkko Eloranta ja Jyri Häkämies. Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta kokoontui 8 kertaa vuonna 2025.

Tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnan puheenjohtajana toimi Seppo Parvi 26.3.2025 saakka. Tomi Hyryläinen toimi tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnan puheenjohtajana 26.3.2025 alkaen. Valiokunnan jäseninä toimivat yhtiökokoukseen 26.3.2025 saakka Tomi Hyryläinen, Pia Kalsta ja Jyrki Ojanen, minkä jälkeen jäseninä toimivat Katri Hokkanen, Pia Kalsta ja Jyrki Ojanen. Tarkastus- ja riskienhallintavaliokunta kokoontui 5 kertaa vuonna 2025.

Hallintoneuvosto valitsee vaalivaliokunnan, jonka jäsenten tulee olla yhtiön hallintoneuvoston tai hallituksen jäseniä. Vaalivaliokunnan puheenjohtajana toimi Metsä Groupin pääjohtaja Ilkka Härmälä. Varapuheenjohtajana toimi Teollisuusliitto ry:n varapuheenjohtaja Turja Lehtonen. Jäsenet olivat Minna Ahtiainen STTK ry:n johtaja, edunvalvonta, Markus Ainasoja Rakennusliitto ry:n henkilöstöpäällikkö (26.3.2025

saakka), Juhapekka Joronen SOL Palvelut Oy:n hallituksen puheenjohtaja, Pasi Laine Valmet Oyj:n entinen toimitusjohtaja (26.3.2025 saakka), Leena Laitinen Alko Oy:n toimitusjohtaja, Jorma Rauhala Kesko Oyj:n pääjohtaja, Samu Salo Insinööri IL ry:n puheenjohtaja ja Pirjo Väänänen SAK:n sosiaaliasioiden päällikkö, 26.3.2025 alkaen. Vaalivaliokunta kokoontui 3 kertaa vuonna 2025.

Ilmarisen selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on luettavissa Ilmarisen verkkosivuilta (ilmarinen.fi). Hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenten osallistuminen kokouksiin vuonna 2025 on ilmoitettu selvityksessä.

### Konserni

Ilmarisen konserniin kuului vuoden 2025 lopussa 124 (132) tytäryhtiötä ja 60 (59) omistusyhteyseritystä, joista 29 (28) on yhdistelty konserniin osakkuusyhtiöinä. Tytäryhtiöt ovat kiinteistöyhtiöitä kahta yhtiötä lukuun ottamatta. Myös osakkuusyhtiöistä pääosa on kiinteistöyhtiöitä tai kiinteistöhallintayhteisöjä. Tiedot tytäryhteyksistä ja omistusyhteyserityksistä ovat tilinpäätöksen liitetiedoissa.

### Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Eläkeuudistusta koskeva hallituksen esitysluonnos on ollut joulukuusta 2025 lähtien lausunkierroksella. Tavoitteena on antaa lopullinen

hallituksen esitys eduskunnalle maaliskuun 2026 loppuun mennessä. Ilmarinen seuraa aktiivisesti lainsäädännön valmistelun etenemistä, arvioi sen vaikutuksia sekä valmistelee tarvittavat toimenpiteet hyvissä ajoin.

Sopeutamme toimintaamme vastaamaan asiakastyön tarvetta. Aloitimme tammikuussa 2026 muutosneuvottelut, joiden piirissä on noin 250 henkilöä. Alustavan arvion mukaan yhteensä enintään 33 vakituista työsuhdetta saat-taisi päättyä.

### Tulevaisuuden näkymät

Geopoliittiset jännitteet varjostavat maailmantalouden kasvunäkymiä. Globaalin talouskasvun odotetaan olevan noin 3,3 prosenttia vuonna 2026. Suomen taloustilanteen odotetaan parantuvan hitaasti tulevina vuosina.

Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan hieman palkkasumman kasvua hitaammin, sillä TyEL-maksuprosentti laskee vuodelle 2026. Maksuprosentin lasku johtuu siitä, että koronapandemian vuoksi annetun työnantajien tilapäisen maksunalennuksen takaisinmaksu päättyi vuonna 2025.

Poliittinen epävarmuus, mukaan lukien geopoliittiset ja kauppolitiikkaan liittyvät riskit, on keskeinen epävarmuustekijä.

Keskeiset Ilmarisen toimintaan ja työeläkejärjestelmään vaikuttavat riskit liittyvät työllisyyden

ja palkkasumman kehitykseen, työkyvyttömyyseläkealkavuuden muutoksiin, sijoitusmarkkinoiden epävarmuuteen sekä väestörakenteen kehitykseen ja syntyvyyteen. Syntyvyys on viime vuosina ollut poikkeuksellisen alhainen.

# Kestävyysraportti 2025

# Sisällys

<b>Tiivistelmä</b>	<b>21</b>
<b>Yleiset tiedot</b>	<b>24</b>
ESRS 2 Yleiset tiedot	24
<b>Ympäristötiedot</b>	<b>45</b>
EU-taksonomia	45
E1 Ilmastonmuutos	49
E4 Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit	75
<b>Yhteiskunnalliset tiedot</b>	<b>79</b>
S1 Oma työvoima	79
S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät	89
<b>Hallintotapatiedot</b>	<b>96</b>
G1 Liiketoiminnan harjoittaminen	96

# Kestävyysraportin tiivistelmä

Julkaisemme nyt toista kertaa Euroopan Unionin kestävyysraportointilainsäädännön (CSRD) mukaisen kestävyysraportin osana vuoden 2025 tilinpäätöstä ja toimintakertomusta. Raportoinnin tavoitteena on kertoa tunnistamamme olennaisista kestävyysvaikutuksista, -riskeistä ja -mahdollisuuksista sekä siitä, miten huomioimme ne liiketoiminnassamme nyt ja tulevaisuudessa.

Raportoinnin taustalla on keväällä 2025 päivittämämme kaksinkertainen olennaisuusanalyysi. Siinä meille olennaisiksi kestävyysaiheiksi tunnistettiin:

- ilmastonmuutos (E1)
- biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit (E4)
- oma työvoima (S1)
- kuluttajat ja loppukäyttäjät (S4)
- liiketoiminnan harjoittaminen (G1).

## Ympäristö

Ilmarisen ympäristövastuun painopiste on laajasti hajautetun sijoitussalkkumme hallinnassa. Linjaukset toimintatavoistamme tehdään Ilmarisen vastuullisen sijoittamisen periaatteissa ja niitä täydentävissä omaisuusluokkatason ilmastotiekartoissa sekä luonnon monimuotoisuuden suunnitelmissa. Ilmasto- ja luontovaikutusiemme arviointi on kiinteä osa salkun kestävyysriskienhallintaa. Toisaalta olemme tunnistanee merkittäväksi taloudelliseksi mahdollisuudeksi sijoitukset uusiutuvaan energiaan ja muihin ilmastoratkaisuihin.

Toimenpiteemme osake- ja korkosijoituksissamme ovat pääoman allokontiin liittyviä päätöksiä sekä omistamiimme yrityksiin vaikuttamista omistajaohjauksen keinoin. Kotimaisissa suorissa kiinteistöomistuksissa vähennämme sekä käyttövaiheen että rakennuttamisen aikaisia päästöjä esimerkiksi energiatehokkuutta parantamalla, uusiutuvan energian osuttua lisäämällä sekä kiertotalousratkaisuihin panostamalla. Lisäämme EU-taksonomian mukaisten kiinteistöjen määrää aktiivisesti, ja kiinteistöliiketoiminnan pääomamenosta 69 prosenttia täyttää ilmastomuutoksen hillinnän merkittävän edistämisen

kriteerit. Kansainvälistä kiinteistöomaisuutta hallinnoimme ennen kaikkea salkunhoitajavalinnoilla.

Suorissa kiinteistöomistuksissamme pysymme tekemään konkreettisia toimenpiteitä luonnon monimuotoisuuden lisäämiseksi: olemme kartoittaneet vaikuttavimpia toimia kiinteistötasolla ja siirrymme seuraavaksi toteuttamaan niitä systemaattisesti.

Laskemme vuosittain koko organisaation toiminnan kattavaa hiilijalanjälkeä sekä seuraamme toimiemme vaikuttavuutta sijoitussalkun omaisuusluokille soveltuvilla muilla mittareilla. Sijoitusomaisuutemme aiheuttaa 98 prosenttia hiilijalanjäljestämme (scope 1–3), missä seuraavaksi merkittävin päästölähde on Ilmarisen hankinnat. Parannamme laskennan kattavuutta sekä lähtötietojen laatua jatkuvasti, jotta tulokset soveltuvat yhä paremmin päätöksenteon tueksi.

Ilmarisen vuonna 2020–2021 laatimien ilmastotiekarttojen tavoitekausi päättyi vuonna 2025, ja tarkastelemme tällä raportilla suoriutumistamme sitä vasten. Seuraavan ilmastosuunnitelman reunaehdot määrittää tieteeseen perustuva ilmastotavoite (Science-based target), jonka asettamisesta Ilmarisen hallitus päätti joulukuussa 2025.

## Yhteiskunta

Työeläkeyhtiössä olennaisimmat yhteiskunnalliset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet liittyvät omaan henkilöstöömme sekä asiakaskuntaamme, jonka muodostavat vakuutetut, etuudensaajat ja omistamiemme kiinteistöjen vuokralaiset. Strategiamme mukaisesti tavoitteenamme on tarjota paras asiakaskokemus, edistää työkykyä sekä olla yksi Suomen parhaista työpaikoista. Tavoitteiden taustalla on kaikkia ilmarilaisia sitovia toimintaperiaatteita ja sisäisiä ohjeistuksia, kuten Ilmarisen kestävyysohjelma ja ihmisoikeussitoutumus.

Asiakkaiden toimeentulon jatkuvuuden varmistamme muun muassa toimintamme jatkuvuuden hallinnalla, tietosuojaan ja -turvan vakioiduilla toimintaprosesseilla. Työkykyriskiä hallitsemme tarjoamalla asiakkaillemme tutkittuun tietoon perustuvaa työkykyjohtamisen tukea. Vuokralaisten turvallisuus taataan huolellisella suunnittelulla ja kiinteistöhuollolla.

Oman henkilöstömme työhyvinvointia ja -tyytyväisyyttä edistämme kattavilla työterveyspalveluilla, työelämän joustavuutta tukevalla ratkaisuilla ja tarjoamalla monipuolisia mahdollisuuksia osaamisen kehittämiseen koko henkilöstölle.

Mittaamme onnistumistamme yhteiskunnallisissa teemoissa erityisesti henkilöstö- ja

asiakaskyselyillä sekä seuraamalla palkkakartoituksen tuloksia ja palveluiden saatavuutta. Työkykyjohtamisen palveluiden vaikuttavuutta arvioidaan asiakaskyselyihin perustuvalla mittarilla.

## Hallintotapa

Hyvän hallintotavan noudattaminen on toimintamme perusedellytys. Luomme, kehitämme ja arvioimme yrityskulttuuriamme systemaattisesti rakentamamme Ilmarinen Way -mallin mukaisesti ja noudattamalla asianmukaista huolellisuutta kaikessa toiminnassamme. Myös korruption, lahjonnan sekä merkittävänä kiinteistöalan toimijana harmaan talouden torjunta ovat meille tärkeitä aiheita, joihin liittyen koulutamme henkilöstöämme aktiivisesti. Keskeisiä toimintaamme ohjaavia periaatteita ovat eettiset menettelytapaohjeet, hankinta- ja ulkoistusperiaatteet sekä vastuullisuusvaatimuksemme toimittajille.

Meille olennaista on myös sijoitustoimintamme omistajaohjaus eli sijoituskohteisiin vaikuttaminen edistääksemme vastuullisuusnäkökohtien huomiointia omistamissamme yhtiöissä. Keskeisiä toimiamme ovat nimitystoimikuntiin osallistuminen, yhtiökokouksissa äänestäminen sekä vuoropuhelu yhtiöiden johdon kanssa kehityskohdista tai ajankohtaisista vastuullisuusaiheista.

## Kestävyyden avainluvut 2025

Strateginen tavoitteemme:

**Parhaat  
sijoitustuotot**



Suorien listattujen osakesijoitusten\*  
hiili-intensiteetti:

**-68 %** (tavoite: -30 %)  
vuoden 2020 lähtötasosta

Suoran listatun osakesalkun\* yritysten  
ilmastoratkaisuista syntyvä liikevaihto:

**+57 %** (tavoite: +50 %)  
vuoden 2020 lähtötasosta

Ilmarisen hiilijalanjälki:

**1 511 ktCO<sub>2</sub>e,**

josta yli 98 % aiheutui sijoitustoiminnasta

Kotimaisten kiinteistöjen luontokartoitukset kattoivat

**100 %** (tavoite: 25 %)

kiinteistökannastamme (pl. yhteispihalliset ja muut kohteet, joissa toimien toteuttaminen ei mahdollista)

\* Ilmarisen sijoitusomaisuudesta 55 % on osakesijoituksia, joihin sisältyvät myös suorat listatut osakesijoitukset.

Asiakkaidemme arvio työkyky-  
palveluiden vaikuttavuudesta:

**4,7** (tavoite: 4,2)

Tietoa eläketurvasta haki Ilmarisen  
OmaEläke-asiointipalvelusta

**594 524 henkilöä**

Strateginen tavoitteemme:

**Tehokkain  
työeläkeyhtiö**



Työntekijöiden suosittelu-  
halukkuus (eNPS):

**50** (tavoite: 45)

Johtoryhmästä  
naisia:

**60 %**

Strateginen tavoitteemme:  
**Suomen  
parhaita työpaikkoja**



Asiakkaiden suosittelu-  
halukkuus (NPS):

**69** (tavoite: 68)

Strateginen tavoitteemme:  
**Paras  
asiakaskokemus**



# 1. Yleiset tiedot

## ESRS 2 Yleiset tiedot

### BP-1 Kestävyyseraportin yleiset laatimisperusteet

Raportoimme kestävyysaiheistamme vuosittain, nyt tilikaudelta 2025. Tämä kestävyysraportti on laadittu Suomen kirjanpitolain ja eurooppalaisten kestävyysraportointistandardien (European Sustainability Reporting Standards, ESRS) sekä EU:n taksonomia-asetuksen 8 artiklan mukaisesti. Esitämme tekstissä vertailutietoja suluissa.

Raportti on laadittu Ilmarinen-konsernin tasolla (konsernikestävyysraportti). Toiminnan luonteesta johtuen Ilmarinen-konsernin kestävyysraportointi ei eroa emoyhtiön kestävyysraportoinnista. Konsolidoinnin laajuus on sama kuin konsernitilinpäätöksessä. Kotimaiset kiinteistösiioitukset ovat raportoinnin kontekstissa Ilmarisen omaa toimintaa, ja raportoimme niistä omaa toimintaa vastaavalla laajuudella. Samanaikaisesti ne muodostavat osan sijoitusvarallisuudesta muiden omaisuusluokkien kanssa. Muita sijoitussalkun omaisuusluokkia tarkastellaan osana Ilmarisen arvoketjua.

Kestävyysraportissa Ilmarisen arvoketjusta raportoidaan olennaiset alku- ja loppupään tiedot.

Liiketoiminnallemme olennaiset aiheet koskevat omaa toimintaamme ja työntekijöitämme, sijoituksiamme, asiakkaitamme sekä hyvää hallintotapaa. Kaksinkertaisessa olennaisuusanalyysissä olennaisiksi aiheiksi nousivat:

- ilmastonmuutos (E1)
- biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit (E4)
- oma työvoima (S1)
- kuluttajat ja loppukäyttäjät (S4)
- liiketoiminnan harjoittaminen (G1).

Kaksinkertaisessa olennaisuusanalyysissä yrityksen on arvioitava kestävyysaiheita kahdesta eri näkökulmasta:

1. Taloudellinen näkökulma: Miten kestävyysasiat, kuten ilmastonmuutos tai sosiaaliset riskit, vaikuttavat yrityksen taloudelliseen tulokseen ja arvoon.
2. Vaikutusnäkökulma: Miten yrityksen toiminta vaikuttaa ympäristöön ja ihmisiin, esimerkiksi päästöihin, työoloihin ja ihmisoikeuksiin.

Sijoituksista raportoimme vaatimusten mukaisia tietoja kaikilta niiltä osin, kuin raportointi on tarkoituksenmukaista Ilmarisen sijoituksia

koskevan tiedon saatavuus ja laatu huomioon ottaen. Parannamme jatkuvasti sijoituksia koskevien tietojen kattavuutta ja laatua.

### BP-2 Tiettyjä olosuhteita koskevat tiedot

#### Muutokset kestävyystietojen valmistelussa ja esittämisessä

Kansainvälisen kiinteistösalkun yhteissijoitusten kasvihuonekaasupäästölaskennan lähtötiedot tarkentuivat vuoden 2024 toimintaa kuvaavan kestävyysraportin julkaisemisen jälkeen. Tässä raportissa on esitetty vuoden 2024 vertailutietoina näillä arvoilla päivitetty kansainvälisten kiinteistöjen kasvihuonekaasupäästö- ja energiantensiteetti. Tarkennettu päästöintensiteetti on 17 prosenttia ja energiantensiteetti 6 prosenttia vuonna 2024 raportoitua korkeampi.

Ilmarisen toteuttamien energiansäästötoimien vaikutukset vuonna 2024 tarkentuivat raportointikauden aikana, ja uudet tässä raportissa esitetyt vertailuluvut ovat vuokra-asuntokiinteistöille 2 ja toimitilakiinteistöille 1 prosenttia vuoden 2024 raportissa esitettyjä korkeammat.

Käytetyt lähtötiedot tarkentuivat myös yhtiön hankinnoista (scope 3 kategoriat 1 ostetut tuotteet ja palvelut) sekä omaan käyttöön vuokrautuista kiinteistöistä (scope 3 kategoria 8 tuotantoketjun alkupään vuokratut omaisuuserät). Näiden lähtötietojen tarkentumista ei ole tietojen saatavuuden puitteissa mahdollista huomioida vuoden 2024 vertailuluissa. Lisäksi Ilmarisen kiinteistöomaisuuden kasvihuonekaasupäästölaskenta kattaa kotimaiset ja kansainväliset kiinteistöomaisuudet ensimmäistä kertaa vuonna 2025. Myös kotimaisten yhteissijoitusten laskentaa on täydennetty kahdella uudella omistusyhteyserityksellä. Näin koko sijoitusomaisuuden hiilijalanjälkeä kuvaavat luvut eivät ole vertailukelpoisia keskenään vuosien 2024 ja 2025 välillä.

Edelliseen raportointikauteen verrattuna olemme täydentäneet osiossa S1 Oma työvoima esitettyjä tavoitteita sekä niitä koskevia mittareita. Tarkensimme myös johtoryhmän sukupuolijakauman raportointia siten, että henkilöstön edustaja sisältyy lukuihin. Päivitimme vertailuvuoden tiedot vastaavasti, jotta luvut ovat

keskenään vertailukelpoisia. Tämän vuoksi vuoden 2024 johtoryhmän sukupuolijakauma muuttui 4/5:stä 5/5:een.

### Raportointi aiemmilla kausilla tehdyistä virheistä

Vuoden 2024 kestävyysraportin osiossa G1 Liiketoiminnan harjoittaminen oli virhe hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenten julkishallintotautoja koskevissa tiedoissa. Oikea tieto oli, että hallintoneuvoston jäseniksi valituista seitsemän ja hallituksen jäseniksi valituista kaksi toimivat tai olivat toimineet kahden edellisen vuoden aikana vastaavassa asemassa julkishallinnossa.

### Käytämme viittauksia ja siirtymäsäännöksiä

Jotta teksti olisi mahdollisimman selkeää, käytämme viittauksia. Ne on esitetty tämän osion lopussa taulukossa Kestävyysraportissa huomiota otetut ESRS-standardien tiedonantovaatimukset ja käytetyt viittaukset.

Hyödynnämme myös siirtymäsäännöksiä ESRS 1 -standardin mukaisesti ja jätämme olemaksi arvioiduista standardeista raporttoimatta E4 Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit. Raportoimme kuitenkin aiheeseen liittyviä tietoja yksittäisten tietopisteiden sijaan standardin

ESRS 2 tiedonantovaatimuksen BP-2 Tiettyjä olosuhteita koskevat tiedot kohdan 17 mukaisesti. Nämä tiedot on kuvattu osiossa E4 Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit.

Siirtymäsäännöstä sovelletaan lisäksi E1 Ilmastomuutos standardin tiedonantovaatimukseen E1-9 Olennaisten fyysisten ja siirtymärisikien ja mahdollisten ilmastoon liittyvien mahdollisuuksien ennakoitujen taloudelliset vaikutukset, jota emme raportoi lainkaan.

### GOV-1 Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli

Standardien mukaisia hallinto-, johto- ja valvontaelimiä Ilmarisessa ovat hallintoneuvosto, hallitus ja sen valiokunnat sekä toimitusjohtaja, jota avustaa johtoryhmä. Ilmarisen hallituksessa on 12 (100 %) ja hallintoneuvostossa 30 (100 %) yhtiöstä riippumatonta jäsentä, joista kukaan ei kuulu Ilmarisen liikkeenjohtoon. Hallituksen kokoonpano on kuvattu toimintakertomuksessa osiossa Hallinto. Ilmarisen johtoryhmään kuului 10 jäsentä mukaan lukien toimitusjohtaja, joka vaihtui 1.9.2025, ja henkilöstön keskuudestaan valitsema edustaja. Johtoryhmän sukupuolijakauma on kuvattu erikseen osiossa S1 Oma työvoima taulukossa Monimuotoisuuden mittarit.

Ilmarisen hallintoneuvosto on hyväksynyt hallituksen ja hallintoneuvoston valitsemista ja monimuotoisuutta koskevat periaatteet. Periaatteita noudattamalla varmistetaan, että hallituksessa ja hallintoneuvostossa on riittävä asiantuntemus ja edustettuna eri sukupuolia, ikäluokkia, ammattija koulutustaustoja sekä toimialoja.

Ilmarisen hallintoneuvostolla on kokonaisuutena hyvä työeläkevakuutustoiminnan, hallinnon ja liikkeenjohton osaaminen. Hallituksella ja sen valiokunnilla sekä toimitusjohtajalla on hyvän työeläkevakuutustoiminnan lisäksi erityisesti hyvä kansainvälisen sijoitustoiminnan, liikkeenjohton, hallinnon ja riskienhallinnan

asiantuntemus. Toimitusjohtajalla on myös kokemusta rahoitusmarkkinoilta pitkältä ajalta.

Sekä hallintoneuvostossa että hallituksessa on vakuutuksenottajien ja vakuutettujen edustajia: jäsenistä vähintään kuudesosa on valittava keskeisten työnantajien edustavien keskusjärjestöjen ehdottamista henkilöistä ja vähintään kolmasosa keskeisten palkansaajien edustavien keskusjärjestöjen ehdottamista henkilöistä. Molemmilla on myös laaja suomalaisen elinkeinoelämän edustus.

Johtoryhmässä on merkittävää osaamista ja kokemusta erityisesti työeläkevakuutustoiminnasta, kansainvälisestä sijoitustoiminnasta,

#### Jäsenten monimuotoisuus

	2024	2025
<b>Hallintoneuvosto, hlö</b>	<b>30</b>	<b>30</b>
Alle 30-vuotiaat	0	0
30–50-vuotiaat	10	11
Yli 50-vuotiaat	20	19
Sukupuolijakauma (naiset/miehet), %	40/60	43/57
<b>Hallitus, hlö</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
Alle 30-vuotiaat	0	0
30–50-vuotiaat	2	2
Yli 50-vuotiaat	10	10
Sukupuolijakauma (naiset/miehet), %	33/67	42/58

liikkeenjohdosta, riskienhallinnasta, hallinnosta ja sääntelykehikosta.

### Asiantuntemus kestävyysseikoissa

Kestävyyteen liittyvä asiantuntemus luo kyvyn arvioida kestävyysseikkoja sekä kestävyysseikkoja koskevia Ilmarisen olennaisia vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia. Lisäksi asiantuntemus parantaa kykyä arvioida kestävyysseikkojen ja -raportoinnin vaikutuksia Ilmarisen prosesseihin, kontrolleihin ja järjestelmiin.

Ilmarisen hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenet ovat tehtävänsä kautta perehtyneet Ilmarista koskeviin kestävyysseikkoihin ja -raportointiin. Usealla heistä on jo omien työtehtäviensä kautta asiantuntemusta kestävyysseikoista. Ilmarisen asiantuntijat ovat kouluttaneet uudet hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenet kestävyysseikoista ja -raportoinnista.

### Hallinto-, johto- ja valvontaelinten tehtävät ja vastuut

#### Hallintoneuvoston tehtävät

Ilmarisen hallintoneuvoston työjärjestykseen on kirjattu hallintoneuvoston tehtävät. Se valvoo hallituksen ja toimitusjohtajan hoitamaa yhtiön hallintoa. Hallintoneuvosto valvoo, että

- hallitus ja toimitusjohtaja hoitavat tehtäviään sääntelyn ja hyvää hallintoa koskevien periaatteiden mukaisesti työeläkevakuutusyhtiön toiminnan tarkoitukseen sopivalla tavalla
- yhtiön sisäiset valvonta-, riskienhallinta- ja raportointitoiminnot on järjestetty asianmukaisesti ja niillä on riittävä kyky tunnistaa yhtiön toimintaan liittyvät riskit ja reagoida niihin.

Hallintoneuvosto myös päättää hallituksen jäsenten palkitsemisesta.

#### Hallituksen tehtävät

Hallitus johtaa Ilmarista ammattitaitoisesti, terveiden ja varovaisten liikeperiaatteiden sekä luottavaa hallintoa koskevien periaatteiden mukaisesti. Hallituksen työjärjestykseen on kirjattu sen tehtävät. Hallitus muun muassa:

- huolehtii yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Tähän kuuluu muun muassa velvollisuus seurata yhtiön raportointijärjestelmää taloudellisen raportoinnin ja kestävyysseikoista raportoinnin yhteydessä sekä sisäisen valvonnan ja riskienhallintajärjestelmien tehokkuutta (riittävyys, vaikuttavuus ja asianmukaisuus)

- vastaa siitä, että yhtiöllä on yhtiön toiminnan laatuun ja laajuuteen nähden riittävä ja toimiva hallintojärjestelmä
  - hyväksyy Ilmarisen strategian, kestävyysohjelman ja siihen liittyvät tavoitteet sekä kestävyysraportointiin liittyvän kaksinkertaisen olennaisuusanalyysin
  - käsittelee yhtiön vakuutus- ja sijoitusliiketoimintaan liittyviä asioita
  - arvioi yhtiön vaikutusta kestävyysseikkoihin sekä kestävyysseikkojen vaikutusta yhtiön kehitykseen, tulokseen ja asemaan
  - hyväksyy toimintaperiaatteet yhtiön sisäisestä valvonnasta ja riskienhallintajärjestelmästä
  - laatii sijoitussuunnitelman, vastuullisen sijoittamisen periaatteet sekä riski- ja vakavaraisuusarvion
  - päättää johtoryhmän jäsenten (mukaan lukien toimitusjohtaja) palkitsemisesta.
- Hallitus myös seuraa edellä mainittujen asioiden toteutumista.

#### Hallituksen tarkastus- ja riskienhallinta-valiokunnan tehtävät

Hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunta valmistelee hallitukselle sijoitustoimintaan, kestävyysseikkoihin, riskienhallintaan, raportointiin

ja sisäiseen valvontaan liittyvät asiat. Valiokunnan työjärjestykseen on kirjattu sen tehtävät.

Niitä ovat muun muassa:

- valmistella hallituksen käsiteltäväksi asioita, jotka kohdistuvat yhtiön taloudelliseen raportointiin ja kestävyysraportointiin, kestävyysohjelmaan, sijoitustoimintaan, riskienhallintaan sekä sisäiseen valvontaan
- valmistella hallituksen käsiteltäväksi sijoitussuunnitelma, vastuullisen sijoittamisen periaatteet sekä riski- ja vakavaraisuusarvio
- seurata kestävyysraportointistandardien mukaisesti raportoitavien tietojen tunnistamista koskevaa menettelyä
- seurata tilintarkastuksen ja kestävyysraportoinnin varmentamisen toteuttamista.

#### Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan tehtävät

Ilmarisen hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan työjärjestykseen on kirjattu valiokunnan tehtävät. Niitä ovat muun muassa:

- valmistella hallituksen käsiteltäväksi asioita, jotka liittyvät yhtiön palkitsemisjärjestelmiin sekä niiden tavoitteisiin ja mittareihin
- valmistella ylimmän johdon (ml. toimitusjohtaja ja johtoryhmä) palkitsemisasiat.

**Johtoryhmän tehtävät**

Ilmarisen johtoryhmän työjärjestykseen on kirjattu sen (mukaan lukien toimitusjohtaja) tehtävät. Niitä ovat muun muassa:

- käsitellä yhtiön strategiaa, riskiasemaa, sisäistä valvontaa ja raportointia
- käsitellä yhtiön vakuutus- ja sijoitusliiketoimintaan liittyviä asioita sekä yhtiön vaikutusta kestävyysseikkoihin sekä kestävyysseikkojen vaikutusta yhtiön kehitykseen, tulokseen ja asemaan
- valmistella esitettäväksi edellä mainitut asiat hallitukselle ja tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnalle.

**Vastuullisen sijoittamisen johtoryhmän rooli**

Ilmarisessa on vastuullisen sijoittamisen johtoryhmä, johon kuuluu toimitusjohtajan lisäksi johtoryhmän jäseniä ja omaisuusluokkajohtajia, vastuullisen sijoittamisen asiantuntijoita sekä kestävyysasiantuntijoita. Se kokoontuu vähintään kvartaaleittain. Vastuullisen sijoittamisen johtoryhmä käsittelee ja seuraa muun muassa vastuullisen sijoittamisen periaatteita ja käytännön ohjeita sekä linjauksia.

**GOV-2 Hallinto-, johto- ja valvontaelimille toimitettavat tiedot ja niiden käsittelemät kestävyysseikat**

Ilmarisen hallinto-, johto- ja valvontaelimet ottavat kestävyysvaikutukset, -riskit ja -mahdollisuudet ja niihin mahdollisesti liittyvät kompromissit huomioon, kun ne valvovat yrityksen strategiaa ja suuria liiketoimintapäätöksiä. Se tehdään osana normaalia riskienhallintaprosessia, strategian päivytystä ja liiketoiminnan suunnittelua.

**Hallintoneuvosto**

Ilmarisen hallintoneuvosto käsittelee raportointikauden aikana muun muassa:

- riskienhallintaa
- taloudellista raportointia ja kestävyysraportointia
- sisäisen valvonnan asianmukaisuusarviota.

**Hallitus**

Hallitus käsittelee Ilmarisen kestävyysliittymiä olennaisia vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia koskevia asioita säännöllisesti raportointikauden aikana. Luettelo niistä on kuvattu myöhemmin taulukossa olennaisista vaikutuksista, riskeistä ja mahdollisuuksista. Asiat tulivat hallituksen käsittelyyn johtoryhmän sekä hallituksen

tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnan valmisteluna.

**Hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunta**

Ilmarisen hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunta käsittelee joka kokouksessaan kestävyysaiheita. Vuoden aikana käsiteltiin:

- taloudellista ja kestävyysraportointiprosessia
- tilintarkastusta ja kestävyysraportoinnin varmennusta
- Ilmarisen kokonaisriskitilannetta sekä riski- ja vakavaraisuusarviota (mukaan lukien kestävyysriskit)
- sijoitussuunnitelmaa ja vastuullisen sijoittamisen periaatteita
- kestävyysraportointiin liittyvää kaksinkeräistä olennaisuusanalyysia
- kestävyysohjelmaa
- sisäisen valvonnan ja riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteita sekä sisäisen valvonnan asianmukaisuusarviota
- sisäisen tarkastuksen raportointia.

**GOV-3 Kestävyyteen liittyvän suorituskyvyn sisällyttäminen kannustinjärjestelmiin**

Ilmarisessa palkitsemiselle on asetettu neljä keskeistä periaatetta, jotta yhtiön lakisääteisen toiminnan tarkoitus ja tavoitteet sekä yhtiön pitkän aikavälin edut varmistetaan. Periaatteissa on erityisesti otettu huomioon työeläkevakuutusyhtiön toiminnan tarkoitus sosiaaliturvaan kuuluvan lakisääteisen eläkevakuutusliikkeen harjoittajana. Palkitsemisen tulee olla:

- strategian tavoitteita, yhtiön pitkän aikavälin etuja ja arvojen toteutumista tukevaa
- ymmärrettävää, avointa ja erinomaisiin suorituksiin kannustavaa
- vastuullista ja hyvän riskienhallinnan mukaista
- kilpailukykyistä, mutta kohtuullista.

Ilmarisessa on käytössään eri palkitsemisjärjestelmiä: yleinen tulospalkkiojärjestelmä, sijoitustoiminnan tulospalkkiojärjestelmä, johdon tulospalkkiojärjestelmä sekä henkilöstörahaston voittopalkkiojärjestelmä. Hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenet eivät kuulu Ilmarisen palkitsemisjärjestelmien piiriin.

Palkitsemisjärjestelmissä kestävyysliittymien tavoitteiden osuus vaihtelee 10–35 prosentin välillä palkitsemisjärjestelmästä riippuen.

Kestävyyteen liittyvät palkitsemismittarit koostuvat järjestelmästä riippuen seuraavista:

- asiakastyytyväisyys (sosiaalinen vastuu)
- henkilöstön suositteluaste, esihenkilöille (sosiaalinen vastuu)
- tehokkuuteen liittyvänä mittarina hoitokulmuutos suhteessa kilpailijoihin (hyvä hallintotapa).

Mittarit toimivat suorituskyvyn vertailuarvoina ja on siis sisällytetty osaksi palkitsemisjärjestelmää.

Ilmastoon liittyviä näkökohtia ei toistaiseksi huomioida palkitsemisessa, mutta sopivia mittareita kehitetään ja testataan. Palkitsemisjärjestelmistä ja johtoryhmän palkitsemisesta päättää Ilmarisen hallitus nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan esityksestä. Palkitsemisesta raportoidaan vuosittain.

### GOV-4 Selvitys kestävyyttä koskevasta due diligence -prosessista

Asianmukaisen huolellisuuden prosessin (due diligence -prosessi) avulla tunnistamme, ehkäisemme sekä lievennämme mahdollisia ja tosiasiallisia kielteisiä vaikutuksia ympäristöön ja ihmisiin. Kerromme myös, miten käsittelemme vaikutuksia. Ilmarisen asianmukaisen huolellisuuden prosessi käsiteltiin johtoryhmässä, ja

#### Selvitys kestävyyttä koskevasta due diligence -prosessista

##### Due diligence -prosessin keskeiset osatekijät

Due diligence -prosessin sisällyttäminen hallintoon, strategiaan ja liiketoimintamalliin

Vuorovaikutus vaikutusten kohteena olevien sidosryhmien kanssa kaikissa due diligence -prosessin keskeisissä vaiheissa

Haitallisten vaikutusten tunnistaminen ja arviointi

Toimien toteuttaminen kyseisten haitallisten vaikutusten torjumiseksi

Kyseisten toimien tuloksellisuuden seuranta ja viestintä

##### Kohdat kestävyysselvityksessä

GOV-1 Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli  
GOV-4 Selvitys kestävyyttä koskevasta due diligence -prosessista  
GOV-5 Riskienhallinta ja sisäinen valvonta kestävyyseraportoinnin osalta

SBM-2 Sidoryhmien edut ja näkemykset  
S1-2 Yhteydenpito työntekijöiden kanssa  
S4-2 Yhteydenpito kuluttajien ja loppukäyttäjien kanssa

SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet  
IRO-1 Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosessi  
E1 SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus liiketoiminnan kanssa  
E4 SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus liiketoiminnan kanssa  
S1 SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus liiketoiminnan kanssa  
S4 SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus liiketoiminnan kanssa  
G1 SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus liiketoiminnan kanssa

E1-3 Ilmastomuutosta koskeviin toimintaperiaatteisiin liittyvät toimet ja resurssit  
Luonnon monimuotoisuuteen liittyvät toimenpiteet  
S1-3 Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi  
S1-4 Vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin liittyvät toimet  
S4-3 Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi  
S4-4 Vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin liittyvät toimet  
G1-3 Korruption ja lahjonnan ehkäiseminen ja havaitseminen

E1-4 Ilmastomuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät tavoitteet  
Luonnon monimuotoisuuteen liittyvät tavoitteet  
S1-5 Vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin liittyvät tavoitteet  
S4-5 Vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin liittyvät tavoitteet  
G1-3 Korruption ja lahjonnan ehkäiseminen ja havaitseminen

toimitusjohtaja hyväksyi prosessikuvauksen. Oheinen taulukko kuvaa, missä raportin kohdissa prosessia avataan tässä kestävyyssraportissa. Vuonna 2025 toteutimme prosessiin liittyvän ihmisoikeusriskikartoituksen.

### GOV-5 Riskienhallinta ja sisäinen valvonta kestävyyssraportoinnin osalta

Riskienhallinta ja sisäinen valvonta on Ilmarisessa osa yhtiön johtamisjärjestelmää. Riskienhallinta muodostuu kaikista menettely- ja toimintatavoista, joiden tavoitteena on tunnistaa ja arvioida toimintaa uhkaavia riskejä sekä toteuttaa arvioinnin tuloksen edellyttämiä toimenpiteitä riskien hallitsemiseksi. Riskienhallinta on Ilmarisessa osa sisäistä valvontaa ja päivittäistä johtamista, toimintatapoja ja päätöksentekoa.

Sisäinen valvonta tarkoittaa kaikkia niitä menettely- ja toimintatapoja, joilla Ilmarisessa varmistetaan, että

- saavutamme asetetut tavoitteet
- toiminta on tuloksellista
- ennakoimme ja hallitsemme riskit
- raportointi ja johtamisinformaatio on luotettavaa
- noudatamme hallintoelinten päätöksiä, sääntelyä ja toimintaperiaatteita.

Kestävyyssraportoinnissa noudatetaan pääsääntöisesti tilinpäätösprosessin kanssa yhdenmukaisia vaatimuksia tietojen eheydestä ja jäljitettävyydestä sekä laskentaprosessin laatukontroleista ja raportoinnin riippumattomuudesta. Laadukkaan ja vertailukelpoisen raportoinnin toteuttamiseksi jätettiin raportoimatta ne arvoketjun tiedot, jotka ovat puutteellisia tai joilla ei toistaiseksi ole vakiintunutta laskentamenetelmää. Ilmastovaikutuksista raportoitavien tietojen laadun varmistamiseksi hyödynnettiin GHG Protocol -laskentastandardin periaatteita.

Kestävyyssraportointiprosessin riskien arvioinnissa noudatettiin Ilmarisen operatiivisten riskien arviointikehikkoa. Kestävyyssraportointiprosessiin liittyvät riskit on myös lisätty Ilmarisen riskienhallintajärjestelmään, jossa niitä seurataan. Riskit muodostuvat avainhenkilöriskistä, raportointijärjestelmän mahdollisista vikatiloista sekä siitä, jos tietoa käsin siirrettäessä sattuu inhimillinen virhe. Näitä riskejä hallitaan varahenkilöjärjestelmän ja ennalta määritettyjen kontrollien lisäksi tiiviillä yhteistyöllä järjestelmätoimittajan sekä sisäisten sidosryhmien kanssa. Käsin tehtävää työtä myös automatisoidaan mahdollisuuksien mukaan.

Ilmarisen hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnalle raportointiin säännöllisesti siitä,

miten kestävyyssraportointiin valmistautuminen eteni.

Ilmarisen yhtiökokous valitsi kestävyyssraportin varmentajaksi yhtiön tilintarkastajana toimivan Ernst & Young Oy:n, jonka ilmoituksen mukaisesti päävastuullisena kestävyyssraportointitarkastajana toimii KRT Antti Suominen.

### Compliance-toiminto

Compliance-toiminto pyrkii osaltaan riskiperusteisesti varmistamaan vaatimusten ja sääntelyn mukaisen toiminnan. Se raportoi kvartaaleittain muun muassa hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnalle sekä vuosittain hallitukselle, jolloin myös kestävyteen liittyvät seikat nousevat raportille, jos niihin liittyy Ilmarisessa kohonnut riski.

Riskiperusteisen tarkastussuunnitelmansa mukaisesti compliance-toiminto voi kohdistaa tarkastuksiansa myös kestävyysääntelystä kumpuaviin toimiin. Se myös seuraa tarkastussuosituksiin annettujen toimenpiteiden toteutusta sekä raportoi havainnoistaan johdolle ja hallitukselle. Lisäksi se tukee ja neuvoo kestävyteen liittyvissä asioissa.

### Sisäinen tarkastus

Sisäinen tarkastus tarjoaa Ilmarisen hallitukselle järjestelmällisen lähestymistavan organisaation riskienhallinta-, valvonta- sekä johtamis- ja hallintoprosessien riittävyyden ja tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen. Näin se tukee hallitustaan valvontatehtävässä ja Ilmarisen johtoa tavoitteiden saavuttamisessa.

Sisäinen tarkastus huomioi suunnittelussa kestävyysasiat riskiperusteisesti. Sisäinen tarkastus raportoi toiminnastaan, tarkastusten tuloksista ja toimenpidesuosituksen toteutuksen tilanteesta Ilmarisen johdolle ja hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnalle sekä hallitukselle kaksi kertaa vuodessa.

Lisäksi sisäinen tarkastus laatii Ilmarisen hallitukselle, sen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnalle sekä johdolle arvion Ilmarisen sisäisen valvonnan tilasta. Osana sitä on arvio kestävyysraportoinnin sisäisestä valvonnasta.

### SBM-1 Strategia, liiketoimintamalli ja arvoketju

#### Strategia

Vastaamme noin 1,1 miljoonan henkilön eläketurvasta. Ilmarinen on keskinäinen työeläkekuutusyhtiö, jonka omistavat asiakkaat:

vakuutusnottajat ja vakuutetut työntekijät. Perustehtävämme on huolehtia asiakkaidemme työeläketurvasta. Haluamme olla vetovoimaisin työelämän kumppani – vastuullisesti sinua varten. Strategia kertoo suuntamme. Tavoitteidemme eteen työskentelemme arvojemme mukaisesti: avoimesti, vastuullisesti ja yhdessä menestyen.

Suomessa työskenteleville kuuluu lakisääteinen työeläke. Ilmarinen on osa Suomen sosiaaliturvajärjestelmää: tarjoamme lakisääteisiä ja palkollisia työntekijän (TyEL) ja yrittäjän (YEL) eläkevakuutuksia Suomessa työskenteleville. Vakuutuksemme antavat turvaa vanhuuden sekä mahdollisen työkyvyttömyyden tai perheen huoltajan kuoleman varalle. Työntekijälle eläkettä kertyy palkasta ja yrittäjälle työtulosta. Osa TyEL-maksusta rahastoidaan.

Lakisääteinen tehtävämme on sijoittaa yli 67 miljardin euron eläkevarallisuutta tuottavasti ja turvaavasti. Strategiassa olemme valinneet sijoittaa ne myös vastuullisesti. Sijoitamme eläkevaroja nykyisten ja tulevien eläkkeiden rahoituksen turvaksi.

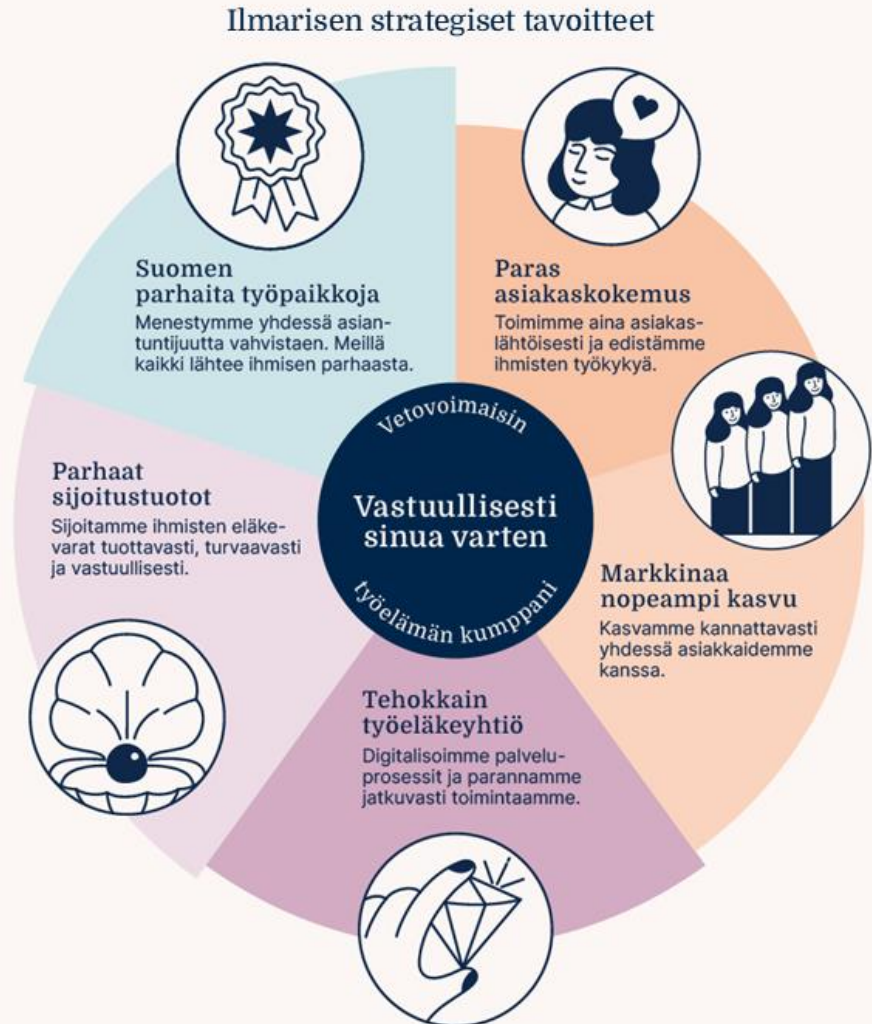
Ilmarinen ei laadi IFRS-tilinpäätöstä, joten yhtiöllä ei ole segmenttiraportointia IFRS 8:n mukaisesti.

## Varaudumme hyvään huomiseen

Me huolehdimme ihmisten eläketurvasta, jotta voimme suhtautua huomiseen luottavaisena ja toiveikkaana. Avoimesti, vastuullisesti ja yhdessä menestyen.



Ote Ilmarisen strategiasta



## Tavoitteet

Strategiamme mukaan pitkän aikavälin tavoitteemme on olla yksi Suomen parhaista työpaikoista, tarjota alan paras asiakaskokemus, kasvaa markkinaa nopeammin sekä olla tehokkain ja sijoitustuotoiltaan paras työeläkeyhtiö. Haluamme sijoituksissamme huomioida vaikutuksemme ympäristöön ja yhteiskuntaan sekä edistää vastuullista sijoittamista muun muassa ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi. Vähennämme sijoitustemme päästöjä tekemällä siirtymäsuunnitelmamme mukaisia toimia ja vaikuttamalla sijoituskohteisiimme.

## Liiketoimintamalli ja arvoketju

Eläkevakuutusyhtiönä luomme arvoa asiakkaillemme tarjoamalla turvaa eläkkeelle jäämisen varalle ja varmistamalla, että asiakkaamme saavat ansaitsemansa eläkkeen. Keräämme asiakkailtamme työeläkemaksuja maksetuista palkoista ja yrittäjien työtulosta. Keräämämme maksutulo käytetään

- suoraan nyt eläkkeellä olevien ihmisten eläkkeiden maksamiseen
- tulevaisuuden eläkkeisiin rahastoimalla osa kerätyistä maksuista.

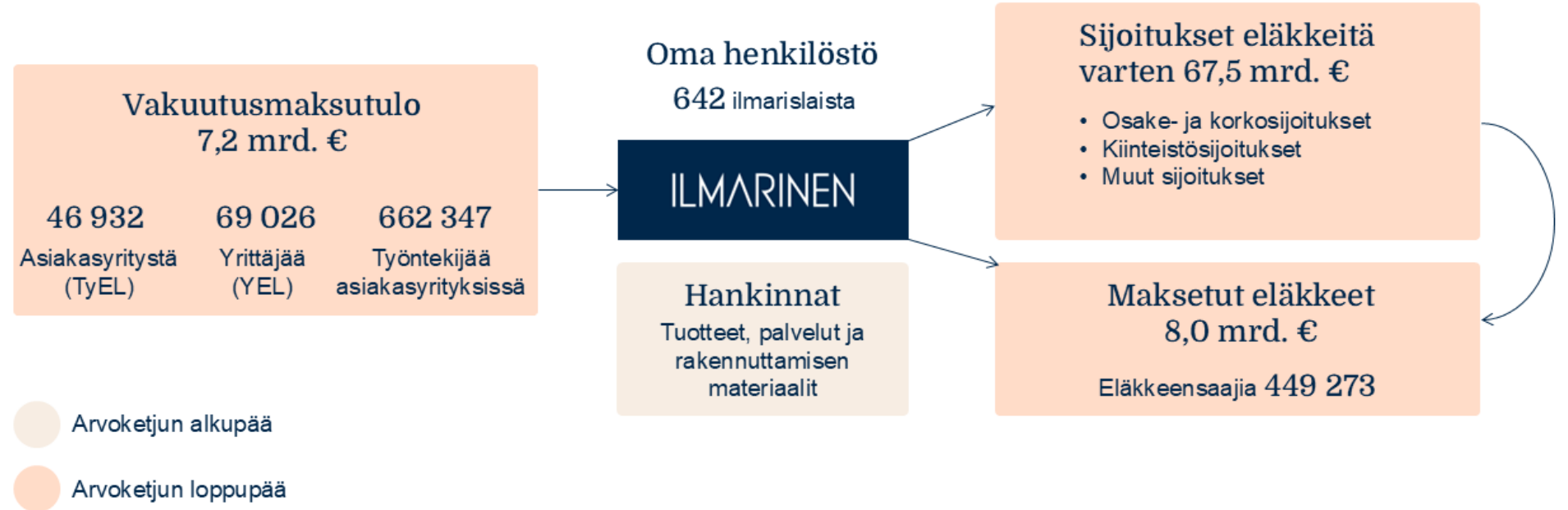
Eläkkeitä maksetaan enemmän kuin maksutuloa kertyy, ja siksi tarvitaan sijoitustuottoja rahastoiduista eläkkeistä.

Sijoituksemme on hajautettu eri puolille maailmaa ja eri omaisuusluokkiin. Sijoitustoimintaamme kuuluu myös asuntojen ja liikekiinteistöjen rakennuttaminen ja vuokraaminen.

Toimimme aktiivisena omistajana ja vaikuttamaan sijoituskohteisiimme. Vaikutusmahdollisuutemme riippuvat monesta tekijästä, esimerkiksi omaisuusluokasta, sijoituksen koosta sekä siitä, olemmeko sijoittaneet kohteeseen suoraan vai esimerkiksi rahastojen kautta.

Liiketoimintojen rinnalla tukitoiminnot mahdollistavat tehokkaan toiminnan. Arvon luomisessa tukena on koko henkilöstömme. Palkkaamme ja koulutamme osaavaa henkilöstöä, joka kykenee hallinnoimaan vakuutuksia, sijoituksia, eläkkeitä ja asiakassuhteita. Koko henkilöstömme (642

## Ilmarisen arvoketju



henkilöä) työskentelee Suomessa, valtaosa päätoimipaikassa Helsingissä.

Tässä kestävyysraportissa termillä oma operatiivinen toiminta tarkoitetaan sekä omaa henkilöstöä että hankintoja, jotka mahdollistavat organisaatiossa tehtävän työn. Kiinteistösijoituksiin liittyvät hankinnat kuten kiinteistöhuollon ja rakennuttamisen palvelut sekä rakennustuotteet käsitellään osana sijoitusomaisuutta.

### SBM-2 Sidosryhmien edut ja näkemykset

Tapaamme sidosryhmiemme edustajia säännöllisesti, ja kehitämme toimintaamme sidosryhmiltä saadun palautteen perusteella. Oheisissa taulukoissa on esitetty keskeiset sidosryhmämme sekä se, kuinka niiden edut ja näkemykset vaikuttavat toimintaamme.

Päivitimme sidosryhmäanalyysimme alkuvuonna 2025 yhdessä olennaisimpien sidosryhmiemme kanssa:

- oma henkilöstö
- Ilmarisen johto ja hallinto
- vakuutetut
- yritysasiakkaat
- vuokralaiset
- tavarantoimittajat ja palveluntarjoajat
- sijoitustoiminnan kumppanit
- kansalaisjärjestöt.

Keräsimme tietoa pääosin haastatteluissa sekä työkokouksissa. Täydensimme analyysia havainnoilla tuoreista Ilmarisen toimintaa koskevista tutkimuksista ja kyselyistä. Sidosryhmät painottivat ihmisiin ja yhteiskuntaan liittyviä aiheita kuten taloudellista turvaa, työkykyä, tietoisuutta eläketurvasta ja kiinteistöjen turvallisuutta. Ympäristöaiheissa korostui ilmastonmuutos. Otimme sidosryhmäanalyysin johtopäätökset huomioon kestävyysvaikutusten arvioinnissa.

Kaksinkertaisen olennaisuusanalyysin yhteydessä hallinnolle ja johdolle tiedotettiin siitä, millaisia näkemyksiä sidosryhmillä oli Ilmarisen kestävyteen liittyvistä vaikutuksista.

## Sidosryhmien edut ja näkemykset 1/2

Ilmarisen keskeiset sidosryhmät	Sidosryhmävuorovaikutus	Sidosryhmien edut ja näkemykset	Vaikutus toimintaan, liiketoimintamalliin ja strategiaan
<b>Oma työvoima</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Henkilöstötilaisuudet</li> <li>• Vastuullisuusverkosto</li> <li>• Yhteistoiminta henkilöstön edustajien ja työnantajan kesken</li> <li>• Tasa-arvo ja yhdenvertaisuuskysely, Työvire-kysely</li> <li>• Sidosryhmähaastattelu</li> <li>• Rekrytointiprosessi ja perehdytys</li> <li>• Työturvallisuushavainnot</li> <li>• Whistleblowing-ilmoituskanavat</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Taloudellinen turva</li> <li>• Terveys ja turvallisuus</li> <li>• Osaamisen kehittäminen</li> <li>• Hyvä johtaminen</li> <li>• Työolot ja muut työhön liittyvät oikeudet</li> <li>• Monimuotoisuus, yhdenvertaisuus, kaikki mukana -konaisuus (DEI)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Työyhteisön kehittämissuunnitelma</li> <li>• Strategisen työkykyjohtamisen kokonaisuus</li> <li>• Ilmarisen osaamistori ja muut koulutukset</li> <li>• Tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelma</li> <li>• Johtamisen kehittäminen</li> </ul>
<b>Hallinnon edustajat (hallinto-neuvosto, hallitus, valiokunnat)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kokoukset</li> <li>• Koulutukset ja seminaarit</li> <li>• Kyselyt</li> <li>• Jäsenvalinnat</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vastuullinen eläketurvan tuottaminen</li> <li>• Tuottava, turvaava ja vastuullinen sijoittaminen</li> <li>• Henkilöstön hyvinvointi, ihmisoikeudet ja monimuotoisuus</li> <li>• Kestävyyseriskien hallinta</li> <li>• Hyvä hallintotapa</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Strategian sisältö</li> <li>• Toiminnan tehokkuus</li> <li>• Sijoitussuunnitelma ja vastuullisen sijoittamisen periaatteet sekä luonnon monimuotoisuus- ja ilmastosuunnitelmat</li> <li>• Riski- ja vakavaraisuusarvio</li> <li>• Taloudellinen raportointi ja kestävyysraportointi</li> </ul>
<b>Asiakkaat (yritys- ja yrittäjä-asiakkaat ja vakuutetut (eli omistajat), eläkkeensaajat, vuokralaiset)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Asiakastytyväisyyskyselyt (NPS)</li> <li>• Asiakaspalautekanavat</li> <li>• Asiakaspalvelu</li> <li>• Asiakastapaamiset</li> <li>• Tapahtumat ja koulutukset</li> <li>• Sidosryhmähaastattelu</li> <li>• Verkkosivujen yhteydenottolomakkeet</li> <li>• Yhtiökokous ja hallinnon jäsenyydet</li> <li>• Neuvottelukunnat (asiakkaiden, palkansaajien, eläkeasiain)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Taloudellinen turva, luotettavuus</li> <li>• Tietosuoja- ja turva, kiinteistöjen turvallisuus</li> <li>• Yhdenvertainen palvelu</li> <li>• Asiantunteva eläkeneuvonta</li> <li>• Työkykyjohtaminen</li> <li>• Ilmastomuutoksen hillintä ja päästöjen vähentäminen</li> <li>• Luonnon monimuotoisuus</li> <li>• Ihmisoikeudet ja monimuotoisuus</li> <li>• Kestävyyseriskien hallinta, tehokkuus ja hyvä hallintotapa</li> <li>• Vastuullinen sijoittaminen</li> <li>• Saavutettavuus</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kestävyysohjelma</li> <li>• Code of Conduct ja muut hyvään hallintoon liittyvät toimintaperiaatteet</li> </ul>
<b>Sijoitustoiminnan kumppanit</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rahastonhoitajat</li> <li>• Sijoituskohteet (vaikuttamisprosessi, yhtiökokoukset, yhteydenpito)</li> <li>• Sidosryhmähaastattelu</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kullekin toimijalle olennaiset kestävyysteemat</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vastuullisen sijoittamisen periaatteet</li> </ul>

## Sidosryhmien edut ja näkemykset 2/2

Ilmarisen keskeiset sidosryhmät	Sidosryhmävuorovaikutus	Sidosryhmien edut ja näkemykset	Vaikutus toimintaan, liiketoimintamalliin ja strategiaan
<b>Palvelun- ja tavarantoimittajat ja toimitusketjun työntekijät</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kahdenväliset tapaamiset, tarjouspyynnöt sopimusneuvottelut</li> <li>Toimittajaohjaus</li> <li>Sidosryhmähaastattelu</li> <li>Whistleblowing-ilmoituskanava</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Työolot ja muut työhön liittyvät oikeudet</li> <li>Toimitusketjun vastuullisuus</li> <li>Turvallisuus ja terveys</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kestävyystavoitteet johdon palkitsemisessa</li> <li>Ohjeet eturistiriitojen välttämiseksi</li> </ul>
<b>Päätäjät</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Julkiset kuulemiset</li> <li>Kahdenväliset tapaamiset</li> <li>Tapahtumat, seminaarit ja paneelit</li> <li>Vierailut</li> <li>Whistleblowing-ilmoituskanava</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tehokas eläketurvan tuottaminen</li> <li>Tuottava, turvaava ja vastuullinen sijoittaminen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sidosryhmätyön suunnitelma</li> <li>Vastuullisen sijoittamisen periaatteet</li> </ul>
<b>Edunvalvonta- ja toimialajärjestöt</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Työryhmät ja hallitustyöskentely</li> <li>Kahdenväliset tapaamiset</li> <li>Tapahtumat</li> <li>Whistleblowing-ilmoituskanava</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vaikuttamisyhteistyö</li> <li>Toiminnan läpinäkyvyys ja raportointi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alan yhteiset kannanotot</li> </ul>
<b>Tutkimus- ja oppilaitokset ja opiskelijat</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Yhteistyötilaisuudet</li> <li>Vierailut</li> <li>Rekrytointitapahtumat</li> <li>Opinnäytetyöpaikat ja harjoittelut</li> <li>Whistleblowing-ilmoituskanava</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Koulutus ja osaaminen</li> <li>Työpaikat</li> <li>Työelämä</li> <li>Monimuotoisuus, yhdenvertaisuus, kaikki mukana -konaisuus</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Työ- ja harjoittelupaikat</li> <li>Opiskelijoiden ohjaaminen ja perehdytys</li> </ul>
<b>Kansalaisjärjestöt</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kahdenväliset tapaamiset</li> <li>Tapahtumat, seminaarit, paneelit</li> <li>Vierailut</li> <li>Sidosryhmähaastattelu</li> <li>Whistleblowing-ilmoituskanava</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ikääntyvien työllistyminen ja pitkät työurat</li> <li>Vastuullinen sijoittaminen</li> <li>Toiminnan läpinäkyvyys ja raportointi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tutkimukset</li> <li>Vastuullisen sijoittamisen periaatteet, ilmastosuunnitelma</li> </ul>
<b>Tiedotusvälineet</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tiedotustilaisuudet</li> <li>Mediatapaamiset</li> <li>Henkilökohtaiset kontaktit</li> <li>Whistleblowing-ilmoituskanava</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Eläkejärjestelmän kestävyys</li> <li>Vastuullinen sijoittaminen</li> <li>Toiminnan läpinäkyvyys ja raportointi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tutkimukset</li> <li>Ilmastosuunnitelma, luonnon monimuotoisuus -tiekartta, kotimaisten kiinteistöjen luonnon monimuotoisuuden suunnitelmat</li> </ul>

### **SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa**

Ilmarisen kaksinkertaisessa olennaisuusanalyysissä tunnistamat olennaiset kestävyysvaikutukset, -riskit ja mahdollisuudet liittyvät liiketoimintamallimme perusedellytyksiin eli vakuutettujen ja muiden etuudensaajien onnistuneeseen palvelamiseen, toiminnan tehokkuuden varmistamiseen henkilöstön hyvinvoinnista huolehtimalla sekä sijoitusvarallisuuden hoitoon. Osana suomalaista sosiaaliturvaa hyvän hallintotavan toteutuminen ja vastuullinen päätöksenteko on toimintamme perusedellytys.

Ilmarisen strategisena tavoitteena on olla yksi Suomen parhaista työpaikoista. Henkilöstöjohtamisemme perustuu arvoillemme: avoimesti, vastuullisesti ja yhdessä menestyen. Henkilöstön hyvinvointi ja korkea osaamistaso ovat keskeisiä tekijöitä koko liiketoimintamallimme kannalta, sillä ne vaikuttavat suoraan operatiiviseen tehokkuuteen ja pitkän aikavälin kestävytyteen.

Työeläkkeiden maksaminen nyt ja tulevaisuudessa edellyttää työeläkemaksuja sijoittamalla varmistettuja tuottoja, minkä varmistamiseen sijoituspäätöksemme perustuvat. Strategiamme mukainen tuottava, turvaava ja vastuullinen

sijoitustoiminta noudattaa Ilmarisen vastuullisen sijoittamisen periaatteita. Ne ohjaavat meitä vähentämään sijoitustemme kielteisiä ja lisäämään myönteisiä kestävyysvaikutuksia sekä hallitsemaan sijoitustoimintaan liittyviä kestävyysriskejä.

Yhtiötasolla Ilmarisen vastuullisuuden ja kestävä liiketoiminnan painopisteet mittareineen ja tavoitteineen on koottu kestävyysohjelmaamme. Kestävyysohjelmassa on huomioitu neljä meille olennaisimpia kestävyysaiheita vastaavaa YK:n kestävä kehityksen tavoitetta (Sustainable Development Goals, SDG):

- tavoite 8: Ihmisarvoista työtä ja talouskasvua
- tavoite 10: Eriarvoisuuden vähentäminen
- tavoite 13: Ilmastotekoja
- tavoite 16: Rauha, oikeudenmukaisuus ja hyvä hallinto.

Kestävyysohjelmaa päivitettiin joulukuussa 2025, ja siihen lisättiin YK:n kestävä kehityksen tavoite 15: Maanpäällinen elämä. Ilmarisen johtoryhmän jäsenet noudattavat kestävyysohjelman periaatteita omassa liiketoiminnassaan.

Ilmariselle olennaiset kestävyysvaikutukset, riskit- ja mahdollisuudet on koottu aiheittain taulukon Olennaiset vaikutukset, -riskit ja -mahdollisuudet ja niiden vuorovaikutus liiketoimintamallin ja strategian kanssa. Ilmariselle keskeisin muutos edelliseen raportointikauteen verrattuna

on biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien tunnistaminen olennaiseksi kestävyysaiheeksi.

Ilmarinen ei ole tunnistanut olennaisia riskejä tai mahdollisuuksia, joilla olisi taloudellisia vaikutuksia sen taloudelliseen asemaan, tulokseen tai kassavirtoihin tai joihin liittyisi merkittävää riskiä tilinpäätöksen omaisuusarvojen tai velkojen olennaisiin oikaisuihin seuraavalla tilikaudella.

### **IRO-1 Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosessi**

Päivitimme Ilmarisen kaksinkertaisen olennaisuusanalyysin keväällä 2025. Tarkensimme työssä sovellettua lähestymistapaa edellistä raportointikautta pohjustaneeseen analyysiin nähdessä muun muassa mukauttamalla arviointimetodologiaa vastaamaan entistä paremmin arvoketjun eri osien erityispiirteitä sekä ottamalla käyttöön uusi työkalu osake- ja korkosijoitusten vaikutusarvion tueksi.

Ilmarisen johtoryhmä, hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunta ja hallitus käsittelevät päivitetyn kaksinkertaisen olennaisuusanalyysin arviointiprosessin ja lopputulokset elokuussa 2025. Tarkastelemme kaksinkertaisen olennaisuusanalyysin päivitystarvetta vuosittain

yhteistyössä linjojen ja toimintojen edustajien kanssa. Tarkastus- ja riskienhallintavaliokunta käsittelee asian. Jos tunnistamme olennaisia muutoksia Ilmarisen liiketoiminnassa, toimintaympäristössä tai sidosryhmien tarpeissa, päivitämme arvion.

Toteutimme kaksinkertaisen olennaisuusanalyysin henkilöstöä, Ilmarisen johtoa sekä ulkoisia sidosryhmiä laajasti osallistavana prosessina, jonka etenemisestä vastasi kestävä kehityksen asiantuntijoiden muodostama ohjausryhmä. Otimme työssä huomioon myös kevään aikana toteutettujen ulkoisten sidosryhmähaastattelujen, kyselytutkimusten ja muun sidosryhmien näkemyksiä kokoavan taustamateriaalin pohjalta tehdyt havainnot. Tätä on kuvattu tekstissä aiemmin.

Tunnistamme mahdollisia ja tosiasiallisia kestävyysvaikutuksia ja -riskejä kolmessa puolustuslinjassa:

1. liiketoimintalinjat ja niiden tukitoiminnot,
2. riippumattomat toiminnot, riskienhallinta ja compliance -toiminto sekä
3. sisäinen tarkastus.

Analysoimme tunnistetut kestävyysriskit ja -vaikutukset. Tarvittavista toimenpiteistä päättää yhtiön johtamisvastuiden mukaisesti. Kestävyysriskit kuuluvat Ilmarisen säännölliseen

kokonaisriskitilanteen raportointiin, jonka Ilmarisen hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunta käsittelee. Ilmarisen kestävyysvaikutuksia arvioidaan jatkuvasti toiminnassamme osana asianmukaisen huolellisuuden prosessiamme, josta on kerrottu lisää aiemmin tässä tekstissä.

## Olellaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet ja niiden vuorovaikutus liiketoimintamallin ja strategian kanssa

Kestävyyssaihe	Osa- ja osaosa-aiheet	Olellaiset vaikutukset	Olellaiset riskit	Olellaiset mahdollisuudet
<b>E1 Ilmastonmuutos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ilmastonmuutokseen sopeutuminen</li> <li>Ilmastonmuutoksen hillintä</li> <li>Energia</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Oman toiminnan, hankintaketjujen ja sijoitussalkun kasvihuonekaasupäästöt</li> <li>Sijoitukset ilmastoratkaisuihin sekä salkkuyhtiöiden ilmastotoimien vauhdittaminen omistajaohjauksen keinoin</li> <li>Kiinteistöomaisuuden energiatehokkuus- ja sopeutumistoimet</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Muuttuvasta ilmastosta ja vähähiiliseen talouteen siirtymisestä aiheutuvien muutosten vaikutukset sijoitustuottoihin erityisesti niihin valmistautumattomien yritysten kohdalla</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ilmastoratkaisuihin kohdistuvien sijoitusten turvaamat sijoitustuotot</li> <li>Kiinteistöomaisuuden ilmastokestävyyden parantaminen</li> </ul>
<b>E4 Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Biologisen monimuotoisuuden vähenemisen suorat vaikutustekijät (ilmastonmuutos, maankäytön muutokset, makean veden ja merten käytön muutokset, suora hyödyntäminen)</li> <li>Vaikutukset ekosysteemien laajuuteen ja tilaan</li> <li>Vaikutukset lajien tilaan</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sijoitussalkun luonnon monimuotoisuutta heikentävät vaikutukset kuten kasvihuonekaasupäästöt, luonnonvarojen kulutus ja maankäytön muutokset</li> <li>Kiinteistösijoituksissa toteutettavat konkreettiset luonnon monimuotoisuutta edistävät toimet</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ei olellaisia biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyviä taloudellisia riskejä</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ei olellaisia biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyviä taloudellisia mahdollisuuksia.</li> </ul>
<b>S1 Oma työvoima</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Työolot (työllisyysturva, työaika, riittävä palkka, työ- ja yksityiselämän tasapaino, terveys ja turvallisuus)</li> <li>Yhdenvertainen kohtelu ja yhtäläiset mahdollisuudet kaikille (sukupuolten tasa-arvo ja sama palkka samanarvoisesta työstä, koulutus ja taitojen kehittäminen, moninaisuus)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vaativan asiantuntijatyön aiheuttama kuormitus etenkin kiirehuipuissa ja muutostilanteissa</li> <li>Kilpailukykyinen palkkaus ja reilut työehdot</li> <li>Työntekijän elämäntilanteen mukaan joustavat ratkaisut</li> <li>Yksilön työhyvinvointiin ja osaamisen kehittämisen mahdollisuuksiin panostaminen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Liiallisen kuormituksen aiheuttamat sairauspoissaolot</li> <li>Henkilöstön samankaltaisuuden vaikutukset kilpailukykyyn</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Työkyvyn tuen ja joustavan työelämän myötä lisääntynyt tuottavuus ja vähenevät sairauspoissaolot</li> <li>Työyhteisön monimuotoisuuden lisääminen ja sen vaikutukset työnantajamielikkyyteen</li> <li>Osaamisen kehittämisen mahdollisuuksien lisääminen tuottavuus</li> </ul>
<b>S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kuluttajien ja/tai loppukäyttäjien henkilökohtainen turvallisuus (terveys ja turvallisuus, henkilön suoja, lasten suojeleminen)</li> <li>Tietoihin liittyvät kuluttajiin ja/tai loppukäyttäjisiin kohdistuvat vaikutukset</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Taloudellisen turvan tarjoaminen eri elämäntilanteissa ja sen hyödyntämisestä viestiminen</li> <li>Ilmarisen tarjoamat työkykypalvelut</li> <li>Tietojärjestelmien häiriöistä aiheutuva toimeentulon katkeaminen</li> <li>Terveelliset ja turvalliset kiinteistöt</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tietojärjestelmien häiriöistä johtuva lakisääteisten tehtävien toimeenpanon estymisen vaikutukset asiakastytyväisyyteen ja maineeseen</li> <li>Tietoturvaloukkausten aiheuttamat taloudelliset sanktiot ja mainehaitta</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Asiakaskannan työkykyriskiä alentavat työkykyriskien hallinnan palvelut</li> </ul>
<b>G1 liiketoiminnan harjoittaminen</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Yrityskulttuuri</li> <li>Korruptio ja lahjonta (ehkäiseminen ja havaitseminen mukaan lukien koulutus, tapaukset)</li> <li>Omistajaohjaus</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vastuulliseen liiketoimintaan ohjaava yrityskulttuurimme ja hyvän hallinnon periaatteet</li> <li>Salkkuyrityksiin vaikuttaminen aktiivisen omistajuuden keinoin</li> <li>Kiinteistöalan harmaan talouden aktiivinen torjunta</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mahdollisista korruptio- tai lahjontatapauksista aiheutuvat taloudelliset seuraamukset ja mainehaitta</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hyvien liiketoiminnan harjoittamisen käytäntöjen ja onnistuneen johtamisen vaikutukset tuottavuuteen</li> </ul>

## Olennaisten kestävyysvaikutusten tunnistaminen ja arviointi

Ilmarisen kaksinkertaisessa olennaisuusanalyysissä vaikutusarviossa painotimme Ilmarisen omaa toimintaa, asiakassuhteita sekä sijoituksia, sillä niihin liittyvät vaikutukset arvioitiin Ilmarisen toiminnan luonteen vuoksi keskeisiksi. Vaikutusarviossamme tunnistimme osake- ja korkosijoituksista niiden hajautumisen maalimanlaajuisesti, mutta huomioimme myös muiden vaikutuslähteiden sekä niiden arvoketjujen levittäytymisen eläkevakuutustoimintaamme laajemmalle alueelle.

Kaksinkertaisen olennaisuusanalyysin yhteydessä arvioimme ja laitoimme tärkeysjärjestykseen kestävyysvaikutuksia kolmen muuttujan – mittakaavan, laaja-alaisuuden ja korjattavuuden – perusteella.

Mittakaavalla tarkoitetaan sitä, kuinka vakava (kielteinen) tai hyödyllinen (myönteinen) vaikutus on toteutuessaan. Laaja-alaisuus puolestaan viittaa vaikutusten levinneisyyteen. Kielteisistä vaikutuksista tarkastelimme edellä mainittujen lisäksi vaikutusten korjaamattomuutta eli sitä, voidaanko kielteiset vaikutukset korjata ja missä määrin. Kaikista vaikutuksista huomioimme lisäksi sen, ovatko ne tosiasiallisia vai mahdollisia. Mahdollisista arvioimme myös vaikutuksen todennäköisyyden. Edellä esitetyt muuttajat

saivat arvoja asteikolla 1–5 lukuun ottamatta todennäköisyyttä, jota arvioitiin kertoimella välillä 0,5–1. Analyysissä sovelletun laskukaavan tuloksena vaikutuksen olennaisuus sijoittui asteikolle 1–15.

Kestävyysvaikutusten arvioinnin lähtötietoina hyödynnettiin muun muassa:

- aiemmin esitellyn sidosryhmäanalyysin tuloksia
- tietoa Ilmarisen sijoitusomaisuuden jakautumisesta kestävyystekijöiden kannalta olennaisille toimialoille
- tietoa sijoitusomaisuuden maantieteellisestä jakautumisesta
- YK:n ympäristöohjelman alaisen Finance Initiative -aloitteen (UNEP FI) Sectors Mappings -raportteja- ja työkaluja osake- ja korkosijoituksissa
- ilmarislaisten asiantuntemusta erityisesti omaan henkilöstöön, asiakkaisiin sekä liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvien vaikutuksissa
- Ilmarisessa toteutetun kasvihuonekaasupäästölaskennan tuloksia (ks. E1-6 Kasvihuonekaasujen scope 1-, scope 2- ja scope 3-bruttopäästöt ja kokonaispäästöt).

Ilmarisen osake- ja korkosalkun kestävyysvaikutusten arviointimetodologia perustuu salkun

toimialajakaumaan, jossa yksittäisen toimialan vaikutuksia kuhunkin kestävyysaiheeseen arvioimme UNEP FI-ESRS Topics Mapping -työkalun avulla. Vaikutuksen mittakaavan määrittämisessä otamme huomioon Ilmarisen toimiala-altistuman lisäksi sijoitusten kohdistumisen kehittyviin markkinoihin. Korjaamattomuuden arvioinnissa käytimme UNEP FI-ESRS Conversion -työkalun Irremediability Map -kartoitusta.

Ilmarisen kiinteistöomaisuuden paikallisia kestävyysvaikutuksia arvioidaan lupaprosessien yhteydessä ja osana rakennuttajien omia vastuullisuuskäytäntöjä, joiden edellytetään vastaavan omia vastuullisuusstandardejamme. Tämän olennaisuusanalyysin yhteydessä ei nähty tarkoituksenmukaisena seuloa yksittäisten kiinteistöjen sijainteja niiden tosiallisten tai mahdollisten pilaantumiseen, vesivaroihin ja merten luonnonvaroihin, biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin sekä resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvien vaikutusten tunnistamiseksi. Näihin vaikutuksiin liittyviä erillisiä kuulemisia ei järjestetty arviointiprosessin yhteydessä.

## Olennaisten kestävyysriskien ja -mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi

Riskejä ja mahdollisuuksia arvioidaan tarkastelemalla, kuinka suuret niiden taloudelliset vaikutukset ovat ja kuinka todennäköisesti ne realisoituvat. Taloudellisia vaikutuksia arvioimme asteikolla 1–5, ja todennäköisyys saa arvoja välillä 0,5–1. Analyysissä sovelletun laskukaavan tuloksena riskien ja mahdollisuuksien olennaisuus sijoittui asteikolle 1–15. Useat tunnistamistamme vaikutuksista linkittyvät suoraan tunnistamiimme riskeihin ja mahdollisuuksiin, ja esimerkiksi olennaisimmat mahdolliset kielteiset vaikutukset voivat toteutua taloudellisena riskinä pidemmällä aikavälillä.

Kestävyysriskien- ja mahdollisuuksien arvioinnin lähtötietoina hyödynnettiin muun muassa:

- tietoa Ilmarisen sijoitusomaisuuden jakautumisesta kestävyystekijöiden kannalta olennaisille toimialoille
- Sustainability Accounting Standards Board -järjestön (SASB) Materiality Map -työkalua
- yhtiön riskienhallinnan prosesseja ja niihin kuuluvaa jatkuvaa riskinarvioita
- ilmarislaisten asiantuntemusta erityisesti omasta henkilöstöön, asiakkaisiin sekä liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvistä riskeistä ja mahdollisuuksista.

Muuhun kuin sijoitustoimintaan kohdistuvien taloudellisten vaikutusten arviointiasteikko pohjautuu Ilmarisen operatiivisen riskin arvioinnissa hyödynnettyyn asteikkoon. Muokkasimme asteikon mittakaavaa niin, että se sopi kaksinkertaisen olennaisuusanalyysin syötteenä. Sijoitusomaisuuteen kohdistuvien taloudellisten vaikutusten arviointi perustuu Ilmarisen sijoitusinstrumenttikohtaisella kertoimella painotettuun altistumaan eri toimialoille, joille taloudellisesti olennaisia kestävyysaiheita tunnistimme SASB:in Materiality Map -työkaluun pohjautuen. Riskien realisoitumisen todennäköisyydessä huomioidaan kestävyysriskienhallintaprosessimme toimenpiteet kuten yksittäisten sijoituskohteiden poissulkeminen, jos niissä havaitaan vakavia väärinkäytöksiä. Käytäntömme pienentävät kestävyysriskien realisoitumisen todennäköisyyttä.

### Ilmariselle olennaiset kestävyysaiheet

Ilmarisen kestävyysraportoinnin rajausta määräätyy Ilmarisen liiketoiminnalle olennaisiksi tunnistettujen kestävyysaiheiden mukaan. Kestävyysaihe määritellään olennaiseksi, jos siihen liittyy olennaisia kestävyysvaikutuksia, -riskejä tai -mahdollisuuksia. Olennaisuuden raja-arvoksi vahvistettiin arvioinnin alustavien pisteytysten tarkastelun perusteella arvo 8, joka sijoittuu

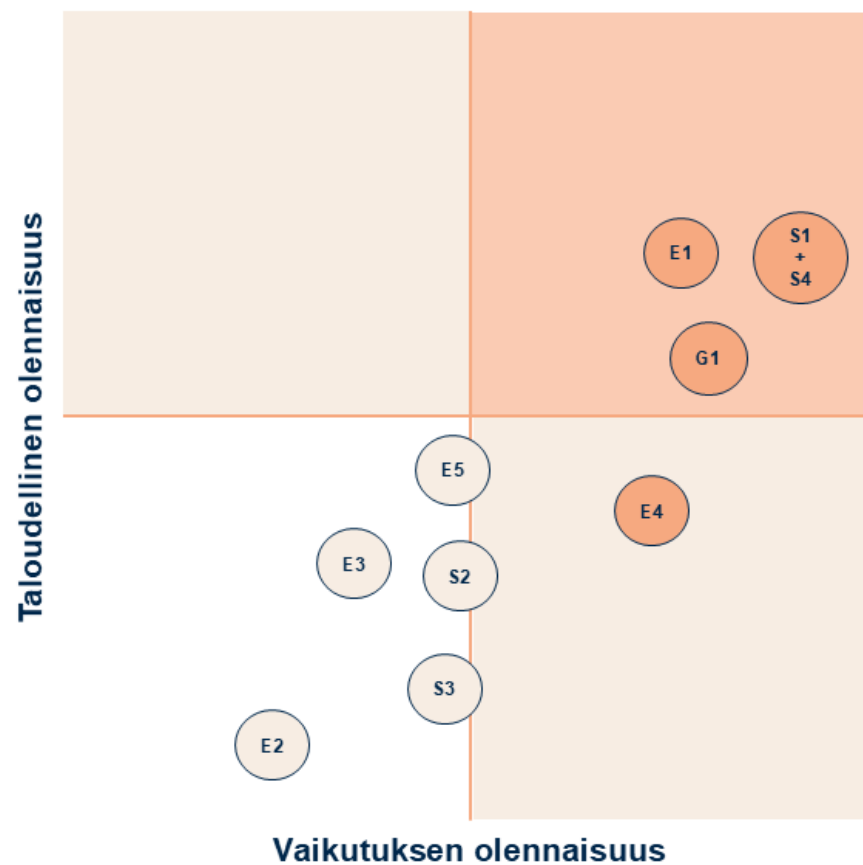
## Ilmarisen kaksinkertaisen olennaisuusanalyysin lopputulos



Olennainen

Ei olennainen

- E1** Ilmastonmuutos
- E2** Pilaantuminen
- E3** Vesivarat ja merten luonnonvarat
- E4** Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit
- E5** Resurssien käyttö ja kiertotalous
- S1** Oma työvoima
- S2** Arvoketjun työntekijät
- S3** Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt
- S4** Kuluttajat ja loppukäyttäjät
- G1** Liiketoiminnan harjoittaminen



asteikon (1–15) keskivaiheille. Samaa kynnysarvoa sovellettiin myös vuoden 2024 kaksinkertaisessa olennaisuusanalyysissä, mikä vahvistaa arvioiden vertailukelpoisuutta arviointivuosien välillä.

### Ilmatoriskien tunnistaminen ja arviointi

Ilmarisen liiketoimintaan liittyvät ilmatoriskit ovat muiden kestävyysriskien ohella mukana Ilmarisen säännöllisessä kokonaisriskitilanteen raportoinnissa. Merkittävimmät tunnistamamme ilmatoriskit ja -mahdollisuudet liittyvät sijoitustoimintaamme. Arvioimme ilmastoon liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia sijoitussalkussamme painoarvoltaan merkittävimmille omaisuusluokille ja sovellamme arvioinnissa niille sopivia metodologioita ja työkaluja.

Yksittäisten ilmatoriskien tunnistamisen lisäksi tarkastelemme ilmastokestävyttämme eli -resilienssiämme koko sijoitussalkun tasolla ja vastuuvelan kehityksen näkökulmasta. Ilmarisen resilienssianalyysi kokonaisuudessaan on kuvattu osiossa E1 Ilmastomuutos. Ilmastomuutosta ei ole huomioitu omana muuttujanaan muualla toimintakertomuksessa esitetyissä ennusteissa, mutta se on yhtenä vaikuttimena esimerkiksi maailmantalouden kasvunäkymiin liittyvissä oletuksissa.

### Listatut osakesijoitukset ja yritysten joukkovelkakirjalainasijoitukset

Ilmarinen on arvioinut listatun osake- ja yritysten joukkovelkakirjalainasalkun fyysisiä ilmatoriskejä edellisen kerran vuonna 2024 vuoden 2023 salkkutiedoilla. Arviossa hyödynnettiin ulkoisen palveluntarjoajan toteuttamaa mallinnusta ja skenaarioanalyysiä. Tavoitteenamme on kasvattaa omia valmiuksiamme fyysisten ilmatoriskien arviointiin osake- ja korkosalkussa tulevalla raportointikaudella.

Siirtymäriskien tarkastelu listatuissa osake- ja korkosijoituksissa kattaa ulkopuolisen palveluntarjoajan tietokantaan perustuvan salkkuyritysten hiili-intensiteetin ja sen odotetun kehittymisen, niiden tuottaman energian jakautumisen energianlähteittäin sekä fossiilisista polttoaineista tai niihin perustuvasta energiantuotannosta saatavan liikevaihdon mittaroinnin. Lisäksi käyttämämme MSCI Climate Action -vertailuindeksi asettaa salkun yhtiöt paremmuusjärjestykseen ilmastokriteerien perusteella, mikä auttaa meitä tunnistamaan merkittävän hiiliriskin yritykset. Emme eritele tunnistettuja siirtymäriskejä eri aikajänneille. Emme ole hyödyntäneet skenaarioanalyysiä siirtymäriskien tunnistamisessa ja arvioinnissa.

Yksi siirtymäriskiarviotamme pohjaavista mittareista on yritysten hiili-intensiteetti. Sitä tarkastellaan myös tulevaisuuden näkökulmasta suhteessa yrityskohtaisiin ennusteisiin ja niille määriteltyihin hiilibudjetteihin. Ne puolestaan pohjaavat kansainvälisen energijärjestön IEA:n ja hallitustenvälisen ilmastomuutospaneelin IPCC:n ilmastoskenaarioihin. Mittarin seuranta ja sen määrittämisen metodologiaa on kuvattu tarkemmin osiossa E1 Ilmastomuutos. Seulomme salkkua tunnistaaksemme hiili-intensiivisimmät sijoituskohteet, joita asiantuntijamme arvioivat tapauskohtaisesti.

### Kotimaiset kiinteistöt

Kotimaisten kiinteistösisjoitusten fyysisten ilmatoriskien tunnistamista ja arviointia toteutetaan osana kullekin kohteelle tehtyä taksonomia-arvioita ja luonnon monimuotoisuussuunnitelmia. Olemme viimeisen neljän vuoden aikana tehneet kohdekohtaiset ilmatoriskiarviot ja tunnistaneet lieventämistoimenpiteet suurelle osalle omistamamme kiinteistöistä ja jokaiselle uudiskohteelle. Vuonna 2025 otimme käyttöön uuden ilmatoriskityökalun, joka mahdollistaa meille entistä korkeamman alueellisen tarkkuuden riskiarvion toteuttamisen sekä riskien taloudellisten vaikutusten arvioinnin.

Yksittäisten kiinteistöjen olennaisimmat fyysiset ilmatoriskit on arvioitu kolmiportaisella asteikolla. Arvioinnissa on hyödynnetty sekä ilmastoenusteita että kiinteistöliiketoiminnan erityispiirteitä. Riskien arvioinnissa on huomioitu kiinteistöjen sijaintitiedot sekä kohdekohtaiset erityispiirteet. Arviointiprosessi on toteutettu mukailien Euroopan komission tiedonantoa Tekniset ohjeet infrastruktuurin ilmastokestävyuden varmistamisessa 2021–2027. Riskiarviossa on tarkasteltu koko kiinteistön oletettua elinkaarta eikä tunnistettuja riskejä ole eritelty lyhyen, keskipitkän ja pitkän aikavälin riskeihin.

Arvioinnissa on hyödynnetty IPCC:n SSP-skenaarioita vastaavaksi päivitettyä Suomen ilmastoenustetta. Riskejä on arvioitu vähäisen hillinnan eli suurten päästöjen ilmastoskenaariossa (SSP5–8.5), jossa globaalit kasvihuonekaasujen kokonaispäästöt kolminkertaistuvat vuoteen 2075 mennessä, ja Suomen keskilämpötila nousee 5–8 astetta vuosisadan loppuun mennessä esiteolliseen aikaan verrattuna. SSP-skenaarioissa huomioituja taustaoletuksia on käsitelty listattujen osakesijoitusten ja yritysten joukkovelkakirjalainasijoitusten ilmatoriskien arviointiprosessin kuvauksessa.

Kotimaisten kiinteistösisjoitusten kannalta keskeisimmät muuttujat ovat ennusteiden

lämpötilat, sademäärät ja rankkasateet, tuulisuus, lumen syvyys, helteisyys ja lämpösaarekeilmiö, meriveden korkeus sekä kuivuus. Muutujia arvioidaan joko kansallisella tai alueellisella tasolla. Esimerkiksi tulvariskin arviointi voidaan toteuttaa korkealla paikkaresoluutiolla, koska käytössä on kotimainen kattava tulvakartoitus. Emme ole arvioineet kotimaisten kiinteistösiirtojen kohdekohtaisia siirtymäriskejä.

### Luonnon monimuotoisuuden ja ekosysteemeihin liittyvien vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi

Olemme käynnistäneet biologiseen monimuotoisuuden ja ekosysteemeihin liittyvien vaikutusten, riskien, riippuvuuksien ja mahdollisuuksien tunnistamisen ja arvioimisen osana luonnon monimuotoisuuden tiekarttamme toimenpiteitä. Arviointia on toteutettu omaisuusluokkoittain kehitystyönä pyrkien löytämään tuleville vuosille toimintamme luonteeseen sopivimmat käytännöt ja tietolähteet.

Muiden ympäristöaiheiden tapaan myös luonnon monimuotoisuuden liittyvä analyysi keskittyy sijoitustoimintaamme, koska sen rooli korostuu ympäristövaikutuksissa. Arviointi aloitettiin vuonna 2022 suorista listatuista osakesijoituksista. Sen jälkeen sen kattavuutta on laajennettu

kotimaisiin kiinteistöihin vuonna 2024 ja listattuihin yritysten joukkovelkakirjalainasijoituksiin vuonna 2025. Arviointimme on keskittynyt toistaiseksi vaikutusten ja riippuvuuksien tunnistamiseen, eikä luonnon monimuotoisuuteen liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia ole toistaiseksi tunnistettu järjestelmällisesti. Tavoitteemme on luoda tulevina vuosina prosessi ja soveltuvat metodologiat keskeisten omaisuusluokkien biologisen monimuotoisuuden vaikutusten, riippuvuuksien, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamiseen ja arviointiin, kun tietolähteet ja analytiikka kehittyvät.

Suoran listatun osakesalkun vaikutusten ja riippuvuuksien tunnistamisessa ja arvioinnissa on hyödynnetty analyysia, joka perustuu Natural Capital Finance Alliance -järjestön kehittämään ENCORE-malliin. Ensimmäisen kerran toteutimme ENCORE-analyysin vuonna 2022, ja se uusittiin vuonna 2024. ENCORE-analyysi tarjoaa tietoa taloudellisen toiminnan mahdollisista vaikutuksista ja riippuvuuksista luontopääomaan ja ekosysteemipalveluihin. Arviointi perustuu kansainvälisellä tasolla tunnistettuihin toimialatason vuorovaikutussuhteisiin, eikä se mahdollista toteutuneiden vaikutusten tarkempaa, yrityskohtaisia tietoja edellyttävää analyysia. Vesi on salkkuanalyysimme mukaan sijoituskohteillemme keskeisin ekosysteemipalvelu.

Tämän tarkastelun ohella kartoitimme alkuvuodesta 2024 suorien listattujen osake- ja korkosijoitusten altistumat luonnon monimuotoisuuden kannalta kriittisimmille toimialoille. Suurimmat altistumamme liittyvät lääketeollisuuteen, puolijohdeteollisuuteen sekä paperi- ja metsäteollisuuteen, jotka yhdessä kattavat noin kolmanneksen altistumisestamme. Näillä toimialoilla operoivia yrityksiä on analysoitu CDP-raportointiväitekehityksen (Carbon Disclosure Project) mukaisesti raportoituja tietoja hyödyntäen.

Täydensimme luonnon monimuotoisuuden liittyvää tiekarttamme vuonna 2024 kotimaisten kiinteistösiirtojen suunnitelmalla. Samalla arvioimme alustavasti kotimaisten kiinteistöjen toteutuneita ja mahdollisia luontovaikutuksia tarkastelemalla keskeisiä luontokadon ajureita suhteessa kiinteistöjemme rakentamisen ja ylläpidon arvoketjuihin. Alustava analyysimme ei sisältänyt riippuvuuksien, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamista ja arviointia. Suunnitelman toimenpiteiden mukaisesti tarkoituksemme on toteuttaa kattavampi luontovaikutusten, -riippuvuuksien sekä riskien ja mahdollisuuksien arviointi salkkutasolla kotimaisille kiinteistösiirtoille. Arviointi on suunniteltu toteutettavaksi vuonna 2026.

Vuonna 2025 toteutimme kohdekohtaiset luontokartoitukset lähes kaikille kotimaisille kiinteistöillemme. Kartoituksissa arvioidaan kehitetyn arviointimallin avulla kohteen luontoarvoja sekä tunnistetaan toimenpiteitä, joilla luonnon monimuotoisuutta voidaan lisätä kohteiden pihalueilla. Hallinnoimamme kiinteistöt sijaitsevat pääasiassa kaupunkien kaavoitusalueilla, eikä biologisen monimuotoisuuden kannalta herkillä alueilla tai niiden läheisyydessä sijaitsevia kohteita ole tunnistettu.

### IRO-2 Kestävyyseraportissa huomioon otetut ESRS-standardien tiedonantovaatimukset

Laadimme kestävyyseraportin ESRS-standardien tiedonantovaatimusten mukaisesti. Raportoitavat aiheet on määritetty kaksinkertaisen olennaisuusanalyysin perusteella. Prosessi ja arviointiperusteet on kuvattu tarkemmin aiemmin tässä tekstissä.

Seuraavilla sivuilla esitämme sisältöindeksin, josta käy ilmi tässä kestävyyseraportissa esitetyt tiedonantovaatimukset sekä käytetyt viittaukset. ESRS 2 standardin lisäys B:n mukaiset muusta EU:n lainsäädännöstä johtuvat datapisteet on esitetty taulukossa raportin lopussa.

## Kestävyyseraportissa huomioitujen tiedonantovaatimukset ja käytetyt viittaukset

ESRS-standardi	Sisältö	Sijainti	Selite
<b>ESRS 2</b> <b>Yleiset tiedot</b>	BP-1 Kestävyysselvitysten yleiset laatimisperusteet	s. 24	
	BP-2 Tiettyjä olosuhteita koskevat tiedot	s. 24–25	Estimoinnissa käytetyt lähteet ja tulosten epävarmuus on esitetty kunkin mittarin yhteydessä.
	GOV-1 Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli	s. 25–27	Listaus hallituksen jäsenistä on esitetty toimintakertomuksessa luvussa Hallinto.
	GOV-2 Yrityksen hallinto-, johto- ja valvontaelimille toimitettavat tiedot ja niiden käsittelemät kestävyysseikat	s. 27	
	GOV-3 Kestävyyteen liittyvän suorituskyvyn sisällyttäminen kannustinjärjestelmiin	s. 27–28	
	GOV-4 Selvitys kestävyttä koskevasta due diligence -prosessista	s. 28–29	
	GOV-5 Riskienhallinta ja sisäinen valvonta kestävyseraportoinnin osalta	s. 28–29	
	SBM-1 Strategia, liiketoimintamalli ja arvoketju	s. 29–32	
	SBM-2 Sidosryhmien edut ja näkemykset	s. 32–34	
	SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa	s. 35	
	IRO-1 Kuvaus olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista	s. 35–41	
	IRO-2 Yrityksen kestävysselvityksissä huomioon otetut ESRS-standardien tiedonantovaatimukset	s. 41–44, 101–104	
<b>ESRS E1</b> <b>Ilmastonmuutos</b>	ESRS 2, GOV-3 Kestävyyteen liittyvän suorituskyvyn sisällyttäminen kannustinjärjestelmiin	s. 28	
	E1-1 Ilmastonmuutoksen hillintää koskeva siirtymäsuunnitelma	s. 49–54	
	ESRS 2, SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa	s. 54–58	
	ESRS 2, IRO-1 Kuvaus ilmastoon liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista	s. 35–41	
	E1-2 Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät toimintaperiaatteet	s. 58–59	
	E1-3 Ilmastonmuutosta koskeviin toimintaperiaatteisiin liittyvät toimet ja resurssit	s. 59–61	
	E1-4 Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät tavoitteet	s. 61–68	
	E1-5 Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä	s. 68–69	
	E1-6 Kasvihuonekaasujen scope 1-, scope 2- ja scope 3 -bruttopäästöt ja kokonaispäästöt	s. 69–74	
	E1-7 Päästöhyvityksillä rahoitettavat kasvihuonekaasujen poistot ja kasvihuonekaasupäästöjen hillintähankkeet		Epäolennainen
E1-8 Sisäinen hiilen hinnoittelu		Epäolennainen	
E1-9 Olennaisten fyysisten ja siirtymäriskien ja mahdollisten ilmastoon liittyvien mahdollisuuksien ennakoitujen taloudelliset vaikutukset		Käytetään siirtymäsäännöstä, eikä raportoida vuodelta 2025.	

ESRS-standardi	Sisältö	Sijainti	Selite
<b>ESRS E4</b> <b>Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit</b>	E4-1 Siirtymäsuunnitelma sekä biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien huomioiminen strategiassa ja liiketoimintamallissa		
	ESRS 2, SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa		
	ESRS 2, IRO-1 Kuvaus biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista		Käytetään siirtymäsäännöstä. Koonti tiedonantovaatimusten keskeisestä sisällöstä on esitetty raportin osiossa E4 Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit.
	E4-2 Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät toimintaperiaatteet		
	E4-3 Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät toimet ja resurssit		
	E4-4 Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät tavoitteet		
	E4-5 Biologisessa monimuotoisuudessa ja ekosysteemeissä tapahtuviin muutoksiin liittyvät vaikutusmittarit		
E4-6 Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvien riskien ja mahdollisuuksien ennakoitua taloudelliset vaikutukset			
<b>ESRS S1</b> <b>Oma työvoima</b>	ESRS 2, SBM-2 Sidosryhmien edut ja näkemykset	s. 32–34	
	ESRS 2, SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa	s. 79	
	S1-1 Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet	s. 80–81	
	S1-2 Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista omien työntekijöiden ja heidän edustajiensa kanssa	s. 81	
	S1-3 Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat omille työntekijöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi	s. 81–82	Tarkemmin ilmoituskanavista kerromme osiossa G1 Liiketoiminnan harjoittaminen.
	S1-4 Toimien toteuttaminen omaan työvoimaan kohdistuvien olennaisten vaikutusten suhteen ja toimintatavat omaan työvoimaan liittyvien olennaisten riskien vähentämiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien vaikuttavuus	s. 82–84	
	S1-5 Tavoitteet, jotka liittyvät olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen sekä olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan	s. 84–86	
	S1-6 Yrityksen työsuhteisten työntekijöiden ominaisuudet	s. 86–87	
	S1-7 Yrityksen omaan työvoimaan kuuluvien muiden kuin työsuhteisten työntekijöiden ominaisuudet	s. 86	
	S1-8 Työehtosopimusneuvottelujen kattavuus ja työmarkkinaosapuolten vuoropuhelu		Epäolennainen
	S1-9 Monimuotoisuuden mittarit	s. 87	
S1-10 Riittävä palkka	s. 82–84	Kuvattu luvussa S1-4 Vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin liittyvät toimet.	
S1-11 Sosiaalinen suojelu	s. 82–84		

ESRS-standardi	Sisältö	Sijainti	Selite
ESRS S1 Oma työvoima	S1-12 Vammaiset henkilöt		Epäolennainen
	S1-13 Koulutusta ja taitojen kehittämistä koskevat mittarit	s. 88	
	S1-14 Terveyttä ja turvallisuutta koskevat mittarit	s. 82, 86	Kuvattu luvuissa S1-4 Vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin liittyvät toimet sekä Tietoja henkilöstöstä.
	S1-15 Työ- ja yksityiselämän tasapainoa koskevat mittarit	s. 88	
	S1-16 Ansiotuloa koskevat mittarit (palkkaero ja kokonaisansiot)	s. 88	
	S1-17 Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaikutukset	s. 88	
ESRS S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät	ESRS 2, SBM-2 Sidosryhmien edut ja näkemykset	s. 32–34	
	ESRS 2, SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liike-toimintamallin kanssa	s. 89–90	
	S4-1 Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät toimintaperiaatteet	s. 90	
	S4-2 Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa kuluttajien ja loppukäyttäjien kanssa	s. 90–91	
	S4-3 Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat kuluttajille ja loppukäyttäjille huolenaiheiden esiin tuomiseksi	s. 91–92	
	S4-4 Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin kohdistuviin olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat kuluttajiin ja loppukäyttäjiin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus	s. 92–94	
S4-5 Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet	s. 95		
ESRS G1 Liiketoiminnan harjoittaminen	ESRS 2, GOV-1 Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli	s. 25–27	
	ESRS 2, IRO-1 Kuvaus olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista	s. 35–41	
	G1-1 Liiketoiminnan harjoittamista koskevat toimintaperiaatteet ja yrityskulttuuri	s. 97–98	
	G1-2 Suhteet toimittajiin		Epäolennainen
	G1-3 Korruption ja lahjonnan ehkäiseminen ja havaitseminen	s. 98–99	
	G1-4 Vahvistetut korruptio- tai lahjontatapaukset	s. 98–99	Kuvattu luvussa G1-3 Korruption ja lahjonnan ehkäiseminen ja havaitseminen.
	G1-5 Poliittinen vaikuttaminen ja lobbaustoiminta		Epäolennainen
G1-6 Maksukäytännöt		Epäolennainen	

## 2. Ympäristötiedot

### EU-taksonomia

EU-taksonomia eli kestävän taloudellisen toiminnan luokitusjärjestelmä on osa Euroopan unionin kestävän rahoituksen sääntelyä. Taksonomialla pyritään lisäämään markkinatoimijoiden yhteistä ymmärrystä siitä, mikä on kestävää taloudellista toimintaa. Jos taksonomia onnistuu tavoitteessaan, se auttaa markkinatoimijoita tunnistamaan ja vertailemaan kestäviä sijoituskohteita aiempaa yhdenmukaisemmalla tavalla sekä vauhdittaa yksityisen sektorin investointeja niihin.

Taksonomiaraportointivelvoite koskee myös työeläkevakuutusyhtiöitä. Työeläkeyhtiöt kuuluvat luokitusjärjestelmä- eli taksonomia-asetuksen ((EU) 2020/852) artiklan 8 mukaisessa luokittelussa muihin kuin rahoitusalan yrityksiin. Tällöin lakisääteisessä taksonomiakelpoisessa osuudessa raportoidaan ainoastaan kiinteistöliiketoimintaan liittyvät tunnusluvut. Muualla kestävyysraportissa raportoimme toiminnastamme finanssisektorin toimijana. Kiinteistöliiketoiminnaksi määritellään suorat kiinteistösijoitukset Finanssivalvonnan tunnuslukujen mukaisesti siten, että suoriin sijoituksiin lasketaan ainoastaan suorassa omistuksessa olevat kiinteistöt ja

konserniin kuuluvat kiinteistöyhtiöt. Tunnusluvut on laskettu suomalaisen lainsäädännön mukaisesti laaditusta konsernitilinpäätöksestä. Koska työeläkeyhtiöt harjoittavat kiinteistöliiketoimintaa ainoastaan omistamistarkoituksessa, raportointi kohdistuu vain rakennusten omistamiseen ja hankintaan.

Taloudellinen toiminta on taksonomian mukaista, kun seuraavat kolme ehtoa täyttyvät:

1. Toiminta edistää merkittävästi vähintään yhtä ympäristötavoitetta kuudesta (Substantial Contribution, SC). Taksonomia-asetuksen mukaiset ympäristötavoitteet ovat
  - ilmastonmuutoksen hillintä
  - ilmastonmuutokseen sopeutuminen
  - vesivarojen ja merten luonnonvarojen kestävä käyttö ja suojelu
  - siirtyminen kiertotalouteen
  - ympäristön pilaantumisen ehkäiseminen ja vähentäminen
  - biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien suojelu ja ennallistaminen.

2. Toiminta ei aiheuta merkittävää haittaa muille tavoitteille (Do No Significant Harm, DNSH).
3. Toiminta on Yhdistyneiden kansakuntien YK:n, Taloudellisen yhteistyön ja kehityksen järjestön OECD:n ja Kansainvälisen työjärjestön ILO:n eettisten työ- ja ihmisoikeusperiaatteiden toteutumisen varmistavien vähimmäistason suoja-toimien mukaista (Minimum Safeguards, MS).

#### Merkittävän edistämisen arviointikriteerit

Ilmarinen on arvioinut taksonomia-aktiviteettiin 7.7 Rakennusten hankinta ja omistaminen kuuluvaa taloudellista toimintaa seuraavilla ilmastonmuutoksen hillinnän merkittävän edistämisen arviointikriteereillä:

- Ennen 31.12.2020 valmistuneilta rakennuksilta edellytetään joko vähintään A-luokan energiatodistusta tai kuulumista kansallisen tai alueellisen rakennuskannan energiatehokkuudeltaan parhaimpaan 15 prosenttiin.
- 1.1.2021 jälkeen valmistuneiden kohteiden osalta noudatamme taksonomia-aktiviteetin

7.1 Uusien rakennusten rakentaminen arviointikriteerejä ilmastonmuutoksen hillinnän merkittävälle edistämislle.

Jos sijoittumislistoja energiatehokkuudesta ei ole tilinpäätöksessä käytettävissä, arviointikriteerinä käytetään pelkästään energiatodistuksia.

Jos samaan kiinteistökohteeseen kuuluu useita rakennuksia, joiden energialuokat ovat erilaiset, käytetään koko kohteen energialuokana todistusten matalinta energialuokkaa.

Rakenteilla olevat kohteet luokitellaan taksonomiakelpoisiksi, mutta koska energialuokkaa ei ole saatavilla, niitä ei huomioida taksonomian mukaisuuden arvioinnissa.

#### Ei merkittävää haittaa -kriteeristö

Ilmastonmuutoksen hillinnän ei merkittävää haittaa -kriteeristö muiden ympäristötavoitteiden osalta täyttyy, jos kiinteistöille on tehty teknisten arviointikriteerien mukainen ilmatoriskien ja haavoittuvuuden arviointi. Kriteeristö ei täyty kaikille kiinteistöille, sillä ilmatoriskiselvityksiä on tehty 87, mikä ei vastaa koko rakennuskantaamme.

## Vähimmäistason suojatoimet

Ilmarinen on arvioinut vähimmäistason suojatoimien täyttymistä koko liiketoiminnan tasolla, vaikka taksonomiaraportointimme kattaa ainoastaan kiinteistöliiketoimintaan liittyvät tunnusluvut. Suojatoimet kattavat neljä osa-aluetta: ihmisoikeudet, korruptio, verotus ja reilu kilpailu. Kehitimme raportointikaudella prosessejamme ja niiden dokumentointia erityisesti ihmisoikeusnäkökulmasta: tarkensimme asianmukaisen huolellisuuden prosessiamme (due diligence) ja teimme ihmisoikeusriskikartoituksen. Vuonna 2025 päivittämämme vähimmäistason suojatoimia arvioivan analyysin perusteella raportoimme nyt ensimmäistä kertaa taksonomian mukaisuutta kiinteistöliiketoiminnassamme.

## Teknisten arviointikriteerien tarkastelu

Ilmarisen kiinteistöliiketoiminnan taksonomian teknisten arviointikriteerien täyttymisen tarkastelun ja raportoinnin on toteuttanut ulkopuolinen palveluntarjoaja. Selvityksessä on tarkasteltu Ilmarisen 109 kotimaista kiinteistöä ja kiinteistöyhtiötä rakennusten hankintaa ja omistamista koskevia taksonomiakriteerejä vasten. Kiinteistöistämme 52 prosenttia täyttää ilmastonmuutoksen hillinnän tekniset arviointikriteerit.

## Tulosindikaattorien laskentaperiaatteet

Ilmarisen taksonomiaraportoinnin rajaus perustuu taksonomia-asetusta täydentävässä delegoidussa asetuksessa ((EU) 2026/73) määriteltyyn taloudelliseen olennaisuuteen, jolloin raportoimme tulosindikaattoria ainoastaan siinä tapauksessa, että sen nimittäjä muodostaa yli 10 prosenttia koko yhtiön liikevaihdosta, pääomamenosta tai toimintamenosta. Ilmarisen kiinteistöliiketoiminnan osuus yhtiötasolla ylittää raja-arvon ainoastaan pääomamenon osalta.

Vuonna 2025 taksonomiakelpoista pääomamenoa oli 100 (100) prosenttia Ilmarinen-konsernin pääomamenosta. Pääomamenoindikaattorin taksonomiakelpoinen osuus on luokittelukelpoisten eli kiinteistöliiketoimintaan liittyvien aktivointien osuus kaikista aktivoinneista. Tunnusluku on laskettu seuraavasti konsernin tiedoista: kiinteistöliiketoiminnan nettoaktivoinnit (sisältää hankinnat ja realisoinnit) / konsernin nettoaktivoinnit (sisältää hankinnat ja realisoinnit). Konsernin pääomamenot lasketaan tilinpäätöksen liitetieto 8 mukaisesti (konsernin luvut), joista vähennetään osakkuusyhtiöiden ja tytäryhtiöiden omistamien osakkeiden hankinnat ja realisoinnit.

Kiinteistöyhtiöiden erillistilinpäätöksistä lasketaan kunkin yhtiön taseen mukaiset realisoinnit ja hankinnat.

Vuonna 2025 taksonomian mukaista pääomamenoa oli 69 (0) prosenttia Ilmarinen-konsernin pääomamenosta. Pääomaindikaattorin taksonomian mukainen osuus määritellään taksonomian merkittävän edistämisen kriteerien täyttämisiin kiinteistöihin liittyvien aktivointien osuutena kaikista konsernin aktivoinneista. Ilmarisen taksonomian mukainen pääomameno kytkeytyy luokitusjärjestelmän mukaisiin taloudellisiin toimintoihin liittyviin omaisuuseriin tai prosesseihin, ei CapEx-suunnitelmiin.

Kiinteistöliiketoimintaan liittyvä liikevaihto ja toimintameno on määritelty liiketoiminnan kannalta epäolennaiseksi suhteuttamalla niitä koko konsernin tunnuslukuihin. Kiinteistöliiketoimintaan liittyvä liikevaihto on laskettu seuraavasti konsernin tiedoista: (tuotot kiinteistösijoituksista - kulut kiinteistösijoituksista) / (sijoitustoiminnan nettotuotto + vakuutusmaksutulo + muut tuotot). Kiinteistöliiketoimintaan liittyvä toimintameno on laskettu seuraavasti konsernin tiedoista: kulut kiinteistösijoituksista / (sijoitustoiminnan kulut + liikekulut).

**Lomake 1: Luokitusjärjestelmäkelpoisiin tai luokitusjärjestelmän mukaisiin taloudellisiin toimintoihin liittyviin tuotteisiin ja palveluihin liittyvä osuus liikevaihdosta, pääomamenoista ja toimintamenoista -vuoden 2025 tiedot**

**Tilikausi 2025**

Keskeinen tu- losindikaattori	Yhteensä	Luokitusjär- jestelmäkelpoisten toimintojen osuus	Luokitusjär- jestelmän mukaiset toiminnot	Luokitusjär- jestelmän mu- kaisten toi- mintojen osuus	Luokitusjärjestelmän mukaisten toimintojen erittely ympäristötavoitteiden mu- kaan						Mahdollista- vien toiminto- jen osuus	Siirtymätoi- mintojen osuus	Arvioimatta jäävät toimin- nat, joita pide- tään ei-olen- naisina	Luokitusjär- jestelmän mu- kaiset toimin- nat edeltävällä tilikaudella (2024)	Luokitusjär- jestelmän mu- kaisten toi- mintojen osuus edeltä- vällä tilikau- della (2024)
					Ilmaston- muutoksen hillintä	Ilmaston- muutok- seen sopeu- tuminen	Vesi	Kiertota- lous	Ympäristön pilaantumi- nen	Biologinen monimuo- toisuus					
Teksti	EUR	%	EUR	%	%	%	%	%	%	%	%	%	EUR	%	
Liikevaihto	11 622													3 %	%
Pääomamenot	55	100 %	37	69 %							0 %	0 %	0	0 %	
Toimintamenot	2 187													5 %	%

**Lomake 2: Luokitusjärjestelmäkelpoisiin tai luokitusjärjestelmän mukaisiin taloudellisiin toimintoihin liittyviin tuotteisiin ja palveluihin liittyvä osuus liikevaihdosta, pääomamenoista ja toimintamenoista – vuoden 2025 tiedot (toimintojen erittely)**

Raportoitu keskeinen tulosindikaattori  
(pääomamenot)

Tilikausi 2025

Taloudelliset toiminnot	Koodi	Luokitusjärjestelmäkelpoisen pääomamenojen osuus	Luokitusjärjestelmän mukaisten pääomamenojen osuus	Luokitusjärjestelmän mukaisten pääomamenojen osuus	Luokitusjärjestelmän mukaisten toimintojen ympäristötavoite						Mahdollistava toiminta <i>(tapauksen mukaan E)</i>	Siirtymätoiminta <i>(tapauksen mukaan T)</i>	Luokitusjärjestelmän mukainen osuus luokitusjärjestelmäkelpoisesta toiminnasta
					Ilmastonmuutoksen hillintä	Ilmastonmuutokseen sopeutuminen	Vesi	Kiertotalous	Ympäristön pilaantuminen	Biologinen monimuotoisuus			
Teksti		%	EUR	%	%	%	%	%	%	%			%
Rakennusten hankinta ja omistaminen	CCM 7.7.	100 %	37	69 %	69 %								69 %
Luokitusjärjestelmän mukaisuuden summa tavoitteen mukaan													
Yhteenlaskettu keskeinen tulosindikaattori (liikevaihto/ pääomamenot/toimintamenot)		100 %	37	69 %	69 %								69 %

## E1 Ilmastonmuutos

### E1-1 Ilmastonmuutoksen hillintää koskeva siirtymäsuunnitelma

Ilmarisen liiketoiminnan vaikutukset ilmastonmuutoksen hillitsemiseen ja siihen sopeutumiseen ovat suurimmillaan sijoitustoiminnassa. Ilmarisen keskeinen strateginen tavoite on sijoittaa eläkevarat tuottavasti, turvaavasti ja vastuullisesti. Tämän tavoitteen mukainen sijoitustoiminta edellyttää aktiivista vaikuttamista sijoituskohteisiin ja sitä, että kestävyys siirtymä sekä siihen liittyvät riskit ja mahdollisuudet otetaan huomioon kaikissa sijoituspäätöksissä.

Sijoitustoimintaa ohjaavat Ilmarisen vastuullisen sijoittamisen periaatteet sekä omaisuusluokakohtaiset ilmastotiekartat. Yhdessä ne muodostavat Ilmarisen ilmastonmuutoksen hillintää koskevan siirtymäsuunnitelman perustan. Julkaisimme joulukuussa 2025 tavoitekaudelle 2026–2030 päivitetyn ilmastosuunnitelman. Siinä huomioidaan aiemmasta poiketen myös noin kaksi prosenttia yhtiön kokonaispäästöistä muodostavat Ilmarisen oman operatiivisen toiminnan ilmastovaikutukset. Vuoden 2025 kestävyysraportissa raportoidut tiedot vastaavat tavoitekauden 2021–2025 ilmastotiekarttojen sisältöä.

Raportoimme päivitetystä ilmastosuunnitelmasta linjatut tavoitteet vuodelle 2030 seuraavalla raportointikaudella.

Ilmarisen ilmastotiekarttoja ohjaa Ilmarisen hallituksen vuonna 2019 asettama tavoite hiilineutraalista sijoitussalkusta vuoden 2035 loppuun mennessä. Tavoite on linjassa Suomen valtion asettaman kansallisen hiilineutraalisuustavoitteen kanssa. Vuonna 2021 tavoitetta täydennettiin, kun sitouduimme tavoittelemaan Pariisin ilmastopimuksen 1,5 asteen tavoitteen mukaista nettonollasalkkua vuoteen 2050 mennessä.

Lisäksi olemme allekirjoittaneet Paris Aligned Investment Initiative -sijoittaja-aloitteen Net Zero Asset Owner Commitment -sitoumuksen. Aloitteen mukaisesti Ilmarinen tavoittelee sijoitustoiminnallaan saavuttamaan absoluuttisia päästövähennyksiä reaalityaloudessa sijoittajille mahdollisilla keinoilla.

Ilmarisen hallitus päätti sitoutumisestamme Science Based Targets initiative (SBTi) -ilmastoaloitteeseen joulukuussa 2025. Asetamme oman tieteeseen perustuvan ilmastotavoitteemme vuoden 2027 loppuun mennessä.

Ilmarisen laatimat omaisuusluokakohtaiset ilmastotiekartat kattavat toimenpiteitä sekä välitavoitteita, joilla vähennämme salkun kasvihuonekaasupäästöjä ja kasvatamme sen myönteisiä ilmastovaikutuksia eli kädenjälkivaikutusta. Nämä tiekartat kattoivat 67 prosenttia Ilmarisen sijoitusomaisuudesta vuoden 2025 lopussa. Tiekarttojen kattavuuteen vaikuttavat saatavilla olevien lähtötietojen laatu ja omaisuusluokille sovellettavien laskentamenetelmien kehittyneisyys.

Ilmarisen ilmastotiekartat on hyväksytty vastuullisen sijoittamisen johtoryhmässä toimitusjohtajan valtuuksin. Ilmastotiekartan toteuttamista tukevat vastuullisen sijoittamisen periaatteet on hyväksynyt Ilmarisen hallitus.

Ilmarisen liiketoimintaan ei liity keskeisiä omaisuseriä tai tuotteita, jotka aiheuttaisivat huomattavia tulevia kasvihuonekaasupäästöjä käyttökänsä aikana. Sijoitustoiminnan kontekstissa tulee kuitenkin tarkastella sijoituskohteiden lukkiutuneita päästöjä, jotka voivat johtaa salakissa arvonmenetyksiin. Ilmarinen hallitsee lukkiutuneisiin päästöihin liittyvää siirtymäriskiä esimerkiksi poissulkemalla hiiliriippuvaisia yrityksiä. Lukkiutumiskiriski on olennainen erityisesti

listaamattomille sijoituksillemme, sillä sijoituksia voi olla vaikea realisoida ilman merkittävää arvonalennusta erityisesti markkinahäiriöiden aikana. Näissä epälikvideissä sijoituksissa rajoitamme altistumistamme fossiilisiin polttoaineisiin liittyvään liiketoimintaan, mukaan lukien päästöintensiivinen energiantuotanto.

Emme raportoi erikseen siirtymäsuunnitelman toteuttamista tukevista investoinneista lukuun ottamatta suoria kotimaisia kiinteistö sijoituksia, joihin myös kaikki Ilmarisen pääomamenot kohdistuvat. Siirtymäsuunnitelman edistäminen huomioidaan kaikessa sijoitustoiminnassamme omaisuusluokkatason ilmastotiekartoissa linjatuilla tavoilla.

Ilmarisen liiketoiminnassa ei ole pääomameinoja, jotka liittyvät hiileen, öljyyn ja kaasuun liittyvään taloudelliseen toimintaan, eikä Ilmarista ole suljettu EU:n Pariisin sopimuksen mukaisten vertailuarvojen ulkopuolelle.

Ilmarisen sijoitustoiminnan ilmastotiekartat ja niiden täytäntöönpano on esitetty omaisuusluokittain seuraavissa kappaleissa.

## Suorat listatut osake- ja yritysten joukkovelkakirjalainasijoitukset

Tähtäsimme sijoitustoiminnassamme suoran listatun osake- ja yritysten joukkovelkakirjalainasalkun painotetun hiili-intensiteetin vähentämiseen 30 prosentilla vuoteen 2025 mennessä vuoden 2020 lähtötasosta. Lisäksi olimme asettaneet tavoitteen sijoituskohteidemme omien ilmastotavoitteiden kunnianhimoille siten, että niiden tuli olla linjassa kahden asteen skenaariomallin kanssa vuonna 2025. Odotamme näiden ja muiden salkulle asetettujen ilmastotavoitteiden tukevan absoluuttisia päästövähennyksiä reaalitaloudessa 1,5 asteen päästövähennyspolun mukaisesti.

Suorien listattujen osake- ja yritysten joukkovelkakirjalainasijoitusten ilmastotiekartan toteutumisen mahdollistaa laaja valikoima hiilestä irtautumisen keinoja, joiden vaikutusta kehitetään jatkuvasti. Esimerkkejä hyödyntämistämme keinoista ovat:

- ilmatoriskien analysointi ja hallinta
- ilmatoratkaisuihin sijoittaminen
- sijoittaminen siirtymävaiheessa oleviin yrityksiin tai yrityksiin, joilla on mahdollisuuksia ja halua siirtyä vähähiiliseen talouteen
- hiiliriippuvaisista sijoituksista irtautuminen

## Ilmarisen ilmastotiekartta

Suorat listatut osakkeet ja yritysten joukkovelkakirjalainat



- vaikuttaminen runsaspäästöisiin yrityksiin ilmastosiirtymän edistämiseksi
- yhteistyön, ilmastotoimien, kumppanuuksien ja uusien ilmastoratkaisujen edistäminen.

Olemme toteuttaneet ilmastotiekarttamme mukaisia päästövähennyksiin tähtääviä toimia. Irtauduimme vuonna 2021 suorassa osakesalkussa ja vuonna 2022 suorassa yritysten joukkovelkakirjalainasalkussa sijoituksista yrityksiin, jotka louhivat kivihiihtä tai suunnittelevat uusia investointeja kivihiiheen energiantuotannossa. Vuonna 2023 poissuljimme molemmista salkuista öljyhiekkaa hyödyntävät yritykset. Samana vuonna Ilmarisessa otettiin käyttöön suorille osakesijoituksille MSCI Climate Action -vertailuindeksi. Se huomioi yritysten ilmastotoimet ja kasvattaa salkun altistusta yrityksille, jotka toiminnassaan edistävät siirtymistä kohti vähähiilistä taloutta. Vuonna 2025 toteutimme ilmastosuunnitelman päivitystyön yhteydessä skenarionalyysin salkun päästöjen mahdollisten kehityskulkujen mallintamiseksi.

Ilmarisen ilmastotiekartta suorille listatuille osakesijoituksille ja yritysten joukkovelkakirjalainasijoituksille, sen tavoitteet ja suoriutumismme niihin nähden esitetään kuvassa sivulla 50.

### Kotimaiset kiinteistösijoitukset

Olemme asettaneet kotimaiselle kiinteistösijoitustoiminnalle päästövähennystavoitteita, jotka kattavat sekä rakennuttamistoimintamme että kiinteistöjen käytön aikaisesta energiankulutuksesta aiheutuvat päästöt. Tavoittelimme vuoteen 2025 mennessä 15 prosentin vähennystä rakennuttamistoiminnan hiili-intensiteetissä vuoden 2020–2022 keskiarvoon perustuvaan lähtötasoon verrattuna. Käytön aikaisten päästöjen vähennystavoite oli 50 prosenttia vuosien 2018–2020 hiili-intensiteettien keskiarvosta.

Ilmarisen kotimaisten kiinteistöjen päästövähennystavoitteen yhteneväisyyttä 1,5 asteen tavoitteen kanssa tarkasteltiin hyödyntäen SBTi:n Buildings-sektoristandardin tavoitteenasetantä työkalua (v1.0). Kiinteistötyypistä riippuen tieteesen pohjautuvat tavoitetasot vaihtelivat käytön aikaisille päästöille 35 ja 47 prosentin välillä tavoitekaudella 2018–2025. Ilmarisen käytönaikaisille päästöille asetettu tavoite kattaa tällä hetkellä Ilmarisen omat energiahankinnat, eikä se siten ole täysin vertailukelpoinen työkalulla mallinnettujen päästövähennyspolkujen kanssa.

Kotimaisen kiinteistösijoitusliiketoiminnan ilmastotiekartassa huomioidaan koko kiinteistön elinkaari, ja kehitämme keinoja sekä käytön että rakentamisen aikaisten päästöjen

vähentämiseksi. Varsinaisten päästövähennystavoitteiden lisäksi olemme asettaneet konkreettisia päämääriä esimerkiksi käyttövaiheen energiaan, rakennusjätteen käsittelyyn ja kestävyden kokonaisvaltaisesti huomioiviin ympäristöluokituksiin eli sertifikaatteihin. Keskeisiä tiekartan tavoitteita mahdollistavia elementtejä ovat energia- ja materiaalihokkuuden parantaminen sekä käytettävän energian ja materiaalien vähähiilistyminen. Kiinteistön elinkaaren vaiheisiin kohdistetaan toimia niille erikseen määritellyillä toimenpidekokonaisuuksilla:

- Kaavoitusvaiheessa vaikutamme rakentamisen hiilijalanjälkeen keskustelemalla viranomaisten kanssa. Pyrimme viemään omia ilmastotavoitteitamme ja toimintamalleja kaavoituksen lähtökohdiksi.
- Kun rakennuksia suunnitellaan, rakentamisen materiaalien ja käytön aikaisen energiamuodon valinnassa ilmastonäkökohdat sekä EU-taksonomia ovat keskeisiä kriteerejä. Hankekohtaisen hiilijalanjäljen laskenta kuuluu kaikkiin uudis- ja perusparannushankkeisiimme.
- Kartoitamme aina mahdollisuudet ottaa käyttöön paikallisia uusiutuvan energian tuotantoratkaisuja.

- Rakennusliikkeiden kanssa tehtävällä tiiviillä yhteistyöllä varmistetaan ilmastotoimien soveltaminen materiaalihankinnoissa, työmaatoimintojen energiankulutuksessa sekä rakennusjätteen käsittelyssä.
- Käyttövaiheessa kehitämme aktiivisesti kiinteistöjemme energiatehokkuutta ja valitsemme energiamuodoiksi päästöttömiä vaihtoehtoja aina mahdollisuuksien mukaan.
- Kiinteistömme suunnitellaan pitkäikäisiksi ja ilmastokestäviksi ilmastoriskiarvion havainnot huomioiden. Purkamispäätöksiä tarkastellaan kriittisesti ilmastonäkökohdista käsin, ja korjausrakentaminen sekä rakennuksen käyttötarkoituksen muutos ovat ensisijaisia vaihtoehtoja.

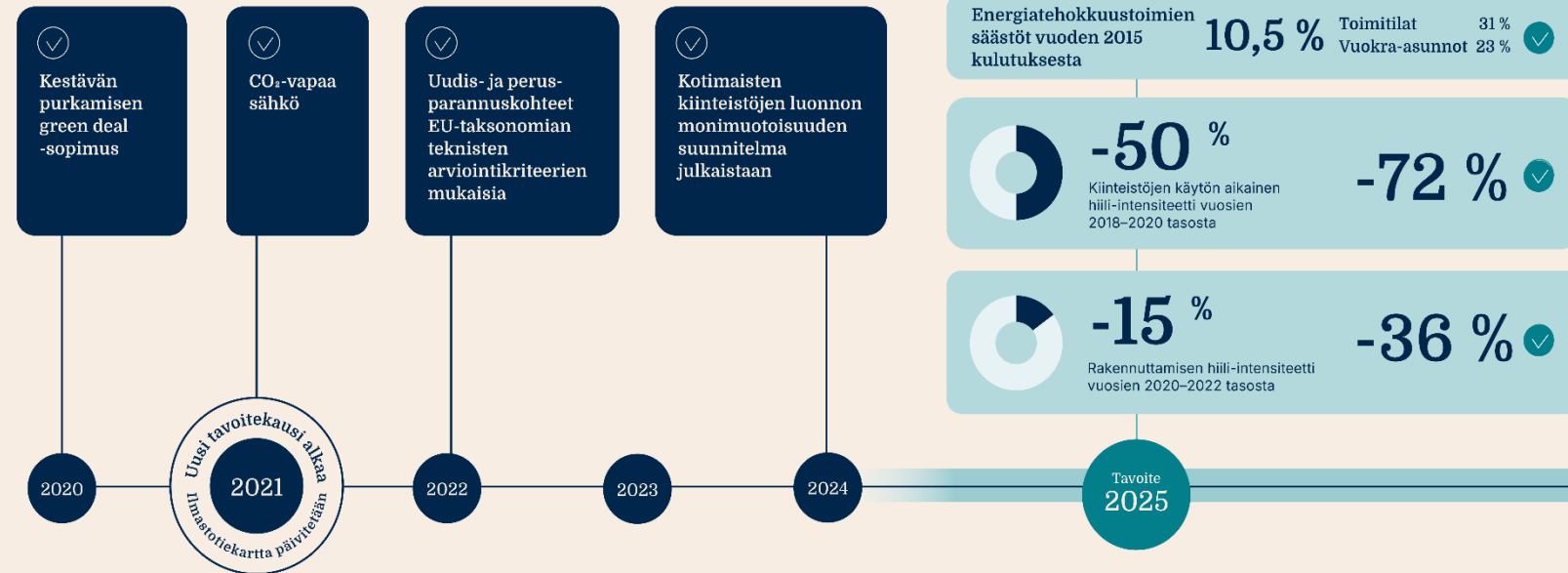
Kotimaisten kiinteistösijoitusten tiekartan periaatteita ja tavoitteita viedään käytännön toteutukseen ylläpidon, suunnittelun ja rakennuttamisen sopimuksilla ja sisäisillä ohjeistuksilla. Vuodesta 2021 kaikki ostamamme sähkö on ollut CO<sub>2</sub>-vapaata. Olimme sitoutuneet työ- ja elinkeinoministeriön energiatehokkuussopimukseen kaudella 2017–2025, ja liityimme myös uuteen sopimuksen vuosille 2026–2035. Esimerkki toteuttamamme energiatehokkuustoimista on vuonna 2025 valmistuneen Väinämöisenlinnan toimistorakennuksen perusparannuksen yhteydessä

tehty ilmanvaihtokoneiden perusparannus ja lämmöntalteenottolaitteiden uusiminen. Toimenpiteiden seurauksena kiinteistön kaukolämmönkulutuksen arvioidaan vähenevän noin 10 prosenttia ja sähkön noin 2 prosenttia vuositasolla. Lisäksi vuodesta 2022 kaikki uudis- ja perusparannuskohteemme ovat vastanneet EU-taksonomian ilmastonmuutoksen hillinnän teknisiä arviointikriteereitä. Materiaalitehokkuuteen ja rakennusjätteen käsittelyyn liittyviä tavoitteitamme tukee kestävän purkamisen green deal -sopimus, johon sitouduimme vuonna 2020.

Ilmarisen kotimainen kiinteistösijoitustoiminta kuuluu luokitusjärjestelmäasetuksen ((EU) 2020/852) eli EU-taksonomian nojalla annettujen ilmastonmuutokseen sopeutumista tai sen hillintää koskevien delegoitujen asetusten soveltamisalaan. Vuonna 2025 taksonomiakelpoinen ja taksonomian mukainen pääomamenomme liittyi kiinteistöinvestointeihin. Taksonomian tekniset arviointikriteerit täyttäviä kiinteistöjä oli vuoden lopussa 56. Kasvatamme aktiivisesti kriteerit täyttävien kiinteistöjen määrää parantamalla niiden energiatehokkuutta perusparannusten yhteydessä. Ilmarisen taksonomiatiedot on raportoitu pääomamenojen osalta raportin osiossa EU-taksonomia. Muita yksittäisiä siirtymäsuunnitelmaan liittyviä investointeja on kuvattu

## Ilmarisen ilmastotiekartta

### Kotimaiset kiinteistösijoitukset



tarkemmin raportin osiossa E1-3 Ilmastonmuutosta koskeviin toimintaperiaatteisiin liittyvät toimet ja resurssit.

Ilmarisen ilmastotiekartta kotimaisille kiinteistösijoituksille, sen tavoitteet ja suoriutumismme niihin nähden on esitetty kuvassa sivulla 52.

### Kansainväliset kiinteistösijoitukset

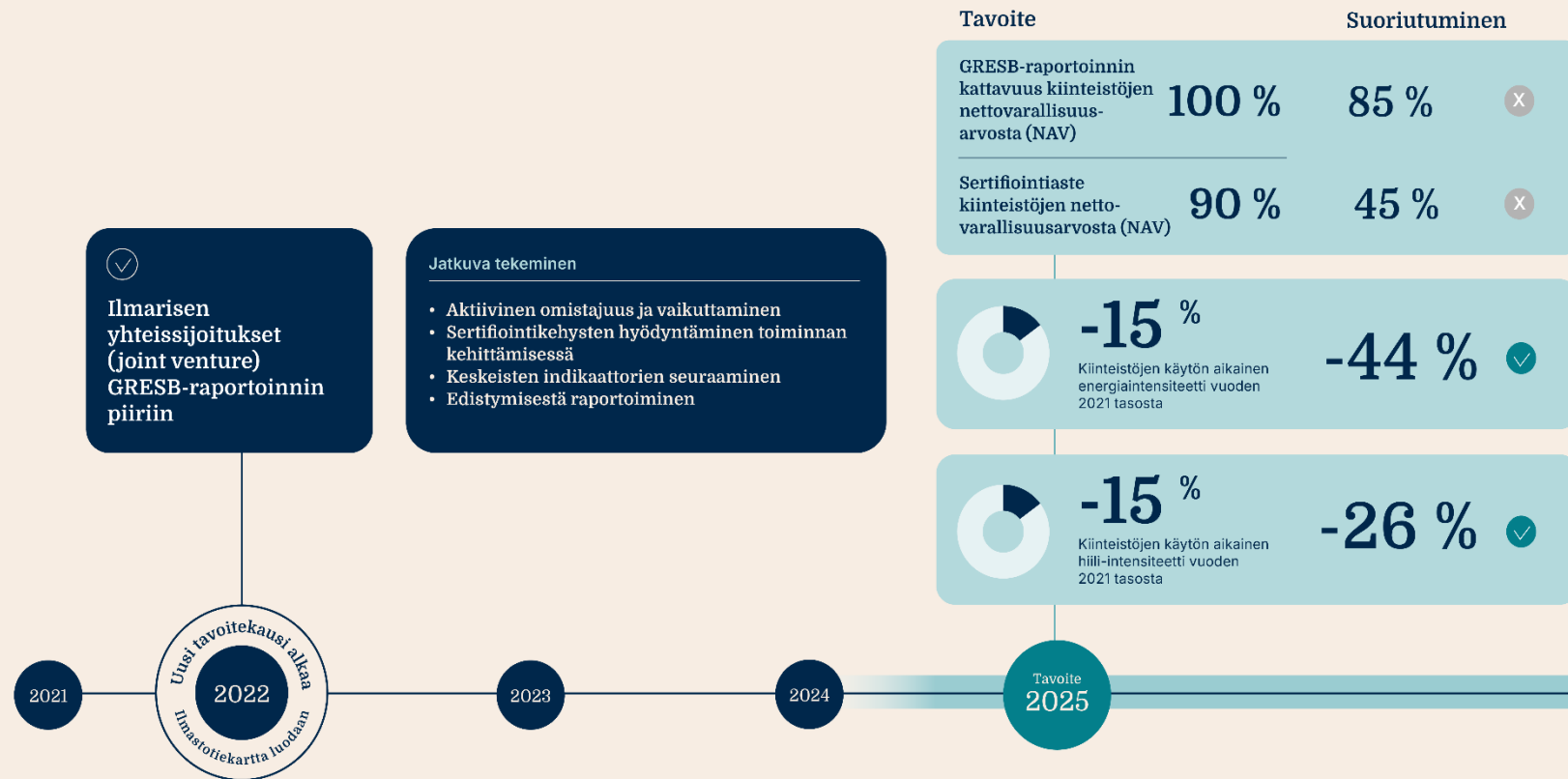
Kansainvälisen kiinteistösijoitussalkun päästövähennystavoitteet pohjautuvat ulkoisten varainhoitajien omiin ilmastotavoitteisiin, joiden kunnianhimoon pystymme vaikuttamaan aktiivisella dialogilla. Tavoitteenamme on ollut vähentää suorien kansainvälisten kiinteistösijoitusten käytön aikaisia päästöjä bruttoalaa kohden 15 prosenttia vuoteen 2025 mennessä vuoden 2021 lähtötasosta. Tavoitteen yhteneväisyyttä 1,5 askeen päästövähennystavoitteen kanssa ei ole toistaiseksi todennettu.

Kansainvälisen kiinteistösijoitustoiminnan erityispiirteet, kuten pitkä sijoitushorisontti, paikallisuus ja varainhoitajien keskeinen rooli, ovat reunaehtoja vaikuttavalle ilmastotiekartalle. Sen keskeiset elementit rakentuvat sidosryhmiemme kanssa käydyn vuoropuhelun varaan:

- Valitsemme varainhoitajat ja rakennamme salkun siten, että ilmastoriskien hallinta ja

## Ilmarisen ilmastotiekartta

### Kansainväliset kiinteistösijoitukset



päästövähennystavoitteemme huomioidaan päätöksenteossa.

- Vaikutamme useiden kanavien kautta ja toimimme aktiivisena omistajana vaikuttamiskäytäntöjä jatkuvasti kehittäen.
- Tarkkailemme olennaisia tunnuslukuja jatkuvasti ja keskustelemme varainhoitajien kanssa tunnuslukujen kehityksestä.
- Olemme jäsenenä erilaisissa rahoitussektorin organisaatioissa, joiden tavoitteena on muun muassa jakaa parhaita käytäntöjä sijoittajille salkun ilmastoperformanssin tueksi.

Kansainvälisen kiinteistösijoittamisen ilmastotiekartan toimeenpanon tärkeimpiä vaiheita ovat tähän mennessä olleet päästöjen seuraaminen ja mittaaminen yhteistyössä varainhoitajien kanssa sekä raportoinnin lisääminen. Vuonna 2025 laajensimme omaisuusluokan kasvihuonekaasupäästölaskentaa kattamaan yhteissijoitusten lisäksi myös kansainväliset kiinteistöpääomarastomme.

Ilmarisen ilmastotiekartta kansainvälisille kiinteistösijoituksille, sen tavoitteet ja suoriutumismme niihin nähden on esitetty kuvassa sivulla 53.

### **E1 SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa**

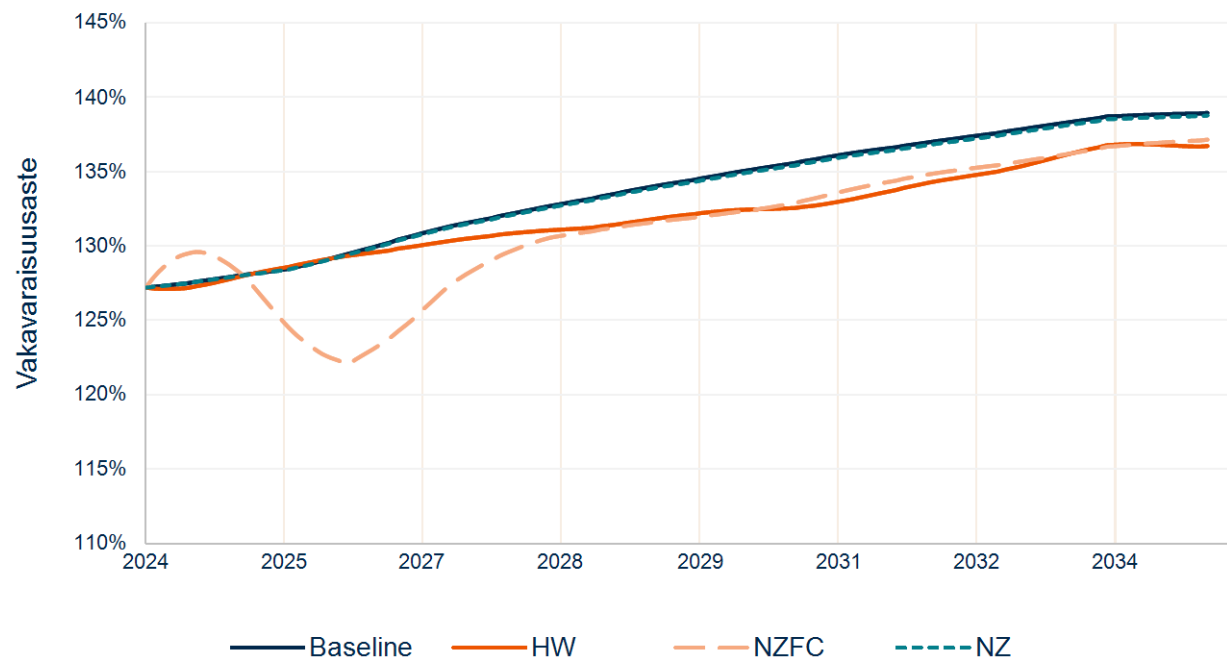
Ilmariselle olennaiset ilmastonmuutokseen liittyvät vaikutukset aiheutuvat omasta toiminnastamme sekä sijoituskohteistamme eli arvoketjun alavirrasta. Merkittävimmät ilmastovaikutuksemme liittyvät ilmastonmuutokset hillintään ja energiaan: toimintamme aiheuttaa kasvihuonekaasupäästöjä sekä kuluttaa energiaa, mutta samalla voimme merkittävänä sijoittajana tukea yhteiskunnan vähähiilistymistä pääomaa allokoimalla ja omistajaohjauksen keinoin.

Tunnistamamme olennaiset taloudelliset ilmastoriskit liittyvät niin kutsutuissa siirtymäriskeissä ilmastonmuutoksen hillintätoimien vaikutuksiin markkinassa. Toimintaamme liittyvät fyysiset ilmastoriskit edellyttävät meiltä ja sijoituskohteiltamme konkreettisia sopeutumistoimia suhteessa muuttuvaan ilmastoon. Ilmastonmuutokseen liittyvät taloudelliset mahdollisuudet voivat toteutua sekä kiinteistösalkkumme onnistuneina sopeutumistoimenpiteinä että ilmastonmuutoksen hillintää edistävien ilmastoratkaisujen osuutta salkussa lisäämällä. Tunnistetut olennaiset vaikutukset ovat tosiasiallisia ja ilmevät keskipitkällä tai pitkällä aikavälillä.

**Olellaiset ilmastomuutokseen liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet**

Oma toiminta	Osake- ja korkosijoitukset	Kiinteistösijoitukset
<b>Vaikutukset</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ilmarisen oma toiminta ja erityisesti sen hankinnat arvoketjuineen aiheuttavat ilmastoa lämmittäviä kasvihuonekaasupäästöjä.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ilmarisen sijoitukset arvoketjuineen aiheuttavat ilmastoa lämmittäviä kasvihuonekaasupäästöjä. Sijoitamme hajautetusti kaikille toimialoille, joten sijoituksissa on myös kohteita päästöintensiivisiltä toimialoilta.</li> <li>+ Ilmarinen kasvattaa ilmastoratkaisuihin kohdistuvien sijoitusten osuutta salkussa tavoitteellisesti ja tukee siten yhtiöiden ilmastomuutoksen hillintää edistävien tuotteiden ja palveluiden kasvua.</li> <li>+ Ilmarinen pyrkii valitsemaan sijoitussalkkuunsa kunkin sektorin parhaita suoriutujia ja vaikuttamaan sijoituskohteiden ilmastotoimiin. Näin voimme vaikuttaa välillisesti reaalitaloudessa syntyviin päästövähennyksiin.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Kiinteistöjen elinkaaren kaikki vaiheet tuottavat kasvihuonekaasupäästöjä. Ilmarinen osallistuu kiinteistön omistajana niistä useampaan.</li> <li>- Ilmarisen kiinteistösijoitukset kuluttavat käyttövaiheessa sähkö- ja lämpöenergiaa. Myös rakennuttamisvaiheen toimenpiteet sekä rakennusmateriaalien tuotanto lisää kiinteistöjen elinkaaren energialan jälkeä.</li> <li>+ Kehitämme kiinteistöjen energiatehokkuutta energiatehokkuustoimenpiteillä ennalta määriteltyjen energiatehokkuusohjelmien mukaisesti. Ilmarisen kiinteistöjen sähkönkulutuksesta 100 % on sertifioitua CO<sub>2</sub>-vapaata, ja kohteissa sovelletaan mahdollisuuksien mukaan paikallisia uusiutuvan energian tuotantoratkaisuja.</li> <li>+ Ilmarinen toteuttaa sopeutumistoimia kiinteistösijoituksissaan kasvattaakseen rakennusten kykyä sopeutua muuttuviin sääolosuhteisiin. Toimenpiteitä ohjaavat kiinteistöalan ilmastoriskiarviot, jossa määritellään toteutettavat toimenpiteet. Uudiskohteissa sopeutumistoimien valinta on kiinteä osa suunnitteluprosessia kaikissa hankkeissa.</li> </ul>
<b>Riskit</b>		
<p>Ei omaan toimintaan liittyviä olellaisia taloudellisia riskejä.</p>	<p>Globaalit osake- ja korkosijoitukset altistuvat fyysisille ilmastoriskeille myös Suomen ulkopuolella. Keskeisimmät tunnistetut riskit liittyvät äärimmäisen kuumuuteen, kylmääaltoihin, vesistressiin sekä tulvimiseen. Fyysisten ilmastoriskien toteutuminen voi vaikuttaa sijoitustuottoihin ja vakavaraisuuteen pidemmällä aikavälillä kielteisesti.</p> <p>Ilmarisen sijoituksissa edustettuihin hiili-intensiivisiin toimialoihin kohdistuu huomattavia transitio- eli siirtymäriskkejä, jotka toteutuessaan lisäävät yritysten kustannuksia ja voivat alentaa niiden arvoa. Riskien toteutumiseen vaikuttavat Ilmarisesta riippumattomat tekijät, kuten valtioiden toimet ja poliittinen tuki kestävyys siirtymälle.</p>	<p>Lisääntyvät sään ääri-ilmiöt altistavat Ilmarisen kiinteistösijoituksia rakenteellisille vahingoille, joiden ennaltaehkäisy ja toisaalta korjaus aiheuttaa kustannuksia.</p> <p>Säätilan krooniset muutokset, kuten lämpötilan nousu, aiheuttavat kuormitusta kiinteistöille ja niiden käyttäjille, ja viilennyskustannusten nousu on todennäköistä.</p>
<b>Mahdollisuudet</b>		
<p>Ei omaan toimintaan liittyviä olellaisia taloudellisia mahdollisuuksia.</p>	<p>Ilmarisen uusiutuvaan energiaan ja muihin ilmastoratkaisuihin tavoitteellisesti kohdistamat sijoitukset voivat suojata salkkua ilmastomuutokseen liittyviltä taloudellisilta riskeiltä ja parantaa salkun tuottoa kestävyys siirtymän edetessä.</p>	<p>Ilmarisen kiinteistösijoituksissa tehdään aktiivista työtä ilmasto-kestävyyden eli -resilienssin parantamiseksi, mikä voi muodostua erottautumistekijäksi, kun kotimaiset ja kansainväliset kiinteistösijoittajat ottavat käyttöön uusia arviointimetodologioita ja toimintamalleja ilmastoriskien hallinnassa.</p>

### Vakavaraisuusasteen kehitys simuloituissa ilmastoskenaarioissa



### Ilmarisen resilienssianalyysi

Ilmarisen toiminnan ilmastokestävyyttä eli -resilienssiä on arvioitu nykyisen toimintaympäristön huomioivan riskiarvion lisäksi lyhyellä, keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä salkkutasolla. Koska sijoituksemme on hajautettu ja sijoitushorisonttimme on pitkä, meille on tärkeää ymmärtää ilmastomuutoksen vaikutuksia

sijoitustuottoihimme tulevina vuosikymmeninä. Työeläkejärjestelmän kestävyden kannalta ilmastomuutoksen merkitys myös vastuuvelan kehitykselle on olennainen osa kokonaisarviota, ja olemme luoneet vakuutusliikkeelle erilaisia ilmastoskenaarioita huomioivan ennustemallin. Ilmarisen omaa operatiivista toimintaa ei ole huomioitu tässä resilienssianalyysissä, sillä

ilmastonmuutoksen vaikutukset asiantuntijatyölle on arvioitu vähäisiksi.

Liiketoimintamallimme perustana on lakisääteinen velvollisuus tuottaa eläketurvaa, ja resilienssianalyysin johtopäätöksiä voidaan hyödyntää ennen kaikkea sijoitustoiminnassa. Ilmarinen voi pyrkiä allokaatiopäätöksillään vähentämään ilmastoriskien aiheuttamia taloudellisia vaikutuksia. Hajauttamalla sijoitusomaisuutemme laajasti toimialoittain, maantieteellisesti ja omaisuusluokittain ilmastoriskejä voidaan hallita muiden sijoitusomaisuuteen kohdistuvien riskien tapaan. Käytännössä ymmärryksemme salkun ilmastokestävyydestä voi heijastua ilmastotoimiimme esimerkiksi salkun ilmastotavoitteita tai hyödyntämäämme ilmastoindeksiä määriteltäessä.

### Sijoitussalkun ilmastokestävyys

Arvioimme sijoitussalkkumme kaikkien omaisuusluokkien ilmastokestävyyttä sijoitustuottojen ja vakavaraisuuden osalta kvantitatiivisesti edellisen kerran vuonna 2024. Simulaatio perustuu saman vuoden heinäkuun 31. päivän allokaatioihin ja vakavaraisuuslukuuihin. Analyysissä käytettiin kaupallista ohjelmistoa, jossa Ilmarisen sijoitusstrategian kestävyttä arvioitiin ohessa esitellyissä ilmastoskenaarioissa. Käytetyt

ilmastoskenaariot huomioivat ilmastomuutokseen liittyvien fyysisten riskien ja siirtymäriskien vaikutukset Ilmarisen sijoitussalkun omaisuusluokkien tuottoihin ja edelleen Ilmarisen vakavaraisuuteen eri aikajänteillä (0–1 vuotta, 1–5 vuotta ja yli 5 vuotta). Nämä ovat yhdenmukaisia muussa raportoinnissa sovelletun lyhyen, keskipitkän ja pitkän aikahorisontin kanssa.

Ilmastomuutoksen vaikutukset laskettiin makrotaloudellisella mallilla, joka arvioi muun muassa bruttokansantuotteen, inflaation ja taloudellisen hyödyn muutoksia eri maille ja toimialoille. Muutokset huomioitiin edelleen eri sijoitusten odotetuissa tuotoissa ja tuottoihin liittyvää epävarmuutta arvioitaessa. Ilmarisen ilmastotiekartan mukaiset salkun ohjauskeinot heijastuvat skenaarioihin yhteiskunnan reaalityössä tapahtuvana vähähiilistymisenä, eikä niitä ole erikseen simuloitu.

Skenaarioanalyysin pohjalta voidaan todeta, että Ilmarisen hajautettu sijoitusomaisuus kestää kaikki testatut ilmastoskenaariot vähintään seuraavan kymmenen vuoden aikana. Vakavaraisuusasteen eli Ilmarisen eläkevarojen ja vastuuvelan suhde on matalimmillaan Net Zero Financial Crisis -skenaariossa keskipitkällä aikavälillä. Kaikissa skenaarioissa Ilmarisen

vakavaraisuusasema eli vakavaraisuuspääoman suhde vakavaraisuusrajaan säilyi vähintään tasolla 1,5, mikä kertoo riskinkantokyvyn säilymisestä myös vaikeissa markkinaolosuhteissa. Skenaarioanalyysissä arvioidaan ilmastomuutoksen vaikutuksia hyödyntämällä ennalta määritettyjä skenaarioita, jotka kuvaavat mahdollista mutta kuvitteellista tapahtumien kulkua. Skenaariot eivät ole ennusteita tai ennustuksia, vaan niiden tarkoitus on kuvata mahdollisten muutosten pääelementtejä yksityiskohtaisten kuvausten sijaan. Sijoitustuotosta ja vakavaraisuusmittareista ei tämän ennalta määräytyneisyyden takia voida laskea luottamusvälejä tai hajontalukuja kuvaamaan ennusteen tarkkuutta. Ilmastomuutoksen vaikutus pääomamarkkinoiden tuleviin tuottoihin ja edelleen Ilmarisen vakavaraisuuteen sisältää myös itsessään merkittäviä epävarmuustekijöitä. Nämä epävarmuustekijät liittyvät erityisesti siihen, miten laajasti markkinat keskimäärin jo nyt hinnoittelevat ilmastomuutoksen tulevia vaikutuksia sekä miten voimakkaasti ja nopeasti muuttuva ilmasto lopulta vaikuttaa yritysten toimintaan.

### Vakuutusliikkeen ilmastomallinnus

Ilmarisessa arvioitiin vuonna 2023 ensimmäistä kertaa ilmastomuutoksen vaikutusta

### Sijoitussalkun resilienssianalyysissä hyödynnetyt ilmastoskenaariot

Analyysissä noin 2,5 asteen globaalia ilmaston lämpenemistä simuloivaa **Baseline**-skenaariota verrattiin kolmeen erilaiseen siitä poikkeavaan skenaarioon.

**Orderly Net Zero by 2050 (NZ):** Globaalit kasvihuonekaasupäästöt saavuttavat nettonollan vuoteen 2050 mennessä, ja maailmanlaajuinen keskilämpötilan nousu vakiintuu 1,5 asteeseen vuoteen 2100 mennessä. Skenaario edustaa kunnianhimoisessa mutta hallitusti toteutetussa kestävyys-siirtymässä ilmeneviä riskejä ja mahdollisuuksia. Tämän skenaarion kunnianhimoiset ilmastopoliittiset toimet kattavat muun muassa hiilidioksidin maailmanlaajuisen hinnoittelun, energiaverotuksen uudelleentarkastelun, fossiilisten polttoaineiden käytön asteittaisen lopettamisen, energiatehokkuusvaatimukset sekä uusiutuvan energian, sähköajoneuvojen sekä metsittämisen laaja-alaisen tukemisen. Lisäksi skenaarion pohjaoletuksena on uusien sähköntuotantoteknologioiden – kuten vedyn hyödyntämisen ja hiilidioksidin talteenoton sekä varastoinnin – osoittautuminen toteuttamiskelpoisiksi. Fyysisten ilmastoriskien ohella myös siirtymäriskien taloudelliset vaikutukset jäävät vähäisiksi, sillä rahoitusmarkkina pystyy sopeutumaan asteittain tapahtuviin muutoksiin, eikä maailmantalous kriisiydy.

**Net Zero Financial Crisis (NZFC):** Kansainvälisiin ilmastotavoitteisiin päästään samassa aikataulussa ja samojen keinojen vauhdittamana kuin Orderly Net Zero by 2050 -skenaariossa, mutta siirtymä tapahtuu hallitsemattomasti aiheuttaen huomattavia häiriöitä taloudessa. Fyysisten ilmastoriskien taloudelliset vaikutukset jäävät maltillisiksi, mutta siirtymäriskien rooli korostuu ilmastoriskien äkillisestä hinnoittelusta johtuen. Skenaariossa fossiilitaloutta tukevat sijoituskohteet kadottavat arvonsa nopeasti, kun nettonollatavoitteisiin sitoutuneet sijoittajat luopuvat niistä kuluvan vuosikymmenen puolivälissä.

**High Warming (HW):** Maapallon keskilämpötila kohoaa noin 3,7 astetta vuoteen 2100 mennessä, mikä johtaa vakavien fyysisten ilmastoriskien toteutumiseen kaikkialla maailmassa. Skenaarion korkeammat keskilämpötilat vaikuttavat työvoiman ja maatalouden tuottavuuteen kielteisesti, ja äärimmäisten sääilmiöiden aiheuttamat infrastruktuurivauriot aiheuttavat suoria tappioita ja välillisiä vaikutuksia talouteen toimitusketjujen häiriöiden kautta. Vaikutukset rahoitusmarkkinoihin ovat huomattavat jo 2020- ja 2030-luvuilla, kun talouden suorituskyky heikkenee.

vakuutusliikkeeseen. Keskeisimmät muuttajat tässä simuloinnissa ovat syntyvyys, kuolevuus ja nettomaahanmuutto, joihin ilmastonmuutoksen vaikutuksia on arvioitu tutkimuskirjallisuuteen nojaavia oletuksia vasten. Ennusteen aikajänne on pitkä, ja arvioitu aikahorisontti ulottuu aina vuoteen 2090 asti, koska ilmastonmuutos vaikuttaa hitaasti väestön kehitykseen.

Oleellisin vaikutus tunnistettiin olevan netto-maahanmuutolla, joka kasvattaa työllisten määrää ja sitä kautta vahvistaa eläkejärjestelmän pitkän aikavälin rahoitusta, jos maahanmuuttajien kotouttamisessa onnistutaan. Vaikutus Ilmarisen vakuutusliikkeeseen muodostuu poikkeamarisikistä muihin yhtiöihin, koska laskuperusteet ovat yhteiset. Ilmastonmuutos vaikuttaa myös toimialarakenteisiin, mutta niiden vaikutuksia ei ole arvioitu.

Arvioitavan ajanjakson pituus ja ilmastonmuutoksen vaikutukset käytettyihin oletuksiin aiheuttavat epävarmuutta ennusteeseen. Liiketoiminnallisiin syihin vedoten analyysin muuttujista ei anneta tässä raportissa tarkempia tietoja.

## E1-2 Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät toimintaperiaatteet

Liiketoimintamme olennaisimmat ilmastonmuutokseen liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet liittyvät sijoitussalkkuun. Siksi keskeisimmät ilmastonmuutokseen liittyvät toimintaperiaatteemme määritetään Ilmarisen vastuullisen sijoittamisen periaatteissa, jotka koskevat kaikkea sijoitustoimintaamme. Yleisten toimintaperiaatteiden lisäksi ne sisältävät teemakohtaiset periaatteet ympäristölle, ihmisoikeuksille, omistajaohjaukselle sekä verokäytännöille. Näistä ympäristöperiaatteet kattavat sijoitustoimintaamme ohjaavat ilmastoperiaatteet, joissa määritetään lähestymistapamme ilmaston liittyvien riskien ja mahdollisuuksien sekä ilmastovaikutusten huomioimiseen sijoitustoiminnassa. Tämä tarkoittaa sekä hillintä- että sopeutumisen näkökulman integrointia toimintatapoihimme. Lisäksi kiinteistösijoitusten hallinnassa korostuvat uusiutuvaan energiaan ja energiatehokkuuteen liittyvät näkökulmat.

Ilmastoperiaatteidemme avulla:

- vähennämme fyysisten ilmastoriskien sekä siirtymäriskien negatiivisia vaikutuksia sijoitustemme arvoon ja sijoitustuottoihimme tunnistamalla näitä riskejä

- turvaamme sijoitustemme pitkän aikavälin arvonluontia ohjaamalla sijoituksia ilmastoratkaisuihin ja siirtymävaiheessa oleviin yrityksiin
- hallitsemme sijoitustoiminnastamme syntyviä ilmastovaikutuksia vaikuttamalla runsaspäästöisiin sijoituskohteisiimme ja sijoittamalla toimialojen parhaisiin ilmastotoimijoihin.

Vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja niihin sisältyvät ympäristöperiaatteet hyväksyy Ilmarisen hallitus. Periaatteiden laatimisesta ja noudattamisen seurannasta vastaa Ilmarisen vastuullisen sijoittamisen johtoryhmä. Erillistä sidosryhmien konsultointia ei toteuteta mahdollisten päivitysten yhteydessä. Periaatteet toteuttaa käytännössä Ilmarisen sijoitusorganisaatio. Periaatteita täydentävät omaisuusluokkakohtaiset sisäiset ohjeistukset. Ilmarisen vastuullisen sijoittamisen periaatteet on julkaistu verkkosivuillemme.

Ilmastoperiaatteiden ohella sijoitustoiminnan ilmastotoimia ohjaavat vuosina 2021 ja 2022 laaditut Ilmarisen omaisuusluokkakohtaiset ilmastotiekartat. Ne täydentävät ilmastoperiaatteitamme aikaan sidotuilla tavoitteilla sekä käytännön toimenpiteillä tavoitteiden saavuttamiseksi.

Ilmastotiekarttojen sisältöä on kuvattu tarkemmin edellä.

Omalle operatiiviselle toiminnallemme ei vuodelle 2025 ollut määritetty erillisiä ilmaston liittyviä toimintaperiaatteita, mutta linjasimme siihen liittyviä ilmastotoimia joulukuussa 2025 päivitettyssä Ilmarisen ilmastosuunnitelmassa, joka tuli voimaan tammikuussa 2026. Lisäksi huomioimme kestävyysnäkökulmat eettisissä menettelytapaohjeissamme (Code of Conduct). Vastuullisuusvaatimuksissa toimittajille (Supplier Code of Conduct) edellytämme kumppaneiltamme ympäristövaikutusten tunnistamista, säännöllistä raportointia ja sitä, että ne sitoutuvat vähentämään kielteisiä ympäristövaikutuksia. Lisätietoja ohjeistuksesta kerrotaan raportin osiossa G1 Liiketoiminnan harjoittaminen.

## Kiinteistösijoitustoiminnan ilmastoperiaatteet

Kiinteistösijoitustoiminnassa vastuullisen sijoittamisen periaatteet näkyvät useampina rakennuttamiseen sekä kiinteistöjen käyttöön liittyvinä sitoumuksina ja ohjeistuksina. Kotimaisten kiinteistöjen uudisrakentamisen ja peruskorjausten yhteydessä sovellamme laatimiamme kotimaisten kiinteistöjen suunnitteluohjeita, joissa energiaan ja vähähiilisyteen liittyvillä vaatimuksilla on

suuri painoarvo. Näin varmistamme, että ylläpidämme ja kasvatamme kiinteistösalkkuamme tavalla, joka on linjassa asettamiemme ilmastotavoitteiden kanssa. Toimintaperiaatteita sovelletaan kaikissa kiinteistön elinkaaren vaiheissa:

- Huomioimme vähähiilisuuden kotimaisten kiinteistöjen suunnitteluvaiheessa rakennusmateriaaleja, lämmitystapaa ja talotekniikkaratkaisuita valittaessa.
- Toteutamme salkussa energiatehokkuustoimenpiteitä suunnitellusti. Olemme sitoutuneet työ- ja elinkeinoministeriön energiatehokkuussopimukseen kotimaisille toimitila- ja vuokra-asuinkiinteistöille (nk. TETS- ja VAETS-sopimukset).
- Rakennuksen ja kantavien rakenteiden käyttöä maksimoiminen ja toisaalta kiertotalouden edistäminen purkumateriaalien uudelleenkäyttöä ja kierrättämistä lisäämällä ohjaavat rakennuttamistamme kotimaassa. Olemme sitoutuneet kansalliseen kestävä purkamisen green deal -sopimukseen, jonka tavoitteet ovat linjassa toimintaperiaatteidemme kanssa.
- Seuraamme, mittaamme ja vertaamme suoriutumistamme verrokkeihimme ja kehitämme toimintatapojamme jatkuvasti. Kansainväliselle kiinteistösalkulle

toteuttamamme Global Real Estate Sustainability Benchmark -viitekehyksen (GRESB) mukainen raportointi mahdollistaa salkun seurannan ja analytiikkaan perustuvan päätöksenteon sekä vaikuttamisprosessit varainhoitajiemme kanssa.

Tarkastelemme ja päivitämme soveltamiimme periaatteita sekä niihin liittyviä ohjeita säännöllisesti varmistaaksemme, että ne palvelevat parhaalla mahdollisella tavalla oman ja vuokralaistemme liiketoiminnan vähähiilistymistä.

### E1-3 Ilmastomuutosta koskeviin toimintaperiaatteisiin liittyvät toimet ja resurssit

Ilmarisen vaikutuksiltaan merkittävimmät ilmastotoimet liittyvät sijoitussalkkumme kasvihuonekaasupäästöihin ja niitä vähentäviin ratkaisuihin. Näiden toimien luonne on sidoksissa sijoittajan vaikutusvaltaan, mikä puolestaan vaihtelee omaisuusluokan ja sijoituksen koon mukaan. Toimenpiteitä suuntaavat sijoitustoimintamme ilmastotiekartat ja -periaatteet, joita on käsitelty raportin niille varatuissa kappaleissa.

Sijoitustoiminnan ilmastotoimilla vähennämme oman salkkumme hiilijalanjälkeä, edistämme vihreää siirtymää sijoittamalla ilmastoratkaisuihin

ja vahvistamme eläkejärjestelmän ilmastokestävyyttä suojaamalla sijoitusomaisuuttamme ilmatoriskeitä. Osake- ja joukkovelkakirjalainasijoituksissa ilmastotoimet toteutuvat pääoman allokointiin liittyvinä päätöksinä, joita ohjaa listatusta salkussa hyödyntämämme ilmaston huomioiva vertailuindeksi sekä omistajaohjauksena, sillä emme vaikuta suoraan sijoituskohteidemme operatiiviseen päätöksentekoon. Kotimaisissa kiinteistöissä olemme itse suunnittelemassa ja toteuttamassa konkreettisia ilmastotoimia koko kiinteistöjen elinkaaren ajan, ja näille toimille on mahdollista laskea päästövähennyspotentiaali. Kansainvälistä kiinteistösalkkua ohjaamme pääasiassa vaikuttamalla varainhoitajien toimintaan, vaikkakin yhteissijoituksissa merkittävät investointipäätökset esimerkiksi energiaremonteista teemme yhdessä sijoittajakumppanin kanssa varainhoitajan esityksen pohjalta. Kiinteistöjen suoriutumisen aktiivinen seuranta ja sen pohjalta käyty keskustelu varainhoitajien kanssa on olennaista omaisuusluokan ilmastotyössä.

Vaikutuksiltaan merkittävimmät Ilmarisen omaan operatiiviseen toimintaan liittyvät päästövähennystoimenpiteet toteutetaan yhteistyössä kumppaniemme kanssa, ja painotamme sijoitussalkusta riippumattomassa ilmastotyössä hankintaketjujemme elinkaari- ja päästöihin

vaikuttamista. Keskeisiä toimenpiteitä hankintojen päästöjen vähentämisessä ovat hankintakriteerimme, ilmastoon liittyvän suoriutumisen huomioiminen kilpailutuksissa sekä aktiivinen vuoropuhelu kumppanien ilmastotoimiin kannustamiseksi.

### Kotimaiset kiinteistösijoitukset

Kotimaisten kiinteistösijoitusten arvoketjun ilmastovaikutuksiin liittyy useita toimenpidekokonaisuuksia, joiden vuonna 2025 toteutettuja ja tuleville vuosille suunniteltuja konkreettisia toimenpiteitä on koottu tähän kappaleeseen.

Tehtävämme on sijoittaa eläkevarat tuottavasti, turvaavasti ja vastuullisesti. Tämä ohjaa meitä varmistamaan, että ilmastotoimiin liittyvät investointimme ovat myös taloudellisesti kannattavia. Kaltaisellemme suurelle kiinteistösijoittajalle toimien elinkaarikustannukset ovat investointipäätösten lähtökohta. Investointien määrä vaihtelee vuositasolla kiinteistöjen korjaustarpeiden mukaan. Ilmarisen kiinteistöihin liittyvät investoinnit eivät ole riippuvaisia ulkopuolisesta rahoituksesta.

Ilmarisen kotimainen kiinteistösijoitustoiminta kuuluu luokitusjärjestelmäasetuksen ((EU) 2020/852) eli EU-taksonomian nojalla annettujen ilmastomuutokseen sopeutumista tai sen

hillintää koskevien delegeoitujen asetusten soveltamisalaan. Vuonna 2025 taksonomiakelpoiset ja taksonomian mukaiset pääomamenomme liittyvät kiinteistöinvestointeihin, ja niiden rahamäärät sekä lisätietoja taksonomia-arvioinnista on koottu raportin osioon EU-taksonomia. Liiketoiminnallisista syistä emme erittele raportoinnissa yksittäisiin ilmastotoimiksi luokiteltaviin investointeihin liittyviä kuluja. Yhteensä Ilmarisen perusparannus- ja uudisrakennushankkeissa tehtyihin energiatehokkuustoimiin liittyvät investoinnit olivat vuonna 2025 noin 10,8 miljoonaa euroa. Investoinnit on kirjattu emoyhtiön (kohteille tehty kirjaukset emoyhtiön taseessa) ja erillis-yhtiöiden taseeseen.

### Suunnittelu- ja rakennuttamisvaiheen toimenpiteet

- Kaikille uudis- ja perusparannushankkeille toteutetaan rakentamisvaiheen hiilijalanjälkiselvitys, joka tukee hankesuunnittelijoiden työtä.
- Materiaalivalinnoissa suosimme kierrätys- ja hukkamateriaaleja käyttöpaikkakohtaisten hyväksyntöjen asettamisessa raameissa. Lisäksi vuonna 2025 valmistuneen asuinkiinteistö Anna Sahlsténin katu 5:n julkisivuissa käytettiin vähähiilistä biokaasutiiltä, jonka

valmistusprosessin päästöt vastaavat noin puolta maakaasulla poltettujen tiilen päästöistä. Materiaalivalintaan päädyttiin kohdekohtaisen hiilijalanjälkiselvityksen tuloksia arvioimalla.

- Huomioimme muuntojoustavuuden suunnittelussa esimerkiksi soveltamalla vyöhyke- ja moduulijattelua. Muuntojoustavuuden vaatimukset on sisällytetty Ilmarisen suunniteluohjeisiin.
- Kannustamme urakoitsijoita siirtymään sähkökäyttöisiin työmaakoneisiin niiden uusimisykli huomioiden. Urakoitsijan Ilmariselta ostama työmaasähkö on CO<sub>2</sub>-vapaata, johon siirtyminen fossiilisista polttoaineista voi vähentää rakentamisvaiheen (A1–A5) päästöjä jopa 10–20 prosenttia. Vuonna 2025 valmistuneelle Postitalon saneeraushankkeelle Helsingin keskustassa laadittiin yhteistyössä pääurakoitsijan kanssa päästöttömän työmaan toimenpidesuunnitelma.
- Vuodesta 2025 eteenpäin vaadimme urakoitsijoilta vähintään 80 prosentin kierrätysastetta työmailla. Muutokset jätteen käsittelytavassa eivät suoraan vähennä Ilmarisen kohdekohtaista hiilijalanjälkeä, ellei talteen kerättyjä materiaaleja pystytä hyödyntämään samassa kohteessa esimerkiksi

peruskorjausten yhteydessä. Materiaalien uudelleenkäyttö vähentää neitseellisten materiaalien tarvetta.

### CO<sub>2</sub>-vapaa energia ja paikallisen uusiutuvan energiantuotannon lisääminen

- Kaikki omiin suoriin kotimaisiin kiinteistösiirtäisiin ostamamme sähkö on CO<sub>2</sub>-vapaata. Lisäksi selvitämme parhaillaan mahdollisuuksia CO<sub>2</sub>-vapaaseen kaukolämpöön siirtymiselle.
- Vuonna 2025 valmistui yksi hanke, jossa kiinteistösiirtäisen kulutusta katetaan niissä sijaitsevien aurinkopaneelien tuotannolla. Paikallisen sähköntuotantokapasiteetin integroiminen kiinteistöihin on yksi tapa vaikuttaa myös vuokralaisten hankkiman sähköenergian päästöihin, jotka kuuluvat välillisesti myös Ilmarisen hiilijalanjälkeen.

### Kotimaisessa kiinteistösalkussa toteutetut energiansäästötoimet

Toimenpiteen tyyppi	Säästetty lämpöenergia verkosta (MWh/a)	Säästetty sähköenergia verkosta (MWh/a)	Laskennallinen päästövähennyspotentiaali (tCO <sub>2</sub> e/a)
Ilmanvaihdon ja lämmityksen optimointi	579	75	57
Valosaneeraukset	-	5	0,3

- Tarkastelemme kaikkien uudis- ja perusparannuskohteiden yhteydessä mahdollisuuksia siirtyä vähäpäästöisiin lämmitys- ja viilennysratkaisuihin kuten maalämpöön ja -kylmään (nk. vapaa jäähdytys) sekä poistoilmalämpöpumppeihin.

### Kiinteistöjen käyttövaiheen energiatehokkuustoimet

- Kiinteistöissämme toteutetaan jatkuvasti energiatehokkuustoimenpiteitä osana niiden normaalia ylläpitoa. Energiansäästöpotentiaaliltaan keskeisimpiä ovat lämmönkulutuksen ja järjestelmien käyttöajan optimointi kiinteistöissä.
- Peruskorjausten yhteydessä parannamme kiinteistön energiatehokkuuslukua vähintään 30 prosenttia, ja pyrimme saavuttamaan saman myös varsinaisessa käytönaikaisessa kulutuksessa. Reunaehtoja toteuttamillemme

perusparannuksille asettaa useiden kohteiden sijainti Helsingin keskustassa, mikä rajoittaa esimerkiksi julkisivuille tehtyjä toimenpiteitä sekä maalämmön käyttöönottoa.

- Liityimme valtakunnalliseen energiatehokkuussopimukseen vuosille 2026–2035. Uuden sopimuksen tavoitetasot edellyttävät vähintään 10 prosentin energiansäästöjä suhteessa vuoden 2024 kulutukseen asunto- ja toimitilakiinteistöissä.

### Ilmastonmuutoksen sopeutumiseen liittyvät ratkaisut

- Otimme käyttöön vuonna 2025 uuden työkalun ilmatoriskien arviointiin. Se mahdollistaa meille entistä korkeamman alueellisen tarkkuustason riskinarvion toteuttamisen. EU-taksonomian vaatimuksia vastaava ilmatoriskiarvio tehdään kaikille uudiskohteille, ja laajennamme niitä kattamaan myös olemassa olevaa salkkua asteittain. Toistaiseksi ilmatoriskiarvioita on toteutettu 87 kohteelle.
- Riskikartoituksissa on tunnistettu mahdollisia kiinteistöjen ilmastokestävyyttä eli -resilienssiä parantavia sopeutusratkaisuja, joiden kohdekohtaiseen arviointiin siirrymme seuraavaksi. Muuttuva ilmasto otetaan jo tässä

vaiheessa huomioon uudis- ja perusparannuskohteissa esimerkiksi viilennysratkaisujen mitoittamisessa ja julkisivujen materiaali- valinnoissa.

Kotimaisessa kiinteistösalkussa toteutetut energiansäästötoimet -taulukossa on esitetty Ilmariselle keskeisimpien toimenpidekokonaisuuksien laskennallinen energiansäästö- sekä päästövähennyspotentiaali. Päästövähennyspotentiaalin laskennassa on hyödynnetty viimeisimpiä saatavilla olevia päästökertoimia kotimaiselle energiantuotannolle.

### E1-4 Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät tavoitteet

Ilmarinen on asettanut tulossuuntautuneita tavoitteita niille sijoitussalkun omaisuusluokille, joiden seuranta on mahdollista ja tarkoituksenmukaista lähtötietojen saatavuuden puitteissa. Tavoitetasot ja tavoitteiden aikajänteet on määriteltä Ilmarisen omaisuusluokakohtaisissa ilmastotiekartoissa, jotka ovat myös siirtymäsuunnitelmamme perusta.

Tavoitteenasetantamme tukee sijoitustoiminnalle määriteltujen ilmastoperiaatteiden toteutumista. Tarkastelemamme mittarit liittyvät tunnistamiimme ilmastoon liittyviin vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin. Ilmastoon liittyvä

tavoitteenasetantamme kattaa varsinaisten päästövähennystavoitteiden ohella esimerkiksi sijoituskohteiden omat päästövähennystavoitteet huomioivaan skenaariomalliin, ilmastoratkaisuihin sijoittamiseen sekä kiinteistöjemme energiatehokkuuteen ja uusiutuvan energian käyttöönottoon liittyviä tavoitteita. Kiinteistösjoitustemme ilmastokestävyyttä eli -resilienssiä on osana soveltamiemme sertifiointikehysten ja EU-taksonomian mukaisuuden arviointimetodologioita.

Ilmarinen ei ole asettanut tälle tavoitekaudelle päästövähennys- tai muita ilmastotavoitteita sijoitussalkun ulkopuolelle, mutta seuraamme oman operatiivisen toimintamme hiilijalanjälkeä vuositasolla. Tulevan tavoitekauden ilmastotavoitteet omalle operatiiviselle toiminnalle määriteltiin joulukuussa 2025 julkaistussa päivitettyssä Ilmarisen ilmastosuunnitelmassa, joka tuli voimaan tammikuussa 2026.

Tavoitteiden mallinnuksessa ei ole huomioitu Ilmarisen sijoitussalkun kasvuennusteita niihin liittyvien epävarmuustekijöiden vuoksi. Kaikki kasvihuonekaasupäästöjen vähennystavoitteemme ovat bruttotavoitteita, eli emme käytä niiden saavuttamiseen kasvihuonekaasujen poistoja, päästöhyvityksiä tai vältettyjä päästöjä. Olemme asettaneet tavoitteita hiili-intensiteetille absoluuttisten päästöjen sijaan kaikissa

omaisuusluokissa. Ulkopuolinen taho ei ole toistaiseksi varmentanut päästövähennystavoitetojamme.

### Listatut suorat osakesijoitukset ja yritysten joukkovelkakirjalainasijoitukset

Ilmarisen vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin kuuluvien ilmastoperiaatteiden mukainen sijoitustoiminta edellyttää salkun päästöjen vähentämistä ja toisaalta sijoitettujen pääomien ohjaamista ilmastonmuutoksen hillintää edistäviin ilmastoratkaisuihin. Myös listatuille suorille osakke- ja yritysten joukkovelkakirjalainasijoituksille asettamamme tavoitteet tukevat näiden periaatteiden toteutumista sijoitustoiminnassamme. Kun asetimme tavoitteet, konsultoimme muun muassa ilmastotyössä ansioituneita finanssialan yrityksiä sekä järjestöjen edustajia. Ulkopuolinen palveluntarjoaja on validoinut sovelletut mittarit, ja niiden seuranta perustuu ulkopuolisen palveluntarjoajan tuottamaan tietoon ja laskenta-alustoihin.

Ilmarisen arvopaperisalkkua koskevat ilmastotoimet koostuvat pääoman allokoinnista ja vaikuttamisesta. Näiden toimenpiteiden vaikutusten mallintaminen esimerkiksi absoluuttisina päästövähennyksinä on sijoittajalle hankalaa, sillä vaikutukset reaalityön päästöihin ovat välillisiä.

Tästä syystä emme esitä arvioita saavutetuista absoluuttisista päästövähennyksistä tällä raportilla.

Saavutimme kaikki vuodelle 2025 suoralle listatulle osake- ja yritysten joukkovelkakirjasalkulle asettamamme tavoitteet. Vuodelle 2030 asetettu tavoite salkkuyritysten tuottaman uusiutuvan sähköenergian osuudesta oli vuonna 2025 alle tavoitearvon listatussa yritysten joukkovelkakirjalainasalkussa. Suoriutumisemme on esitetty taulukossa Listattujen suorien osake- ja yritysten joukkovelkakirjalainasijoitusten ilmastotavoitteet.

### Painotettu hiili-intensiteetti (WACI)

Painotettu hiili-intensiteetti (Weighted Average Carbon Intensity, WACI) kuvaa suoran listatun osake- ja yritysten joukkovelkakirjalainasalkun yritysten suoria eli scope 1- ja energiahankinnoista aiheutuvia epäsuoria eli scope 2-kasvihuonekaasupäästöjä yritysten liikevaihtoon suhteutettuna (tCO<sub>2</sub>e/1 milj. € liikevaihtoa). Salkun ilmoitettu hiili-intensiteetti on yritysten hiili-intensiteeteistä johdettu sijoituksen koolla painotettu keskiarvo.

Tavoitteenasetannassa huomioidut salkun yritysten scope 1- ja 2-päästöt ovat osa Ilmarisen arvoketjun päästöjä (scope 3 kategoria 15 sijoitukset). Scope 2 -päästöistä huomioidaan niiden

markkinaperusteisesti lasketut arvot, joihin vaikuttaa yritysten ostaman energian toimittajakohdainen päästökerroin. Tavoitteenasetanta on rajattu suoriin listattuihin osake- ja yritysten joukkovelkakirjasijoituksiin. Sen ulkopuolelle jää kasvihuonekaasupäästölaskennassa huomioituja omaisuusluokkia.

Mittarin laskentaperiaatteet ovat pysyneet samana koko tavoitekauden ajan, mutta lähtötietojen laatu ja niiden puutteiden täydentämiseen hyödynnetyt arviot vaikuttavat tulosten vertailukelpoisuuteen. Lisäksi mittarin nimittäjään eli salkun yritysten liikevaihtoon vaikuttavat varsinaisen yritystoiminnan lisäksi esimerkiksi makroekonomiset tekijät, jotka osaltaan vähentävät intensiteettilukemien vertailukelpoisuutta. Tästä syystä pidämme salkun yritysten hiili-intensiivisyyden pidemmän aikavälin trendiä ja sen perusteella tehtyjen johtopäätösten tarkastelua tarkoituksenmukaisempana kuin yksittäisten lukuarvojen analysointia.

Asettamamme hiili-intensiteettitavoite on linjassa Euroopan unionin vertailuarvoasetuksessa määritellyn Pariisin sopimuksen mukaisen vertailuarvon kanssa. Se edellyttää siihen kuuluvilta yrityksiltä 7 prosentin vuosittaista hiili-intensiteetivähennystä. PAB-indeksi (Paris-Aligned Benchmark) perustuu EU:n kestävästä rahoitusta

käsittävän teknisen asiantuntijaryhmän suosituksiin. Niiden mukaan ehdotettu tavoitetaso on linjassa hallitustenvälisen ilmastomuutospaneelin IPCC:n globaalin päästövähennyspolun kanssa. Se rajaa ilmaston lämpenemisen 1,5 asteeseen. Tavoiteltu päästövähennyspolku perustuu arvioihin sekä meistä riippumattomasta yhteiskunnan vähähiilistymisestä että omien ohjauskeinojemme vaikutuksista.

### Kahden asteen päästövähennyskenaario

Salkun yrityksille mallinnettujen päästövähennyspolkujen yhdenmukaisuutta kahden asteen päästövähennyskenaarion kanssa seurataan kansainväliseen hiilibudjettiin perustuvalla mittarilla. Se kvantifioi salkun päästöjen kehitysnusteen ja valitun ilmastokenaarion välistä erotusta (prosenttia yli/alle skenaarion hiilibudjetin) vuoteen 2050 asti. Salkkuyritystasolla mallinnuksessa huomioidaan niiden kumulatiiviset scope 1- ja 2-päästöt. Yksittäisten salkkuyritysten päästöjen mallinnus perustuu raportoitujen päästöjen ohella yritysten ilmoittamiin päästövähennysten tavoitetasoihin. Tietojen puuttuessa mallinnusta täydennetään tarvittaessa palveluntarjoajan arvioilla.

Salkkuyritysten kumulatiivisten päästöjen vertailukohtana toimivat sektorikohtaiset hiilibudjetit

on määritelty hyödyntäen Science Based Targets Initiative -tavoitteenasetanta-aloitteen Sectoral Decarbonization Approach (SDA)- ja GHG Emissions per Value Added (GEVA) -lähestymistapoja. Ne pohjautuvat Kansainvälisen energijärjestö IEA:n Net Zero- ja Energy Technology Perspectives 2017 -raporteissa esitettyihin skenaarioihin sekä IPCC:n viidennen arviointiraportin (AR5) RCP-skenaarioihin. Tavoitteenasetantaa pohjustavat skenaariot sisältävät runsaasti oletuksia esimerkiksi yritysten kasvunusteista ja ilmoitettujen päästövähennystavoitteiden toteutumisesta.

### Uusiutuvan energian osuus

Uusiutuvan energian osuutta salkkuyritysten tuottamasta sähköenergiasta mitataan laskeamalla sijoituksen koolla painotettu keskiarvo sähköä tuottavien yritysten tuotantojakaumasta. Salkun energiantuotannon tavoitetasoja määrittäessämme huomioimme esimerkiksi Kansainvälisen energijärjestön IEA:n Net Zero -skenaarion arvion 1,5 asteen lämpenemispolun mukaisesta uusiutuvan sähkön globaalista tuotantoosuudesta (47 prosenttia vuonna 2030). Oma tavoitteemme asetettiin tätä matalammalle tasolle. Sijoittajana haemme altistumaa ilmastomuutoksen ratkaisuille, ja sijoitusten ohjaaminen

uusiutuvan energian investointeihin on keskeinen edellytys maailmanlaajuisen kestävyys siirtymän toteutumiseksi. Samanaikaisesti mandaattimme eläkeyhtiönä ohjaa meitä hajauttamaan sijoituksiamme voimakkaasti, jolloin altistumista

myös uusiutuvalle energiantuotannolle on rajoitettu.

#### Sijoitukset ilmatoratkaisuihin

Ilmarisen osake- ja korkosalkun sijoitukset ilmatoratkaisuihin on mittari, joka seuraa

Ilmarisen salkkuyritysten ilmatoratkaisuista syntyvän liikevaihdon määrää suhteessa yritysten tuottamaan kokonaisliikevaihtoon. Ilmatoratkaisuiden osuutta seurataan tätä tarkoitusta varten ulkopuolisen palveluntarjoajan kehittämällä mittarilla, jonka määritelmä ilmatoratkaisuista

kattaa uusiutuvaan energiaan, energiatehokkuuteen sekä vihreisiin kiinteistöihin liittyvän liiketoiminnan.

Tavoitetaso muutosprosentille on johdettu vuosien 2016–2020 ilmastotyötä ohjanneen tietokartan tavoitteiden seurannasta. Mittarin

#### Listattujen suorien osake- ja yritysten joukkovelkakirjalainasijoitusten ilmastotavoitteet

Tavoite	Yksikkö	Salkku	Perusvuosi	Perusarvo	2024	2025	Muutos perusvuodesta	Tavoite 2025	Tavoite saavutettu
<b>Painotettu hiili-intensiteetti (Weighted Average Carbon Intensity, WACI)</b>	tCO <sub>2</sub> e/1 milj. € liikevaihtoa, sisältäen sijoituskohteen scope 1- ja scope 2-päästöt	Suorat listatut osakesijoitukset	2020	216	82	69	-68 %	-30 %	✓
		Yritysten suorat listatut joukkovelkakirjalainasijoitukset	2020	269	132	87	-68 %	-30 %	✓
<b>Yhdenmukaisuus 2 asteen päästövähennysskenaarion kanssa</b>	% yli/alle skenaarion hiilibudjetin	Suorat listatut osakesijoitukset	2020	20 %	12 %	-8 %	N/A	< 0 %	✓
		Yritysten suorat listatut joukkovelkakirjalainasijoitukset	2020	22 %	-3 %	-7 %	N/A	< 0 %	✓
<b>Uusiutuvan energian osuus yritysten tuottamasta sähköenergiasta</b>	Osuus tuotetusta sähköenergiasta	Suorat listatut osakesijoitukset	2020	43 %	51 %	52 %	20 %	40 %*	✓
		Yritysten suorat listatut joukkovelkakirjalainasijoitukset	2020	49 %	46 %	21 %	-57 %	40 %*	
<b>Sijoitukset ilmatoratkaisuihin</b>	Osuus salkun yritysten liikevaihdosta	Suorat listatut osakesijoitukset	2020	5 %	7 %	7 %	57 %	+50 %	✓
		Yritysten suorat listatut joukkovelkakirjalainasijoitukset	2020	1 %	2 %	2 %	171 %	+50 %	✓

\*Tavoite ilmastotiekartassa vuodelle 2030.

seuraamat taloudelliset toiminnot ovat keskeisiä muiden salkulle asetettujen ilmastotavoitteiden ja vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toteutumisen kannalta. Suoriutumistamme seurattaessa tiedostamme, että mittarissa sovellettu ilmastoratkaisun määritelmä ei ole universaali vaan hyödyntämämme palveluntarjoajan rajaama otanta reaalityöelämän toimialoista.

### Kotimaiset kiinteistösijoitukset

Tavoitteemme on vähentää kotimaisten kiinteistösijoitusten kielteisiä ilmastovaikutuksia kiinteistöjen elinkaaren kaikissa vaiheissa. Kiinteistösijoituksissa toteutetut vaikutuksiltaan merkittävimmät ilmastotoimet liittyvät:

- uusiutuvan energian osuuden lisäämiseen kiinteistöissä
- energiatehokkuuteen
- materiaalien valintaan ja materiaalitehokkuuteen
- kiinteistöjen käyttöiän maksimointiin.

Uusilla teknologioilla kuten kiinteistöjen älyratkaisuilla energiatehokkuustoimien tukena, energian varastointiratkaisulla ja vähähiilisten materiaalien valmistusprosesseilla on keskeinen rooli päästövähennysten toteutumisessa lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä. Sertifikaattien ja EU-taksonomian kriteerien edellyttämät

ilmastoriskiarviot ovat osa ilmastoperiaatteiden edellyttämiä fyysisten ilmastoriskien hallintatoimiamme.

Kun asetimme ilmastotavoitteita kotimaisille kiinteistöille, konsultoimme laajasti eri sidosryhmiä, kuten rakennustuote- ja energiateollisuuden toimijoita, rakennusliikkeitä sekä toimialajärjestöjä. Lisäksi tarkastelimme useamman globaalin kiinteistösijoittajan tavoitteenasetantaa ja hyödynsimme havaintoja oman tavoitekehikkomme muodostamisessa.

Ulkopuolinen palveluntarjoaja on validoinut sovelletut mittarit rakennus- ja purkujätteen kierätyks- sekä sertifiointiasetta lukuun ottamatta. Niitä seurataan Ilmarisen sisäisesti kehittämällä työkaluilla.

Saavutimme kaikki vuodelle 2025 kotimaiselle kiinteistösalkulle asettamamme tavoitteet. Suoriutumistamme esitetään taulukossa Kotimaisten kiinteistösijoitusten ilmastotavoitteet.

### Käytönaikainen hiili-intensiteetti

Kotimaisten kiinteistöjen käytönaikainen hiili-intensiteetti kuvaa kiinteistöjen käytön aikaisia kasvihuonekaasupäästöjä eli kiinteistöissä omistajan hallinnoimasta energiankulutuksesta (polttoaineet, sähkö sekä kaukolämpö- ja kylmä) vuoden aikana aiheutuneita päästöjä bruttoalaa

kohden (kgCO<sub>2</sub>e/brm<sup>2</sup>). Tavoitteenasetanta kattaa koko salkun kiinteistöt lukuun ottamatta pääomakohteita, pysäköintilaitoksia ja osaomisteisia kohteita.

Tavoitteenasetannassa huomioidaan salkun kiinteistöjen scope 1- ja scope 2-päästöt. Kohteiden vuokralaisten hallinnoimista energiahankinnoista aiheutuvia päästöjä eli kiinteistöjen scope 3 kategoria 13 (ulos vuokrattu omaisuus) -päästöjä ei huomioida tavoitteenasetannassa. Tavoitteenasetannan ulkopuolelle jäivät päästölähteet on sisällytetty Ilmarisen kasvihuonekaasupäästölaskentaan.

Tavoitteen perusarvo on johdettu kolmen vuoden keskiarvosta sen edustavuuden varmistamiseksi. Tavoitepolku perustuu energian käytön optimointiin, CO<sub>2</sub>-vapaan sähkön hankintaan siirtymiseen liittyviin päästövähennyksiin sekä energiateollisuuden odotettuihin päästövähennyspolkuihin, joita on tarkasteltu mallintamalla alueellisten kaukolämpöyhtiöiden päästövähennystavoitteita. Mallinnus perustuu oletukseen siitä, että kaukolämpöyhtiöiden raportointiin tavoitteisiin päästään, mikä edellyttää polttoaineiden korvaamista uusiutuvalla ja muuhun kuin polttoon perustuvan energiantuotannon lisääntymistä. Myös ulkoisilla tekijöillä, kuten päästöoikeuden hinnan kehityksellä ja sääntelyllä, on

merkitys kaukolämpöyhtiöiden toimintaa ohjaavina tekijöinä.

Päästövähennystavoitteen yhteneväisyyttä 1,5 asteen tavoitteen kanssa on tarkasteltu hyödyntäen SBTi:n Buildings-sektoristandardin tavoitteenasetantatyökalua (v1.0). Työkalun päästövähennyspolut perustuvat IEA:n kiinteistösektorille mallinnettuun Net Zero -skenaarion mukaiseen hiilibudjettiin. Kiinteistötyypistä riippuen Ilmarisen salkulle mallinnetut tieteeseen pohjautuvat tavoitetasot vaihtelivat käytön aikaisille päästöille 60 ja 80 prosentin välillä tavoitekaudella 2018–2030, mikä on linjassa asettamamme tavoitetason kanssa. Ilmarisen päästövähennystavoitteessa on huomioitu kiinteistöjen scope 1- ja 2-päästöt, mikä ei vastaa SBTi-standardin myös vuokralaisen energiankulutuksen kattavaa rajausta.

Tavoitteen seuranta perustuu ulkopuolisen palveluntarjoajan toteuttaman kasvihuonekaasupäästölaskennan tuloksiin, jonka lähtötietoina käytetään pääasiassa Ilmarisen kiinteistöjen mittattua energiankulutusta.

**Rakennuttamisen hiili-intensiteetti**

Kotimaisten kiinteistöjen rakennuttamisen hiili-intensiteetti on vuosittain rakenteilla tai suunnitelluvaiheessa olevien ja raportointivuonna valmistuneiden uudis- ja perusparannuskohteiden rakennusvaiheen kasvihuonekaasupäästö huoneistoalaa kohden (kgCO<sub>2</sub>e/htm<sup>2</sup>). Tavoite on asetettu näiden hankkeiden pinta-alalla painotetulle hiili-intensiteettien keskiarvolle. Mittarissa huomioitujen kohteiden elinkaaripäästöt on

laskettu ympäristöministeriön rakennuksen vähähiilisyyden arviointimenetelmän mukaisesti. Se kattaa rakentamisen hiilijalanjäljen tuotevaiheen, kuljetusten ja työmaatoimintojen päästöt (vaiheet A1–A5), jotka lukeutuvat Ilmarisen arvoketjun hiilijalanjälkeen (scope 3 kategoria 2 käyttöomaisuus). Laskenta kattaa sekä maanpäälliset että maanalaiset rakenteet.

Tavoitteen perusarvo on johdettu kolmen vuoden keskiarvosta sen edustavuuden

varmistamiseksi. Tavoitetasojen asettamisen yhteydessä on konsultoitu rakennustuoteollisuuden toimijoita sekä tarkasteltu Rakennusteollisuus RT:n toimialalle muodostamaa vähähiilisyyden tiekarttaa. Asettamamme tavoitetasot ovat linjassa tiekartan innovatiiviset ratkaisut -skenaarion rakennuttamiselle mallinnettujen päästövähennemien kanssa (-14 prosenttia vuoteen 2025 ja -26 prosenttia vuoteen 2030 mennessä vuoden 2020 tasosta). Skenaario kuvaa

kehitystä, joka toteutuisi alan toimijoiden ilmastotoimien toteutuessa niille teknisesti suurimpina mahdollisina päästövähennyksinä. Tämä edellyttää rakennusteollisuuden yritysten ilmastotyöltä huomattavaa kunnianhimoa. Ilmarisen omassa toiminnassa tavoitteen kannalta vaikuttavimmat hiilestä irtautumisen keinot liittyvät vähähiilisten rakennustuotteiden ja kierrätysmateriaalien suosimiseen sekä olemassa olevien rakenteiden säilyttämiseen, jos se on kannattavaa

**Kotimaisten kiinteistösijoitusten ilmastotavoitteet**

Tavoite	Yksikkö	Salkku	Perusvuosi	Perusarvo	2024	2025	Muutos perusvuodesta	Tavoite 2025	Tavoite saavutettu
<b>Käytönaikainen hiili-intensiteetti</b>	kgCO <sub>2</sub> e/brm <sup>2</sup>	Kotimaiset kiinteistöt	ka. 2018–2020	31	12	9	-72 %	-30 %	✓
<b>Rakennuttamisen hiili-intensiteetti</b>	kgCO <sub>2</sub> e/htm <sup>2</sup>	Kotimaiset kiinteistöt	ka. 2020–2022	496	385	318	-36 %	-15 %	✓
<b>Energiansäästötoimien vaikuttavuus</b>	MWh	Kotimaiset toimitilakiinteistöt	2014	0	21 670	24 220	288 %*	8 419	✓
		Kotimaiset vuokra-asuntokiinteistöt	2014	0	6 761	7 811	216 %*	3 618	✓
<b>Rakennus- ja purkujätteen kierrätysaste</b>	Osuus syntyneen jätteen massasta	Kotimaiset kiinteistöt	2024	77 %	77 %	88 %	+15 %	80 %	✓
<b>Sertifiointiaste</b>	Osuus kiinteistöjen lukumäärästä	Kotimaiset toimitilakiinteistöt	2021	25 %	83 %	100 %	+300 %	100 %	✓
<b>Taksonomian teknisten arviointikriteerien mukaisuus</b>	Osuus kiinteistöjen lukumäärästä	Kotimaiset kiinteistöt	2021	0 %	47 %	52 %	104 %*	50 %	✓

\*Tavoitteesta saavutettu.

kohdekohtaisen arvion perusteella. Päästövähennystavoitteen yhteneväisyyttä 1,5 asteen tavoitteen kanssa ei ole todennettu tavoitteenasetannan yhteydessä.

### Energiansäästötoimien vaikuttavuus

Kotimaisten kiinteistöjen energiansäästötoimien vaikuttavuuden mittaaminen perustuu työ- ja elinkeinoministeriön energiatehokkuussopimukseen toimitila- ja asuinkiinteistöille (nk. TETS- ja VAETS-sopimukset), joihin Ilmarinen on sitoutunut. Sopimusten päämääränä on tehostaa energiankäyttöä kotimaisissa kiinteistöissä. Ne edellyttivät vuosina 2014–2025 toteutettujen ja raportoitujen energiatehokkuustoimien säästöjä, jotka vastaavat minimissään 10,5 prosenttia yrityksen energiankäytöstä (MWh). Suomessa vapaaehtoiset energiatehokkuussopimukset ovat merkittävä väline EU:n energiatehokkuusdirektiivin (EED) asettamien energiankäytön tehostamistavoitteiden saavuttamisessa.

Ilmarisen tavoite määritettiin vuoden 2015 energiankulutuksen perusteella. Tavoitteen piirissä olivat kaikki sopimukseen kuuluvat kiinteistöt (62 kiinteistöä vuonna 2025). Toimialakiinteistöjen tavoitetta muutettiin vuonna 2021 ja vuokra-asuntokiinteistöjen tavoitetta vuosina 2021 ja 2022 kiinteistökannassa tapahtuneiden

muutosten vuoksi. Raportoimme vuosittaisista säästöistä energiatehokkuussopimusten yleiseen seurantajärjestelmään.

Tavoite on linjassa Ilmarisen käytönaikaiseen hiili-intensiteettiin kohdistuvan tavoitteen kanssa. Tavoitetta vastaavien energiatehokkuustoimien ja kulutetun energian tuotannon hiili-intensiteetin vähenemisen yhteisvaikutus mahdollistaa salkun kiinteistöjen käytönaikaisen hiili-intensiteettitavoitteen toteutumisen.

### Rakennus- ja purkujätteen kierrätysaste

Kotimaisten kiinteistöjen rakennus- ja purkujätteen kierrätysastetta seurataan green deal -sopimukseemme kuuluvien uudis- ja perusparannuskohteiden työmailla. Materiaalitehokas ja kiertotaloutta tukeva rakennuttamistoiminta on keskeisessä roolissa koko toimialan vähähiilistymistavoitteissa, minkä takia olemme huomioineet jätehuoltoon liittyvän tavoitteen myös ilmastotietokartassamme. Tavoitteenasetannassa huomioidaan kaikki työmaajäte laadusta riippumatta.

Tavoitetasomme on asetettu tunnistamalla kattavien purkukartoitusten mahdollisuudet työmaajätteen minimoimisessa ja toisaalta kierrätettävyyden ja uusiokäyttöasteen maksimoinnissa. Olemme edellyttäneet työmaillemme minimissään tavoitteen mukaista kierrätysastetta

vuodesta 2025 alkaen. Kansallisella tai EU-tasolla ei ole asetettu rakennus- ja purkujätteen kierrätysastetta koskevia tavoitteita vuosille 2025 ja 2030.

### Kotimaisten kiinteistöjen sertifiointiaste

Kotimaisten kiinteistöjen sertifiointiastetta tarkastellaan suhteessa koko salkun toimitilakiinteistöjen lukumäärään. Sertifiointiprosessissa riippumaton osapuoli arvioi kohteiden suoriutumista ja myöntää sertifikaatin. Tavoitteenamme on, että kaikki toimitilakohteemme olisi sertifioitu vuoteen 2025 mennessä joko LEED- (Leadership in Energy and Environmental Design) tai BREEAM (Building Research Establishment Environmental Assessment Method) -sertifikaatilla. Sertifiointiprosessissa otetaan energiatehokkuuden sekä uusiutuvan energian hyödyntämisen lisäksi huomioon myös muita kiinteistön ilmastovaikutuksiin liittyviä näkökulmia. Näitä ovat esimerkiksi työmailla tai kiinteistössä syntyvien jätteiden kierrätys, kiinteistöjen ylläpidon ympäristökuorma ja rakennuksen saavutettavuus julkisilla kulkuvälineillä. Uudis- ja perusparannuskohteemme sertifioidaan oletusarvoisesti.

### EU-taksonomian tekniset arviointikriteerit

Kotimaisten kiinteistöjen EU-taksonomian teknisten arviointikriteerien mukaisuutta seuraamme Ilmarisen taksonomiaraportoinnin yhteydessä (ks. viralliset tunnusluvut ja lisätiedot osiosta EU-taksonomia).

Tavoitteemme on, että niiden kiinteistöjen, jotka täyttävät ilmastomuutoksen hillintää koskevat tekniset arviointikriteerit, osuus kasvaa. Ne muodostuvat ympäristötavoitteen merkittävän edistämisen arviointikriteereistä sekä niihin liittyvistä ei merkittävää haittaa -kriteereistä (Do No Significant Harm, DNSH), joita tarkastelemme molempia. Kaikki uudiskohteemme on suunniteltu täyttämään kriteerit.

Taksonomiakriteereissä huomioidaan kiinteistöjen energiatehokkuuden ja sitä kautta niiden aiheuttamien kasvihuonekaasupäästöjen lisäksi rakennusten ilmastokestävyys eli -resilienssi, jota tarkastellaan ei merkittävää haittaa -kriteerien edellyttämän ilmastoriskiarvion yhteydessä.

### Kansainväliset kiinteistösijoitukset

Vaikutamme kansainvälisten kiinteistösijoitustemme hiilijalanjälkeen varainhoitajavalinnoilla ja käymällä aktiivista keskustelua varainhoitajien kanssa kiinteistöjen ylläpitoon liittyvistä asioista koko niiden elinkaaren ajan. Varainhoitajat

seuraavat kiinteistöjen energiankulutusta ja toteuttavat energiatehokkuutta parantavia toimenpiteitä omien ilmastotavoitteidensa ohjaamana. Niiden ohella kiinteistöjen käyttöasteen maksimointi ja uusiutuvaan energiaan siirtyminen ovat keskeisiä kiinteistöjen käytönaikaisiin päästöihin vaikuttavia tekoja. Uusilla teknologioilla, kuten kiinteistöjen älyratkaisilla energiatehokkuustoitimien tukena ja energian varastointiratkaisulla, on keskeinen rooli päästövähennysten toteutuksessa lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä. Varainhoitajien kiinteistöjen kehittämiseen liittyvät strategiat ohjaavat näiden teknologioiden käyttöönottoa.

Vaikka kansainvälisten kiinteistösijoitusten vaikuttamismekanismi eroavat kotimaisista kiinteistösijoituksista, niiden päämääränä on muiden omaisuusluokkien tavoin sijoitusten päästöjen vähentäminen, ilmatoriskien hallinta ja sitä kautta pitkän aikavälin arvonluonti. Kansainvälisille kiinteistöille asetettujen tavoitteiden teemat ovat linjassa Ilmarisen ilmastoperiaatteiden kanssa.

Tavoitteita ja niiden kunnianhimon tasoa määrittäessämme kävimme vuoropuhelua varainhoitajien kanssa. Lisäksi haastattelimme kansainvälisiä kiinteistösijoittajia lisätäksemme ymmärrystämme toimialan parhaista käytännöistä. Valmistelimme myös sisäisen selvityksen

tavoitteenasetannan mahdollisuuksista kansainvälisen kiinteistösijoittajan näkökulmasta vuonna 2020. Ulkopuolinen palveluntarjoaja ei ole validoinut sovellettuja mittareita.

Saavutimme käytön aikaiselle hiili- ja energiantensiteetille asetetut tavoitteemme. Salkun kiinteistöjen GRESB-raportoinnin kattavuus sekä sertifiointiaste jäivät alle vuoden 2025 tavoitetasoon. Suoritusasteemme on esitetty taulukossa Kansainvälisten kiinteistösijoitusten ilmastotavoitteet.

#### Käytönaikainen hiili-intensiteetti

Kansainvälisille kiinteistöille asetettu tavoite käytönaikaisen hiili-intensiteetin vähentämiseksi

kohdistuu kiinteistöissä omistajan hallinnoimasta energiankulutuksesta (polttoaineet, sähkö sekä kaukolämpö- ja kylmä) vuoden aikana aiheutuneisiin päästöihin bruttoalaa kohden (kgCO<sub>2</sub>e/brm<sup>2</sup>). Tavoitteenasetanta kattaa Ilmarisen kansainväliset yhteissijoitukset (joint venture) pois lukien asuntokohteet. Tavoitteenasetannassa huomioidut salkun kiinteistöjen scope 1- ja scope 2-päästöt ovat osa Ilmarisen arvoketjun päästöjä (scope 3 kategoria 15 sijoitukset). Kohteiden vuokralaisten hallinnoimista energiahankinnoista aiheutuvia päästöjä ei huomioida tavoitteenasetannassa. Tavoitteenasetannan ulkopuolelle jäävät päästölähteet on

#### Kansainvälisten kiinteistösijoitusten ilmastotavoitteet

Tavoite	Yksikkö	Salkku	Perusvuosi	Perusarvo	2024	2025	Muutos perusvuodesta	Tavoite 2025	Tavoite saavutettu
Käytönaikainen hiili-intensiteetti	kgCO <sub>2</sub> e/brm <sup>2</sup>	Kansainväliset yhteissijoitukset (joint venture)	2021	57	37	32	-44 %	-15 %	✓
Käytönaikainen energia-intensiteetti	kWh/brm <sup>2</sup>	Kansainväliset yhteissijoitukset (joint venture)	2021	182	148	134	-26 %	-15 %	✓
GRESB-raportoinnin kattavuus	Osuus salkun netto-varallisuusarviosta	Kansainväliset yhteissijoitukset (joint venture) ja kiinteistö-pääomarahastot	2021	63 %	93 %	85 %	+35 %	100 %	
Sertifiointiaste	Osuus salkun netto-varallisuusarviosta	Kansainväliset yhteissijoitukset (joint venture)	2021	55 %	31 %	45 %	-18 %	90 %	

sisällytetty Ilmarisen kasvihuonekaasupäästölaskentaan.

Mittaria määrittävän kiinteistösalkun kasvihuonekaasupäästölaskennan lähtötiedot ovat tarkentuneet tavoitekaudella, mikä vaikuttaa myös intensiteettilukemien vertailukelpoisuuteen. Tavoitteen perusvuoden aikaisessa toiminnassa tai olosuhteissa ei ole tunnistettu poikkeamia, jotka edellyttäisivät perusarvon normalisointia. Määrittäessämme tavoitetasoamme tarkastelimme Carbon Risk Real Estate Monitor -ohjelman (CRREM) kahden asteen tavoitteen mukaisia alueellisia ja kiinteistötyypikohtaisia päästövähennyspolkuja. Asettamamme tavoitteet ovat linjassa näiden skenaarioiden mallintamien kehityskulkujen kanssa niillä alueilla, joilla omistimme kiinteistöjä vuonna 2021. Päästövähennyksiä on mallinnettu CRREM-ohjelman laskentatyökalun versiolla v1.093. Päästövähennystavoitteen yhteneväisyyttä 1,5 asteen tavoitteen kanssa ei todennettu tavoitteenasetannan yhteydessä.

Tavoitteen seuranta perustuu ulkopuolisen palveluntarjoajan kanssa yhteistyössä toteutetun kasvihuonekaasupäästölaskennan tuloksiin, jonka lähtötietoina käytetään varainhoitajien raportoimia energian kulutuslukuja.

### Käytönaikainen energiaintensiteetti

Mittaamme kansainvälisen kiinteistösalkun käytönaikaista energiaintensiteettiä eli kiinteistöjen käytön aikaista omistajan hallinnoimaa polttoainoiden, sähkön ja lämmön kulutusta bruttoalaa kohden (kgCO<sub>2</sub>e/brm<sup>2</sup>). Tavoitteenasetanta kattaa Ilmarisen kansainväliset yhteissijoitukset (joint venture), pois lukien asuntokohteet. Mittaria määrittävän kiinteistösalkun energiainventaation lähtötiedot ovat tarkentuneet tavoitekaudella, mikä vaikuttaa myös intensiteettilukemien vertailukelpoisuuteen.

Kun määritimme tavoitetasoamme, tarkastelimme Carbon Risk Real Estate Monitor -ohjelmassa (CRREM) mallinnettuja kahden asteen tavoitteen mukaisia alueellisia ja kiinteistötyypikohtaisia skenaarioita kiinteistöjen energiankulutuksen vähenemiselle. Asettamamme tavoitteet ovat linjassa näiden skenaarioiden mallintamien kehityskulkujen kanssa niillä alueilla, joilla omistimme kiinteistöjä vuonna 2021. Tavoitepolkuja on mallinnettu CRREM-ohjelman laskentatyökalun versiolla v1.093.

### GRESB-raportoinnin piirissä oleva osuus

Seuraamme kansainvälisten kiinteistöjen GRESB-raportoinnin (Global Real Estate Sustainability Benchmark) piirissä olevaa osuutta

suhteessa salkun nettovarallisuusarvoon vuositasolla. GRESB on maailmanlaajuinen vastuullisuusvertailu, joka mittaa kiinteistörahastojen ja -sijoitusyhtiöiden vastuullisuutta koko kiinteistösalkun tasolla. Ilmarinen osallistui GRESB-arviointeihin ensimmäisen kerran vuonna 2021. Tavoite tukee keskeistä ilmastoon liittyvää toimintaperiaatettamme johtaa salkkua koskeva päätöksenteko mahdollisuuksien mukaan salkkuanalytiikasta myös ilmastokysymyksissä. Tavoitteenasetanta kattaa ne Ilmarisen kansainväliset yhteissijoitukset (joint venture) ja kiinteistö-pääomarahastot, joiden arviointiin viitekehys soveltuu. Teimme tavoitekaudella uusia rahastoisjoituksia, joista kaikki eivät ole GRESB-raportoinnin piirissä. Suosittelemme näitä managereita aloittamaan raportoinnin, mutta muutokset toimintatavoissa heijastuvat seurantamittariimme viiveellä.

### Sertifiointiaste

Kansainvälisten kiinteistöjen sertifiointiastetta tarkastellaan suhteessa koko salkun nettovarallisuusarvoon. Sertifiointiprosessissa riippumaton osapuoli arvioi kohteiden suoriutumista ja myöntää sertifikaatin. Hyödynnämme LEED (Leadership in Energy and Environmental Design)- ja BREEAM (Building Research Establishment

Environmental Assessment Method)-sertifiointikehyksiä. Sertifiointiprosessissa otetaan energiatehokkuuden sekä uusiutuvan energian hyödyntämisen lisäksi huomioon myös muita kiinteistön ilmastovaikutuksiin liittyviä näkökulmia. Näitä ovat esimerkiksi työmailla tai kiinteistössä syntyvien jätteiden kierrätys, kiinteistöjen ylläpidon ympäristökuorma ja rakennuksen saavutettavuus julkisilla kulkuvälineillä. Tavoitteenasetanta kattaa Ilmarisen kansainväliset yhteissijoitukset (joint venture), pois lukien asuntokohteet, joille hyödyntämämme ympäristöluokitukset soveltuvat huonosti.

### E1-5 Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä

Ilmarisen kiinteistöliiketoiminta (NACE-toimialaluokituslaskennan toimiala L) luokitellaan ilmastovaikutuksiltaan merkittäväksi alaksi Euroopan komission kestävyteen liittyvien tietojen antamisesta rahoituspalvelusektorilla käsittelevää asetusta (SFDR-asetus) täydentävän delegoidun asetuksen ((EU) 2022/1288) mukaan. Energiankulutusta kuvaavat indikaattorit on laskettu Ilmarisen kotimaisen kiinteistösalkun sähkölle ja kaukolämmölle, joiden hankinnasta Ilmarinen vastaa, sekä Ilmarisen ajoneuvojen kuluttamalle

**Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä**

	2024	2025
Hiilestä ja hiilituotteista peräisin olevan polttoaineen kulutus (MWh)	0	0
Raakaöljystä ja öljytuotteista peräisin olevan polttoaineen kulutus (MWh)	0,1	0,1
Maakaasusta peräisin olevan polttoaineen kulutus (MWh)	0	0
Muista fossiilisista lähteistä peräisin olevan polttoaineen kulutus (MWh)	0	0
Ostetun tai hankitun fossiilisista lähteistä peräisin olevan sähkön, lämmön, höyryn ja jäähdytyksen kulutus (MWh)	39 417	35 118
Fossiilisen energian kokonaiskulutus (MWh)	39 417	35 119
Fossiilisten energialähteiden osuus energian kokonaiskulutuksesta (%)	31 %	29 %
Ydinvoimaan perustuvista lähteistä peräisin olevan energian kulutus (MWh)	52 874	49 725
Ydinvoimaan perustuvien lähteiden osuus energian kokonaiskulutuksesta (%)	41 %	42 %
Uusiutuvista lähteistä, mukaan lukien biomassa (sekä biologista alkuperää oleva teollisuus- ja yhdyskuntajäte, biokaasu, uusiutuva vety jne.), peräisin olevan polttoaineen kulutus (MWh)	0,02	0,02
Ostetun tai hankitun uusiutuvista lähteistä peräisin olevan sähkön, lämmön, höyryn ja jäähdytyksen kulutus (MWh)	34 976	31 973
Itse tuotetun, muusta kuin polttoaineesta peräisin olevan uusiutuvan energian kulutus (MWh)	1 278	2 489
Uusiutuvan energian kokonaiskulutus (MWh)	36 254	34 462
Uusiutuvien energialähteiden osuus energian kokonaiskulutuksesta (%)	28 %	29 %
Energian kokonaiskulutus (MWh)	128 545	119 305

**Energiaintensiteetti suhteessa liikevaihtoon**

	2024	2025
Ilmastovaikutuksiltaan merkittävien alojen toiminnan kokonaisenergiankulutus suhteessa ilmastovaikutuksiltaan merkittävien alojen toiminnasta peräisin olevaan liikevaihtoon* (MWh/milj. €)	507	332

\*Kiinteistöliiketoimintaan liittyvä liikevaihto muodostuu kiinteistösijoitusten tuotoista, joista on vähennetty kiinteistösijoitusten kulut. Tiedot lasketaan tilinpäätöksen liitetiedon 3 (Konsernin sijoitustoiminnan nettotuoton erittely) mukaisesti.

sähkölle ja polttoaineille. Ilmarisen kiinteistöissä ei käytetä erillispolttoaineita.

Laskennassa sovelletut energianlähteitä koskevat oletukset perustuvat Ilmarisen ostaman sähköenergian alkuperätakuutodistusten ohella paikallisten kaukolämpöyhtiöiden raportointiin sekä Tilastokeskuksen tietoihin liikennepolttonesteiden bio-osuuksista. Ilmarisen sähköajoneuvojen hyödyntämän sähkön energialähteiden on oletettu vastaavan Energiaviraston raportoimaa Suomen sähköntuotannon jäännösjakamaa.

Vuokralaisen tekemiä energiahankintoja ei ole huomioitu laskennassa. Itse tuotetun uusiutuvan energian määrän raportointi on rajattu Ilmarisen hallinnoimien aurinkovoimaloiden tuotantoon.

Ulkopuolinen palveluntarjoaja on validoinut esitettyjen mittarien seurannan. Kiinteistöjen energiankulutusta raportoidaan myös energiatehokkuussopimusten (TETS ja VAETS) seuranta-järjestelmään.

**E1-6 Kasvihuonekaasujen scope 1-, scope 2- ja scope 3-bruttopäästöt ja kokonaispäästöt****Laskennan rajaus ja toteutus**

Ilmarisen kasvihuonekaasupäästölaskennassa huomioitu arvoketju kattaa oman toiminnan lisäksi Ilmarisen hankintaketjun kumppanit sekä yhtiön laajasti hajautetun sijoitussalkun. Edelliseen raportointikauteen verrattuna vuoden 2025 toimintaa vastaavan kasvihuonekaasupäästölaskennan lähtötiedot tarkentuivat erityisesti Ilmarisen hankintojen arvoketjuissa, ja sijoitussalkun laskennan kattavuus kasvoi useammassa omaisuusluokassa. Tästä johtuen vuoden 2025 kasvihuonekaasupäästölaskennan tulokset eivät ole täysin vertailukelpoisia vuoden 2024 raportoinnissa esitettyihin tietoihin nähden. Ilmarisen liiketoiminnassa tai toimintaympäristössä ei tapahtunut merkittäviä muutoksia raportointikaudella.

Ilmarisen suorissa eli scope 1- ja epäsuorissa energiahankintoihin liittyvissä eli scope 2-päästöissä huomioidaan yhtiön ajoneuvojen lisäksi emoyhtiön ja konsernissa olevien kotimaisten kiinteistötytäryhtiöiden ja kiinteistöosakkuusyhtiöiden scope 1- ja 2-päästöt, mikäli Ilmarisen omistusosuus kiinteistöistä on enemmän kuin 50 prosenttia. Muu sijoitusomaisuus (pl.

valtionlainat) on sisällytetty arvoketjun eli scope 3 -päästöjen kategoriaan 15 sijoitukset, jossa osake- ja korkosijoitusten päästöistä on huomioitu sijoituskohteiden scope 1- ja 2-päästöt sekä kiinteistösijoitusten scope 1-, 2- ja 3 kategorian 13 ulos vuokrattu omaisuus -päästöt.

Laskentaan sisällytetyt päästölähteet valittiin olennaisuusarvion perusteella. Siinä tarkasteltiin niiden painoarvoa kokonaispäästöissä, saavilla olevien lähtötietojen laatua sekä Ilmarisen vaikutusmahdollisuuksia päästöihin. Listaus arvoketjun laskentaan sisällytetyistä olennaisista ja pois jätetyistä epäolennaisista päästölähteistä perusteluineen on koottu taulukkoon Laskennassa huomioidut scope 3 -päästölähteet.

Laskennan toteutuksessa on hyödynnetty ulkoista palveluntarjoajaa, ja tulokset kävivät läpi päästölaskennan asiantuntijoiden toteuttaman laaduntarkistuksen. Lisäksi laskentaprosessiin on sisällytetty useampia sisäisiä kontroleja varmistamaan aukottoman kirjausketjun syntyminen myös silloin, kun päästölähteeseen liittyvien tietojen keruu ei ole ollut automatisoitavissa. Sijoitusten päästölaskennan datan hallinnassa hyödynnettiin tähän tarkoitukseen luotuja järjestelmiä.

### Keskeiset oletukset ja laskennan lähtötiedot

Soveltamamme hiilijalanjäljen laskentametodologia perustuu GHG Protocol Corporate Standard -standardin ja sitä täydentävien muiden GHG Protocolin ohjeistusten vaatimuksiin, periaatteisiin ja suosituksiin organisaatiotason päästölaskennan toteuttamisesta. Laskennassa on huomioitu sijoitussalkun osalta Partnership for Carbon Accounting Financials -kumppanuuden (PCAF) standardi GHG Accounting and Reporting Standard for the Financial Industry -ohjeistus soveltuvilta osin. Keskeisimmät raportoituja päästölähteitä koskevat lähtötiedot, oletukset ja menetelmät on koottu taulukkoon Kasvihuonekaasupäästölaskennan lähtötiedot, oletukset ja hyödynnetyt päästökertoimet.

Ilmarisen oman toiminnan kasvihuonekaasupäästölaskennan lähtötiedot keräsi Ilmarisen oma henkilöstö. Kotimaisten kiinteistöjen energiankulutusta seurataan hyödyntämämme palveluntarjoajan energiajärjestelmässä, jonka katvealueita täydennettiin arvioilla, jotka on koottu taulukkoon Kasvihuonekaasupäästölaskennan lähtötiedot, oletukset ja hyödynnetyt päästökertoimet. Ilmarisen arvoketjun muista päästölähteistä kuin sijoituksista (scope 3 kategoria 15) aiheutuvista scope 3 -päästöistä 6 prosenttia on

### Laskennassa huomioidut arvoketjun (scope 3) päästölähteet

#### Laskennassa huomioidut arvoketjun päästölähteet

- 1 Ostetut tavarat ja palvelut
- 2 Tuotantohyödykkeet
- 3 Polttoaineeseen ja energiaan liittyvät toiminnot (jotka eivät sisälly scope 1- tai scope 2 -päästöihin)
- 4 Tuotantoketjun alkupään kuljetukset ja jakelu
- 5 Toiminnassa muodostuva jäte
- 6 Liiketoimintaan liittyvä matkustaminen
- 7 Työsuhteisten työntekijöiden työmatkaliikenne
- 8 Tuotantoketjun alkupään vuokratut omaisuuserät
- 13 Tuotantoketjun loppupään vuokratut omaisuuserät
- 15 Sijoitukset

#### Laskennan ulkopuolelle jätetyt arvoketjun päästölähteet

	Perustelu ulkopuolelle jättämiselle
9 Kuljetukset tuotantoketjun loppupäässä	Ilmarisen liiketoimintaan ei liity asiakkaiden maksamia kuljetuksia.
10 Myytyjen tuotteiden jalostus	Ilmarinen ei myy jalostettavia tuotteita.
11 Myytyjen tuotteiden käyttö	Ilmarinen ei myy energiaa kuluttavia tuotteita.
12 Myytyjen tuotteiden käsittely käyttöiän lopussa	Ilmarinen ei myy tuotteita, joista aiheutuisi jätettä.
14 Franchising	Franchising-toiminta ei kuulu Ilmarisen liiketoimintamalliin.

laskettu käyttäen toimittajilta tai muilta arvoketjuun kuuluvilta kumppaneilta saatuja ensisijaisia tietoja.

### Listatut osakkeet ja yritysten joukkovelkakirjalainat

Listattujen osake- ja yritysten joukkovelkakirjalainasijoitusten päästölaskenta toteutettiin hyödyntäen ulkoisten palveluntarjoajien

päästötietokantoja ja laskenta-alustoja. Laskentatuloksiin vaikuttaa suuresti hyödynnettyjen tietokantojen päästötietojen saatavuus, laatu ja käytetyt arviot. Myös salkkuyritysten raportoinnissa päästötiedoissa voi olla epätarkkuuksia tai virheitä, joita palveluntarjoajamme pyrkivät kontrolloimaan mahdollisuuksien mukaan.

Listattujen osakkeiden ja yritysten joukkovelkakirjalainojen päästölaskennassa huomioitiin kaikki palveluntarjoajan tietokannan sisältämät sijoituskohteet, ja laskennan kattavuus on 97 prosenttia näiden omaisuusluokkien sijoitusten arvosta.

### Listattomat pääoma-, velkapääoma- ja infrastruktuurirahastot

Listattoman salkun laskennan lähtötietona käyttämämme palveluntarjoajan tietokanta

kattaa salkkumme pääoma-, infra- ja velkapääomarahastot. Laskennan ulkopuolelle jätettiin suorat listaamattomat osakesijoitukset ja suorat sijoituslainat sekä muut kuin rahastomuotoiset rinnakkaissijoitukset. Laskennan kattavuus on tällä rajauksella 69 prosenttia näiden omaisuusluokkien sijoitusten arvosta.

### Valtionlainat

Ilmarisen kasvihuonekaasupäästölaskennassa valtionlainojen päästöt on raportoitu erillisenä tu-loksena taulukossa Kasvihuonekaasujen kokonaispäästöt esitetystä Ilmarisen kokonaishiilijalanjäljestä. Laskenta kattaa 100 prosenttia valtiolainasalkun arvosta. Sijoittajat soveltavat käytäntöä laajasti, sillä valtionlainoille allokoitujen päästöt ovat päällekkäisiä kansainvälisen sijoitussalkun yritysten toiminnan päästöjen kanssa.

### Kasvihuonekaasuintensiteetti suhteessa liikevaihtoon

	2024	2025
Kasvihuonekaasujen (sijaintiperusteiset) kokonaispäästöt suhteessa liikevaihtoon* (tCO <sub>2</sub> -ekv./milj. €)	158	130
Kasvihuonekaasujen (markkinaperusteiset) kokonaispäästöt suhteessa liikevaihtoon* (tCO <sub>2</sub> -ekv./milj. €)	157	130

\*Kasvihuonekaasuintensiteetin laskemiseen käytetty liikevaihdon määritelmä ja arvo on yhtenäinen tilinpäätöksen Tunnusluvut ja analyysit -osioon sisältyvän taulukon 24 Tiivistelmä tunnusluvuista liikevaihdon kanssa.

### Kasvihuonekaasujen kokonaispäästöt

Scope 1 -kasvihuonekaasupäästöt	2024	2025
Kasvihuonekaasujen scope 1 -bruttopäästöt (tCO <sub>2</sub> -ekv.)	1 909	1 886
Säänneltyjen päästökauppajärjestelmien piiriin kuuluvien scope 1 -kasvihuonekaasupäästöjen prosenttiosuus (%)	0	0
Scope 2 -kasvihuonekaasupäästöt		
Kasvihuonekaasujen sijaintiperusteiset scope 2 -bruttopäästöt (tCO <sub>2</sub> -ekv.)	12 285	8 675
Kasvihuonekaasujen markkinaperusteiset scope 2 -bruttopäästöt (tCO <sub>2</sub> -ekv.)	10 970	8 210
Merkittävät scope 3 -kasvihuonekaasupäästöt		
Kasvihuonekaasujen epäsuorat (scope 3) kokonaisbruttopäästöt (tCO <sub>2</sub> -ekv.)	1 454 061	1 501 314
1 Ostetut tavarat ja palvelut	26 191	19 370
2 Tuotantohyödykkeet	32 157	25 741
3 Polttoaineiden arvoketju	6 149	5 537
4 Kuljetus ja jakelu	27	19
5 Toiminnassa muodostuva jäte	1	1
6 Liiketoimintaan liittyvä matkustaminen	639	996
7 Työsuhteisten työntekijöiden työmatkaliikenne	405	331
8 Tuotantoketjun alkupään vuokratut omaisuuserät	31	13
13 Tuotantoketjun loppupään vuokratut omaisuuserät	8 694	2 861
15 Sijoitukset*	1 379 767	1 446 443
Kokonaiskasvihuonekaasupäästöt		
Kokonaiskasvihuonekaasupäästöt (sijaintiperusteiset) (tCO <sub>2</sub> -ekv.)	1 468 255	1 511 873
Kokonaiskasvihuonekaasupäästöt (markkinaperusteiset) (tCO <sub>2</sub> -ekv.)	1 466 940	1 511 408

\*Ilmarisen valtionlainasalkulle laskettuja päästöjä (2 044 782 tCO<sub>2</sub>-ekv.) ei ole sisällytetty tässä esitettyihin

**Kansainväliset kiinteistösijoitukset**

Kansainvälisten kiinteistösijoitusten päästölaskenta kattaa yhteissijoituksemme (join venture) sekä vuodesta 2025 eteenpäin ne kiinteistöpäaomarahastomme, joiden hiilijalanjälkitiedot on raportoitu GRESB-raportointiportaaliin. Valmistuneista ja käytössä olevista yhteissijoituksistamme laskenta kattaa kaikki kiinteistöt lukuun ottamatta Yhdysvalloissa sijaitsevia asuinkiinteistöjä. Kiinteistövelkasijoitukset jätettiin kokonaisuudessaan laskennan ulkopuolelle.

Laskenta kattaa tällä rajauksella noin 37 prosenttia näiden omaisuusluokkien sijoitusten arvosta.

**Biogeeniset hiilidioksidipäästöt**

Ilmarisen liiketoiminnasta aiheutuu fossiilisten kasvihuonekaasupäästöjen lisäksi biogeenisiä hiilidioksidipäästöjä. Ne syntyvät Ilmarisen käyttämien ajoneuvojen polttoaineiden biokomponentin tai Ilmarisen ostaman energian tuotannossa hyödynnetyn biomassan palaessa. Ilmarisen suorat (scope 1) biogeeniset

hiilidioksidipäästöt olivat 4 tCO<sub>2</sub> ja epäsuorat ostoenergian (scope 2) päästöt 14 283 tCO<sub>2</sub> vuonna 2025. Ostoenergialle laskentatulokset perustuu Suomen energiantuotannon energianlähteiden jakaumaan ja niistä johdettuun biogeenisten hiilidioksidipäästöjen määrään. Arvoketjuun (scope 3) liittyviä biogeenisiä päästöjä ei ole arvioitu puutteellisten lähtötietojen vuoksi.

**Sähkön alkuperätakuiden huomiointi kasvihuonekaasupäästölaskennassa**

Kaikki (100 %) omiin suoriin kotimaisiin kiinteistösijoituksiin ostamastamme sähköstä on CO<sub>2</sub>-vapaata, ja sen alkuperä on todennettu alkuperätakuusertifikaateilla. Kaikki (100 %) tästä sähköstä on tuotettu ydinvoimalla. Markkinaperusteisten scope 2 -päästöjen laskennassa ostamamme sähkö on huomioitu kasvihuonekaasupäästöttömänä.

**Ilmarisen sijoitusomaisuuden kasvihuonekaasupäästöt**

Omaisuusluokka	Sijoitusten scope 1 ja 2 (tCO <sub>2</sub> e)	Ilmarisen kasvihuonekaasupäästöraportointi	Sijoitusten scope 3 (tCO <sub>2</sub> e)	Ilmarisen kasvihuonekaasupäästöraportointi
Kotimaiset suorat kiinteistösijoitukset	8 182	Scope 1 ja scope 2	2 861	Scope 3 kategoria 13
Listatut osakesijoitukset	927 011	Scope 3 kategoria 15	11 878 202	N/A
Listatut yritysten joukkovelkakirjalainasijoitukset	289 175	Scope 3 kategoria 15	1 515 113	N/A
Listamattomat pääoma-, velkapääoma- ja infrastruktuurirahastosijoitukset	201 275	Scope 3 kategoria 15	1 124 531	N/A
Kotimaiset kiinteistöpäaomarahastot ja yhteissijoitukset*	6 653	Scope 3 kategoria 15	N/A	N/A
Kansainväliset kiinteistöpäaomarahastot ja yhteissijoitukset	15 256	Scope 3 kategoria 15	7 074	Scope 3 kategoria 15
Valtionlainasijoitukset	1 461 681	Muu	583 101	Muu

\*Yhteissijoitukset, joissa Ilmarisen omistusosuus 50 prosenttia tai vähemmän.

**Kasvihuonekaasupäästölaskennan lähtötiedot, oletukset ja päästökertoimet (1/2)**

<b>Päästölähde</b>		<b>Lähtötiedot ja keskeiset oletukset</b>	<b>Päästökertointen lähteet</b>
Ajoneuvot	Scope 1 ja 2	Laskennassa on hyödynnetty ajoneuvojen keskikulutuksia ja ajettuja kilometrejä.	Defra (Ison-Britannian ympäristö- ja elintarvikeministeriö)
Kylmäaineet	Scope 1	Kylmäainevuotojen päästöjen on arvioitu vastaavan vuosittaisten täyttömäärien suuruutta.	Defra (Ison-Britannian ympäristö- ja elintarvikeministeriö)
Sähkön kulutus	Scope 2 ja 3 kategoriat 8 ja 13	Omistettujen kiinteistöjen Ilmarisen hallinnoima sähkönkulutus on laskettu energianhallintajärjestelmän mittaustietoja. Mittaustietojen puuttuessa sähkön kulutusta on arvioitu energiaseurannan piirissä olevien kiinteistöjen kulutustietoja hyödyntämällä. Markkina-perusteisessa laskennassa Ilmarisen hankkima alkuperätakuilla varmennettu sähkö on laskettu nollapäästöisenä. Vuokralaisen sähkön kulutuksen hiilijalanjälki on laskettu kotimaisen sähköntuotannon keskiarvokerrointa hyödyntäen sekä markkina- että sijaintiperusteisessa laskennassa. Ilmarisen omaan käyttöön vuokraamien tilojen sähkön kulutus on arvioitu neliöperusteisesti Motivan keräämiä palvelusektorin ominaiskulutustietoja soveltaen.	Sijaintiperusteinen: Tilastokeskus Markkinaperusteinen: Energiavirasto
Kaukolämmön kulutus	Scope 2 ja 3 kategoriat 8 ja 13	Omistettujen kiinteistöjen Ilmarisen hallinnoima kaukolämmön kulutus on laskettu energianhallintajärjestelmän mittaustietoja hyödyntäen. Mittaustietojen puuttuessa kaukolämmön kulutusta on arvioitu energiaseurannan piirissä olevien kiinteistöjen kulutustietoja hyödyntämällä. Ilmarisen omaan käyttöön vuokraamien tilojen sähkön kulutus on arvioitu neliöperusteisesti Motivan keräämiä palvelusektorin ominaiskulutustietoja soveltaen.	Sijaintiperusteinen: Tilastokeskus Markkinaperusteinen: Paikallisvoima ry (kaukolämmön päästölaskuri)
Kaukokylmän kulutus	Scope 2	Omistettujen kiinteistöjen Ilmarisen hallinnoima kaukokylmän kulutus on laskettu energianhallintajärjestelmän mittaustietoja hyödyntäen.	Sijaintiperusteinen: Helen Oy Markkinaperusteinen: Helen Oy, Fortum Oyj
Ostetut tuotteet ja palvelut	Scope 3 kategoria 1	Tuote- ja palveluhankinnoista aiheutuvat päästöt on arvioitu kustannusperusteisesti lukuun ottamatta keskeisimpiin toimittajiin kohdistuvia tuote- ja palveluhankintoja, leasing-IT-laitteita ja toimitilojen käyttöväettä, joiden osalta on hyödynnetty tietoja kumppaneiden toteuttamasta päästölaskennasta, laitteiden lukumäärästä ja kiinteistöissä mitatusta vedenkulutuksesta.	Exiobase (v. 3.4), IVL Swedish Environmental Research Institute, Helsingin seudun ympäristöpalvelut HSY
Käyttöomaisuus	Scope 3 kategoria 2	Kiinteistöliiketoiminnan investoinneista aiheutuvat päästöt on arvioitu kustannusperusteisesti lukuun ottamatta keskeisimpiin toimittajiin kohdistuvia tuote- ja palveluhankintoja, joista on saatavilla kumppanien toteuttamaa päästölaskennan tuloksia.	Exiobase (v. 3.4)
Polttoaineisiin ja energiaan liittyvä toiminta	Scope 3 kategoria 3	Epäsuorien energiahankinnoista aiheutuvien päästöjen määrä vastaa scope 1 ja 2 -päästöissä huomioitujen energiahankintojen määrää. Siirtohäviöiden määrä laskennassa vastaa kansallisia tilastotietoja sähkölle ja kaukolämmölle.	Defra (Ison-Britannian ympäristö- ja elintarvikeministeriö)
Kuljetukset ja jakelu	Scope 3 kategoria 4	Kuljetusten ja jakeluiden päästölaskenta perustuu palveluntarjoajien toimittamiin päästöraportteihin, joissa on huomioitu käytettyjen polttoaineiden käytön ja arvoketjun päästöt (nk. WtW-päästöt, "Well to Wheels").	Ei saatavilla
Jätteet	Scope 3 kategoria 5	Toimitilojen jätteiden käsittelyn päästöt on laskettu palveluntarjoajan jätekirjanpidon volyymien perusteella. Toimitilojen jäteveden määrä on arvioitu vastaavan kulutetun käyttöveden määrää.	Defra (Ison-Britannian ympäristö- ja elintarvikeministeriö), Helsingin seudun ympäristöpalvelut HSY

**Kasvihuonekaasupäästölaskennan lähtötiedot, oletukset ja päästökertoimet (2/2)**

<b>Päästölähde</b>		<b>Lähtötiedot ja keskeiset oletukset</b>	<b>Päästökertointen lähteet</b>
Liiketoimintaan liittyvä matkustaminen	Scope 3 kategoria 6	Lentomatkojen päästölaskenta perustuu palveluntarjoajan toimittamiin päästöraportteihin, joissa on huomioitu käytettyjen polttoain-eiden käytön ja arvoketjun päästöt (nk. WtW-päästöt, "Well to Wheels") sekä säteilypakote. Muiden kulkumuotojen osalta on hyödynnetty ajettuja kilometrejä, hotelliöiden lukumääriä tai kustannustietoja.	Exiobase (v. 3.4), Defra (Ison-Britannian ympäristö- ja elintarvikeministeriö)
Työsuhteisten työntekijöiden työmatkaliikenne	Scope 3 kategoria 7	Ilmarisen vuonna 2025 toteutetussa työmatkakyselyssä raportoidut työmatkojen pituuksia ja käytettyjä kulkumuotoja on hyödynnetty laskennan lähtötietoina.	Defra (Ison-Britannian ympäristö- ja elintarvikeministeriö)
Listatut osake- ja yritysten joukkovelkakirjalainasijoitukset	Scope 3 kategoria 15	Laskenta perustuu salkkuyritysten raportoimiin tietoihin niiden saatavuuden asettamissa rajoissa. Näiden tietojen lisäksi palveluntarjoaja soveltaa arvioita täydentäessään raportoituja lukuja niiden puuttuessa osittain tai kokonaan. Palveluntarjoajan arvioimat päästöt perustuvat yrityksen toimialan ja taloudellisten tietojen pohjalta muodostettuun mallinnukseen.	Ei saatavilla
Listamattomat pääoma- ja velkapääomarahasto-sijoitukset	Scope 3 kategoria 15	Laskennan lähtötiedot ovat joko rahastojen varainhoitajien keräämiä tai palveluntarjoajan arvioimia sijoituskohteiden kasvihuonekaasupäästöjä, joista valtaosa perustuu mallinnettuun dataan. Muissa omaisuusluokissa seuraamme PCAF:in GHG Accounting and Reporting Standard for the Financial Industry -laskentastandardi ei määrittele lähestymistapaa listaamattomille sijoitusra-hastoille, joten laskennassa sovelletaan palveluntarjoajan laskentametodologiaa muiden ohjeistusten puuttuessa. Ilmarisen omis-tusosuuden laskennassa sovelletaan ensisijaisesti Ilmarisen sijoituksen käyvän markkina-arvon suhdetta sijoituskohteen yritys-arvoon palveluntarjoajan keräämiä tietoja hyödyntäen. Jos tarvittavia lähtötietoja ei ole saatavilla, päästöt allokoidaan Ilmariselle ra-hastojen varainhoitajien raportoimien omistusosuuksien perusteella.	Ei saatavilla
Valtionlainasijoitukset	Scope 3 kategoria 15	Laskenta on toteutettu hyödyntämällä ulkoisen palveluntarjoajan tietokantaa ja laskentamallia valtiolle allokoitavista kasvihuone-ekaasupäästöistä. Valtioiden päästötietoja on arvioitu hyödyntämällä palveluntarjoajan tekemää selvitystyötä sekä julkisia lähteitä, kuten The World Input-Output Database -tietokantaa sekä Kansainvälisen valuuttarahaston ja Maailmanpankin tilastoja. Las-kentatuloksiin on sisällytetty maankäyttösektorin (LULUCF) ilmastovaikutus, jossa huomioidaan kasvihuonekaasupäästöjen lisäksi niiden poistumat.	Ei saatavilla
Kotimaiset kiinteistö-pääoma-rahastot ja yhteissijoitukset, joissa Ilmarisen omistus-osuus 50 prosenttia tai alle	Scope 3 kategoria 15	Laskenta perustuu varainhoitajien raportoimaan hiilijalanjälkeen, jossa on huomioitu sekä kiinteistön omistajan että vuokranantajan tekemät energiahankinnat mahdollisuuksien mukaan. Raportoinnissa ei ole eritelty näitä päästölähteitä toisistaan.	Ei saatavilla
Kansainväliset yhteissijoitukset	Scope 3 kategoria 15	Laskennan lähtötiedot ovat varainhoitajien keräämiä, ja ne perustuvat pääasiassa mitattuihin energiankulutuslukemiin.	AIB:n (Association of Issuing Bodies), Defra (Ison-Britannian ympäristö- ja elintarvikeministeriö), paikalliset ener-giyhtiöt
Kansainväliset kiinteistö-pääomarahastot	Scope 3 kategoria 15	Laskenta perustuu GRESB-raportointiportaaliin varainhoitajien raportoimaan hiilijalanjälkeen, jossa on huomioitu sekä kiinteistön omistajan että vuokranantajan tekemät energiahankinnat.	Ei saatavilla

## E4 Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit

Ilmarinen hyödyntää siirtymäsäännöstä kaikkiin ESRS E4 Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit -standardin määrittämiin tietopisteisiin toisena raportointivuonna eikä raportoi standardin edellyttämiä tietoja täysimääräisesti. Yksittäisten tietopisteiden sijaan raportimme koonnin biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien, toimintaperiaatteiden, toimien, tavoitteiden ja mittarien pääkohdista tiedonantovaatimuksen ESRS 2 BP-2 Tiettyjä olosuhteita koskevat tiedot kohdan 17 mukaisesti.

### E4 SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa

Ilmariselle olennaiset biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät vaikutukset kytkeytyvät sijoitusomaisuuteemme eli arvoketjun alavirtaan. Yritykset, joihin sijoitamme sekä omistamamme kiinteistöt arvoketjuineen voivat vauhdittaa biologisen monimuotoisuuden vähenemistä useita eri vaikutusreittejä pitkin. Lisäksi hajautettu sijoitussalkkumme kattaa toimialoja ja yksittäisiä yrityksiä, joilla voi olla kielteisiä vaikutuksia ekosysteemien laajuuteen ja tilaan. Näihin

#### Olennaiset biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

##### Osake- ja korkosijoitukset

##### Vaikutukset

- Ilmarisen osake- ja korkosijoitukset arvoketjuineen aiheuttavat suoria biologisen monimuotoisuuden vähenemistä kiihdyttäviä vaikutuksia. Esimerkkejä näistä vaikutuksista ovat sijoitusten aiheuttamien kasvihuonekaasupäästöt ja niihin liittyvät ilmastovaikutukset, luonnonvarojen suora hyödyntäminen raaka-aineiden hankinnan yhteydessä ja maankäytön luonnon monimuotoisuutta heikentävät muutokset.
- Ilmarisen sijoitussalkussa on toimialoja ja yksittäisiä yrityksiä, joilla on kielteinen vaikutus ekosysteemien laajuuteen ja tilaan. Nämä vaikutukset voivat liittyä esimerkiksi elinympäristöjen häviämistä sekä pirstoutumista aiheuttavaan maankäyttöön tai luonnonvarojen ylikuluttamiseen, mikä heikentää ekosysteemien luontaista kykyä sopeutua muutoksiin ja suojautua häiriötekijöiltä.

##### Riskit

Ei osake- ja korkosijoituksiin liittyviä olennaisia taloudellisia riskejä.

##### Mahdollisuudet

Ei osake- ja korkosijoituksiin liittyviä olennaisia taloudellisia mahdollisuuksia.

##### Kiinteistösisjoitukset

- Ilmarisen kiinteistösisjoitukset arvoketjuineen aiheuttavat suoria biologisen monimuotoisuuden vähenemistä kiihdyttäviä vaikutuksia. Esimerkkejä näistä vaikutuksista ovat kiinteistöjen aiheuttamat kasvihuonekaasupäästöt ja niihin liittyvät ilmastovaikutukset, luonnonvarojen suora hyödyntäminen raaka-aineiden hankinnan yhteydessä ja maankäytön luonnon monimuotoisuutta heikentävät muutokset. Lisäksi rakennuttamistoiminnasta voi aiheutua kemikaalipäästöjen ohella häiriötekijöitä, kuten tärinä-, melu- ja valosaastetta, jotka vaikuttavat läheisyydessä oleviin elinympäristöihin.
- + Kiinteistöissä voidaan toteuttaa lukuisia luonnon monimuotoisuutta edistäviä toimia, kuten lisätä viherkattoja ja -seiniä, tarjota elinympäristöjä pölyttäjille ja muille lajeille, hallita hulevesiä luonnonmukaisesti sekä ennallistaa.

Ei kiinteistösisjoituksiin liittyviä olennaisia taloudellisia riskejä.

Ei kiinteistösisjoituksiin liittyviä olennaisia taloudellisia mahdollisuuksia.

vaikutuksiin voi lukeutua vaikutuksia maaympäristön tilan heikkenemiseen, aavikoitumiseen tai maaperän sulkemiseen. Toisaalta operatiivisessa hallinnassamme olevissa kotimaisissa kiinteistöissä toteutetut toimenpiteet vaikuttavat myönteisesti erityisesti kaupunkiekosysteemien laajuuteen sekä näiden ekosysteemien ja paikallisten lajien tilaan. Vaikutukset ilmenevät keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä. Ilmarisen toiminnalla ei ole tunnistettu kielteisiä uhanalaisiin lajeihin kohdistuvia vaikutuksia eivätkä toimipaikkamme vaikuta kielteisesti biologisen monimuotoisuuden kannalta herkkiin alueisiin.

Luontokato on systeemitasoinen riski koko talousjärjestelmälle. Kaltaisemme institutionaalinen sijoittaja hajauttaa sijoituksia laajasti maantieteellisesti eri toimialoille. Emme ole toistaiseksi tunnistaneeet koko sijoitusomaisuuden tasolla olennaisia ja luotettavasti mallinnettavissa olevia tuottoihin ja vakavaraisuuteen kohdistuvia biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyviä fyysisiä riskejä, siirtymä- tai järjestelmäriskkejä. Listattujen osake- ja korkosijoitusten luontovaikutuksia- ja riippuvuuksia on sen sijaan arvioitu tarkastelemalla altistumamme salkun huomattavalle luontoriskille altistuvilla toimialoilla. Tätä on kuvattu tarkemmin raportin osiossa ESRS 2 Yleiset tiedot. Lisäksi

Ilmarisella on valmiudet arvioida ilmastonmuutoksen – yhden merkittävän luontokadon ajurin – aiheuttamia taloudellisia riskejä. Näitä kyvykkyksiä kehitetään myös luontoriskien arvioinnin tueksi. Ilmarisen toiminnan ilmastokestävyyden eli -resilienssin arvioinnista on kerrottu osiossa E1 Ilmastonmuutos.

### Sijoitustoiminnan luonnon monimuotoisuussuunnitelma

Ilmariselle olennaiset luontovaikutukset liittyvät sijoitustoimintaamme. Sijoitustoimintaamme liittyvissä luonnon monimuotoisuussuunnitelmissa jäsentämme lähestymistapaamme, kuvaamme toimiamme ja asetamme biodiversiteettityötämme tukevia tavoitteita. Toistaiseksi Ilmarinen on julkaissut kaksi erillistä luonnon monimuotoisuuteen liittyvää suunnitelmaa, ensimmäisen koko sijoitustoimintaa tarkastelevan vuonna 2022 ja toisen kotimaisille kiinteistösijoituksille vuonna 2024. Keskitymme tällä hetkellä toimenpiteiden jalkauttamiseen ja päivitämme suunnitelmia tarpeen mukaan.

Sijoitustoiminnan resilienssistä suhteessa biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin on kerrottu aiemmin tässä osiossa.

### Luonnon monimuotoisuuteen liittyvät toimintaperiaatteet

Ilmarisen vastuullisen sijoittamisen periaatteissa kuvataan ympäristöpolitiikka, joka linjaa biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvän lähestymistapamme. Huomioimme luonnon monimuotoisuuden sijoitustoiminnassamme ja etsimme tapoja kartoittaa salkun luontovaikutuksia, -riippuvuuksia ja -riskejä. Aiemmin tässä osiossa esitelty koko sijoitustoimintaa koskeva monimuotoisuussuunnitelmamme nimeää keskeisiksi toimintaperiaatteiksi seuraavat kokonaisuudet:

- Ymmärryksen rakentaminen: Pyrimme lisäämään ymmärrystämme luonnon monimuotoisuudesta ja luontopääomasta institutionaalisen sijoittajan näkökulmasta. Tämä sisältää sijoittaja-aloitteiden ja raportointistandardien tukemisen niihin liittymällä ja uusia viitekehyskäsitteitä soveltamalla.
- Sijoituspolitiikka ja salkunhallinta: Toteutamme toimia, joiden avulla voimme ottaa luonnon monimuotoisuuden entistä paremmin huomioon sijoitustoiminnassamme. Käytämme saatavilla olevia työkaluja ja dataa sijoitussalkun biodiversiteettivaikutusten ja -riippuvuuksien analysoimisessa. Toimenpiteet suunnitellaan analyysin tulosten

ohjaamana. Toimenpiteisiin voi kuulua esimerkiksi sijoituskohteisiin vaikuttaminen ja mielekkäiden luonnolle myönteisten esitysten puoltaminen yhtiökokouksissa.

- Raportointi: Sisällytämme luonnon monimuotoisuuden kannalta merkitykselliset tiedot sijoitussalkkua koskevaan raportointiimme, jonka käytäntöjä pyrimme parantamaan jatkuvasti ja varmistamaan niiden yhdenmukaisuuden markkinastandardien kanssa.

Koko sijoitustoimintaa koskevia toimintaperiaatteita täydentävässä kotimaisiin kiinteistösijoituksiin keskittyvässä luonnon monimuotoisuuden suunnitelmassa määritetyt toimintaperiaatteet kattavat koko kiinteistöliiketoiminnan arvoketjun:

- Kaavoitus ja maankäyttö: Teemme yhteistyötä kuntien ja kaavoittajien kanssa edistääksemme luonnon monimuotoisuuden huomioimista tulevaisuuden rakentamisessa.
- Suunnittelu: Kiinteistöimme suunnitellaan kestäväksi vähintään sata vuotta, jolloin myös luonnonvarojen käytöstä ja muista rakennuttamisen luontovaikutuksista aiheutuva haitta vähenee. Toisaalta tunnistamme mahdollisia luontopohjaisia ratkaisuja sekä ennallistamistoimia jo kiinteistöjen suunnittelu- vaiheessa.

- Rakentaminen: Rakentamisen päätöksenteossa tarkastelemme kiinteistöjemme luontovaikutuksia ja huomioimme ne muun muassa materiaalivalinnoissa, tilatehokkuuden optimoinnissa, korjausrakentamisen suosimisessa silloin, kun se on tarkoituksenmukaista myös kielteisten ympäristövaikutusten minimoimisen kannalta ja materiaalien takaisin kiertoon saattamisella.
- Rakennusten käyttö ja ylläpito: Laadimme luontokartoitukset kaikille aktiivikäytössä oleville kotimaisille kiinteistöillemme.
- Purkamisen: Vähennämme purkamisen luontovaikutuksia kiertotaloustyöllämme ja minimoimalla purkamisen tarpeen.

Ilmarisen ympäristöpolitiikkaa ja luonnon monimuotoisuuden suunnitelmia täydentävät omaisuusluokkakohtaiset sisäiset ohjeistukset.

### Luonnon monimuotoisuuden liittyvät toimenpiteet

Ilmarisen toteuttamat biologiseen monimuotoisuuden ja ekosysteemeihin liittyvät toimet perustuvat omaisuusluokkatason analyysiin, jonka laatua ja kattavuutta kehitämme jatkuvasti. Toiseksi olemme arvioineet kvantitatiivisesti listattujen suorien osake- ja yritysten joukkovelkakirjalainasijoitusten sekä kotimaisten suorien

kiinteistösijoitusten luontovaikutuksia sekä -riippuvuuksia. Osake- ja korkosalkulle toteutetusta analyysistä ja sen johtopäätöksistä on kerrottu lisää raportin osiossa ESRS 2 Yleiset tiedot. Kotimaisten kiinteistöjen arviointi on toteutettu kohdekohtaisina luontokartoituksina, joiden lukumäärä kasvatamme tavoitteellisesti.

Arvopaperisijoitusten biodiversiteettitoimet liittyvät Ilmarisen aktiiviseen omistajuuteen. Ne toteutuvat ennen kaikkea salkkuanalyysinä, vaikuttamisprosesseina ja Ilmarisen sisäisten äänestyslinjausten eli äänestyspolitiikkojen noudattamisena. Omistajaohjauksen käytännöistä ja suoriutumistamme on kerrottu raportin osiossa G1 Liiketoiminnan harjoittaminen.

Kotimainen kiinteistöliiketoimintamme keskittyy valmiiksi rakennettuun tai kaavoitettuun kaupunkiympäristöön pääkaupunkiseudulla ja kasvukeskuksissa, mikä kohdentaa myös toimenpiteitämme luonnon elvyttämiseen rakennetussa ympäristössä. Kiinteistötason toimet tunnustetaan kohdekohtaisien luontokartoitusten yhteydessä, ja ne voivat kattaa esimerkiksi seuraavia toimenpiteitä:

- kasvillisuuden lisääminen ja kerrostaminen piha-alueilla
- kasvualustan parantaminen biohiiltä lisäämällä

- vieraslajien poisto ja niiden korvaaminen kotoperäisillä lajeilla
- nurmikkoalueiden korvaaminen niityillä
- parvekepuutarhat
- linnun- ja lepakkopönttöjen, mehiläispesien ja hyönteishotellien tuominen piha-alueille.

Valtaosa toimenpiteistä on vielä suunnitelmatasolla. Olemme toteuttaneet yksittäisiä toimia, kuten asentaneet vuonna 2025 Ilmarisen toimitalon katolle mehiläispesiä ja lepakonpöntön.

Luontokartoitukset uusitaan kymmenen vuoden välein, jotta ne vastaavat parhaalla mahdollisella tavalla muuttuvia olosuhteita ja kehittyvää rakennuskantaa.

Muita kotimaisen kiinteistöliiketoiminnan biodiversiteettityöhön kuuluvia toimenpiteitä ovat sisäinen koulutusohjelma suunnitelman jalkauttamisen tehostamiseksi (2024), biodiversiteettinäkökulman huomioimista hankkeiden käynnistysvaiheessa tukevan ohjeistuksen luominen (2024) ja monimuotoisuussuunnitelman tuominen osaksi kaikkia urakkasopimuksia sekä kiinteistöhoitoon palvelusopimuksia (2025). Kansainvälisille kiinteistösijoituksille ei ole määritelty erikseen luonnon monimuotoisuutta koskevia toimia.

Tämän kestävyysraportin lisäksi raportoimme luonnon monimuotoisuudesta vuosittain

erillisessä julkaisussa soveltaen TNFD-kehikkoa (Task Force on Nature-related Disclosures).

### Luonnon monimuotoisuuden liittyvät tavoitteet

Ilmarisen kotimaisten kiinteistöjen luonnon monimuotoisuuden suunnitelmassa on asetettu tavoitteeksi kohdekohtaisten luontokartoitusten tekeminen koko salkulle vuoteen 2027 mennessä. Tavoite koskee kaikkia salkun olemassa olevia ja uusia kiinteistöjä pois lukien yhteispihalliset ja muut kohteet, joissa emme pysty hallinnollisista syistä toteuttamaan tunnistettuja toimia. Saavutimme tavoitteen etuajassa vuonna 2025 kartoitettuaamme 87 kiinteistöä. Kartoitusten havaintojen pohjalta asetetaan niitytettyjen nurmikoiden pinta-alan kasvattamiseksi tähtäävä tavoite vuonna 2026.

Ilmarisen asettamat tavoitteet eivät perustu tieteelliseen näyttöön, vaan niillä pyritään toiseksi ohjaamaan toimintaa tunnistettujen luontovaikutusten ja niihin liittyvien toimien priorisoinnin pohjalta.

### Luonnon monimuotoisuuden liittyvät mittarit

Ilmarinen käyttää ENCORE-analyysiä tunnistukseen, millaisia luontopääomaan ja

ekosysteemipalveluihin liittyviä riippuvaisuuksia ja vaikutuksia sijoitussalkussa olevilla yrityksillä on. Analyysin avulla voidaan myös mitata, millaisiin luontopääomaeriin ja ekosysteemipalveluihin liittyy eniten riippuvaisuuksia ja vaikutuksia. Analyysi kattaa suorat listatut osakesijoitukset ja suorat yritysten joukkovelkakirjalainasijoitukset. ENCORE-analyysin avulla saadaan tietoa mahdollisista, mutta ei toteutuneista, vaikutuksista ja riippuvuuksista.

Tunnistamme myös salkkutasolla suorista listatuista osakesijoituksista ja yritysten joukkovelkakirjalainasijoituksista sen prosenttiosuuden salkun yrityksistä, joiden toiminta on merkittävästi riippuvainen biodiversiteetistä ja ekosysteemipalveluista tai vaikuttaa näihin.

Kotimaisissa kiinteistökohteissa arvioimme niiden piha-alueilla sovellettujen viherratkaisujen vaikutuksia luonnon monimuotoisuuteen erikseen tätä tarkoitusta varten kehitetyllä luontopisteytyksellä. Arviointimetodologia kehitettiin Ilmarisen sijoitustoiminnalle yhteistyössä ulkopuolisen asiantuntijatahon kanssa. Luontopisteytyksessä huomioidaan piha-alueen viherratkaisujen monimuotoisuutta lisäävän potentiaalin lisäksi niiden kunto ja pinta-ala. Vieraslajit vaikuttavat kertoimen arvoon negatiivisesti.

Luontopisteet määritetään aina kohdekohtaisena asiantuntijatyönä. Siinä arvioidaan myös kohteiden monimuotoisuutta lisäävien mutta toistaiseksi toteuttamattomien ratkaisujen vaikutukset kertoimeen. Kertoimen tehtävänä on ennen kaikkea mahdollistaa yksittäisten toimenpiteiden ja toimenpidekokonaisuuksien vaikuttavuuden vertailu, mikä on olennaista toimenpiteiden priorisoinnin ja konkreettisten toimenpidesuunnitelmien luomisen kannalta.

## 3. Yhteiskunnalliset tiedot

### S1 Oma työvoima

#### S1 SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovai- kutukset strategian ja liiketoimintamallin kanssa

Ilmariselle olennaiset kestävyysvaikutukset liittyvät henkilöstön työoloihin sekä yhdenvertaiseen kohteluun, eli ne ovat lähtöisin omasta toiminnastamme. Tuemme henkilöstömme työkykyä monin eri tavoin ja tarjoamme kilpailukykyisen palkkauksen ja reilut työehdot. Toisaalta työn kuormitustekijät voivat vaikuttaa yksilöihin kielteisesti. Omaan henkilöstöömme liittyvät taloudelliset riskit ja mahdollisuudet kytkeytyvät hyvistä työoloista huolehtimiseen sekä työntekijöiden yhdenvertaiseen kohteluun.

Tunnistetut olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet liittyvät koko henkilöstöömme – myös mahdollisiin vuokratyöntekijöihin – eivät tiettyihin tehtäviin, ihmisryhmiin tai ominaisuuksiin. Toimimme Suomessa, joten vaikutukset omaan henkilöstöömme rajoittuvat Suomeen. Omaan henkilöstöömme kohdistuvien vaikutusten aikahorisontti vaihtelee lyhyestä keskipitkään.

#### Olennaiset omaan työvoimaan liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

##### Oma toiminta

##### Vaikutukset

- Vaativa asiantuntijatyö voi aiheuttaa liiallista kuormitusta erityisesti kiirehuippuina ja nopeasti muuttuvissa toimenkuviissa.
- + Valtaosa Ilmarisen työntekijöistä on kokoaikaisessa ja vakituksessa työsuhteessa, ja koko henkilöstöön ylittävä johto lukuun ottamatta sovelletaan vakuutusalan työehtopimusta. Tarjoamme työntekijöille kilpailukykyisen palkkauksen ja reilut työehdot, mikä lisää yksilöiden kokemusta taloudellisesta turvasta ja oikeudenmukaisesta työelämästä.
- + Ilmarinen tukee työnantajana henkilöstöä erilaisissa elämäntilanteissa kuten sairauden kohdatessa, perhevapaalle jäädessä, opiskelujen aikana tai eläkeiän lähestyessä yksilön jaksamista tukevilla ratkaisuilla. Työelämän joustavuus esimerkiksi liukuvan työajan ja hybridityön muodossa kuuluu näihin käytäntöihin, joilla voi yleistyessään olla myös laajempia yhteiskunnallisia vaikutuksia.
- + Ilmarinen panostaa työterveyshuoltoon, toimiviin työvälineisiin ja -tiloihin sekä muihin työkyvyn tukemisen ratkaisuihin, jotka tukevat yksilön terveyttä ja hyvinvointia.
- + Ilmarisessa kannustetaan henkilöstöä kehittämään osaamistaan. Tarjoamme laajasti erilaisia koulutuksia ja verkkovalmennuksia työntekijöiden kompetenssin lisäämiseksi. Osaamisen aktiivisella kehittämisellä on ammatillista kasvua, työhön motivoitumista ja työyhteisöön sitoutumista tukeva vaikutus yksilötasolla.

##### Riskit

Vaativan asiantuntijatyön terveydelle aiheuttama haitallinen kuormitus erityisesti kiirehuippuina voi lisätä sairauspoissaoloja, vähentää työhyvinvointia ja siten heikentää tuottavuutta.

Henkilöstön monimuotoisuuden puute voi heikentää kilpailukykyä ja houkuttelevuutta työnantajana. Esimerkiksi johdon ja henkilöstön kulttuurisen moninaisuuden aste kansallisessa yhtiössä on kansainvälisiä yhtiöitä matalampi.

##### Mahdollisuudet

Työnantajan tuki erilaisissa elämäntilanteissa ja mahdollisuus hybridityöhön lisäävät työelämän joustavuutta, joka parantaa työkykyä, lisää henkilöstötyytyväisyyttä ja pienentää sairauspoissaolojen kustannuksia.

Työntekijöiden eri tarpeiden huomioiminen rekrytoinnissa ja työn arjessa sekä niiden mukainen toiminta lisää työyhteisön monimuotoisuutta ja kasvattaa Ilmarisen houkuttelevuutta työnantajana.

Hyvin toimiva työterveyshuolto ja työkyvyn tukemisen ratkaisut tukevat henkilöstön hyvinvointia ja työkykyä. Tämä lisää työn tuottavuutta ja vähentää sairauspoissaoloja. Ennaltaehkäisevät palvelut ja matalan kynnyksen tuki ovat työterveyshuollon keskeisiä toimenpiteitä.

Ilmarisen tarjoamat ja henkilöstön hyödyntämät mahdollisuudet osaamisen kehittämiseksi parantavat työn tuottavuutta, kasvua ja pienentävät henkilöstön vaihtuvuutta.

### S1-1 Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet

Henkilöstöllä on keskeinen rooli Ilmarisen strategiassa sekä strategian toteuttamisessa. Ilmarisen hallituksen hyväksymät toimintaperiaatteet koskevatkin jokaista ilmarislaista.

#### Ihmisoikeussitoumus

Ihmisoikeussitoumuksessamme sitoudumme kunnioittamaan kansainvälisesti tunnettuja ihmisoikeuksiin liittyviä tavoitteita:

- Kansainvälinen ihmisoikeusasiakirja (International Bill of Human Rights)
- YK:n yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevat ohjaavat periaatteet (UNGP)
- OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille
- Kansainvälisen työjärjestön (ILO) julistus työelämän peruseriaa- ja -oikeuksista.

Vastuu ihmisoikeussitoumuksesta ja sen hyväksymisestä on Ilmarisen hallituksella ja valmisteluvastuu hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnalla. Toimitusjohtaja vastaa operatiivisesta toimeenpanosta, noudattamisen valvonnasta ja raportoinnista hallitukselle johtoryhmä tukenaan. Ihmisoikeussitoumuksen laatimisessa hyödynnettiin sekä sisäistä (juristit, yritysvastuuasiantuntijat) että ulkoista

(asiantuntijatyöpaja ja sitoumuksen tarkistus) asiantuntemusta.

Lisäksi sitoudumme kunnioittamaan yhdistymisvapautta ja työelämäoikeuksia sekä oikeuksia olla joutumatta syrjinnän, lapsityövoiman tai pakkotyön kohteeksi ammatissa ja työssä. Jos tunnistamme toimintamme aiheuttamia kielteisiä ihmisoikeusvaikutuksia, pyrimme edistämään sääntelyn sallimissa rajoissa tarkoituksenmukaisia korjaavia toimenpiteitä. Odotamme samaa toimittajiltamme.

#### Ilmarisen keskeiset henkilöstöön sovellettavat käytännöt

Ilmarisen keskeiset henkilöstöön sovellettavat käytännöt -dokumentti on laadittu avoimuuden ja yhdenvertaisen kohtelun nimissä. Se on luettavissa Ilmarisen intranetissä ja verkkosivuilla. Käytännöt koskevat kaikkia ilmarislaisia riippumatta työsuhteen kestosta tai muodosta, työteko- ja työtehtävästä, ja ne kunnioittavat kansainvälisesti tunnustettuja ohjeita ja periaatteita. Käytännöt perustuvat Ilmarisen hallituksen hyväksymiin henkilöstöä koskeviin politiikkoihin ja periaatteisiin sekä yhtiön johdon hyväksymiin ohjeisiin.

Ilmarisen kestävän liiketoiminnan painopisteissä linjataan, että edistämme vastuullista ja

monimuotoista työelämää ja haluamme olla vastuullisen työelämän suunnannäyttäjät. Ehkäisemme syrjintää ja häirintää: epäasiallisen käytöksen estämisen toimintaohjeet nostetaan esiin työpaikkaselvitysten yhteydessä pidettävissä henkilöstötilaisuuksissa, jos se nähdään tarpeelliseksi. Niihin voi myös perehtyä intranetissä.

#### Tasa-arvo ja yhdenvertaisuussuunnitelma sekä monimuotoisuussitoumus

Lain edellyttämässä tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelmassamme yhdenvertaisuudella tarkoitetaan sitä, että kaikki Ilmarisessa työskentelevät ovat samanarvoisia riippumatta sukupuolesta, sukupuoli-identiteetistä, sukupuoli-ilmäisestä, iästä, etnisestä tai kansallisesta alkuperästä, kansalaisuudesta, kielestä, uskonnosta ja vakaumuksesta, mielipiteestä, vammasta, terveydentilasta, seksuaalisesta suuntautumisesta tai muusta henkilöön liittyvästä syystä. Suunnitelma päivitetään kahden vuoden välein. Se käsitellään yhteistoimintaryhmässä sekä johtoryhmässä, ja toimitusjohtaja hyväksyy sen. Suunnitelmasta viestitään henkilöstölle säännöllisesti. Henkilöstölle viestitään myös toimenpiteistä sekä tutkimuksista ja kyselyistä saatavista tuloksista.

Tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelmasamme linjataan, että Ilmarisessa kaikkia tulee kohdella arvostavasti, tasa-arvoisesti ja yhdenvertaisesti. Tämä koskee luonnollisesti myös erityisen haavoittuvaisessa asemassa olevia ryhmiä, joten erityisiä toimintaperiaatteisiin liittyviä sitoumuksia ei ole laadittu. Edellytämme eri työntekijäryhmien ja erilaisissa perheolosuhteissa olevien tasa-arvoista ja oikeudenmukaista kohtelua.

Olemme sitoutuneet yritysvastuuverkosto FIBS ry:n monimuotoisuussitoumukseen. Sitoumuksella lupaamme tarjota yhdenvertaisia mahdollisuuksia, tunnistaa ja hyödyntää yksilöllistä osaamista, johtaa oikeudenmukaisesti henkilöstöä ja asiakkuuksia sekä viestiä monimuotoisuuteen liittyvistä tavoitteista ja saavutuksista.

#### Työsuojelun toimintaohjelma

Työ Ilmarisessa on pääosin asiantuntijatyötä, eikä isoa tapaturmariskiä ole. Riski huomioidaan kuitenkin työsuojelun toimintaohjelmassa, johon on kirjattu toimintaperiaatteet työtapaturmien ehkäisemiseksi. Koko henkilöstölle suunnatut fyysisen turvallisuuden ja hätätilanteisiin liittyvät toimintaohjeet on julkaistu intranetissä. Ne on hyväksynyt henkilöstö- ja viestintäjohtaja. Henkilöstöä koulutetaan turvallisuusasioista

perehtymisvaiheessa ja säännöllisesti sen jälkeenkin: verkkovalmennukset fyysisestä turvallisuudesta ja hätätilanteista ovat kaikille pakollisia.

### S1-2 Yhteydenpito työntekijöiden kanssa

Otamme työntekijöidemme näkökannat huomioon päätöksissä ja toimissa, joilla hallitaan heihin kohdistuvia vaikutuksia. Yhteyttä pidetään sekä suoraan työntekijöiden että työntekijöiden edustajien kanssa säännöllisesti ja monin eri tavoin:

- Ilmarisen yhteistoimintaryhmä edistää yhteistyötä ja käy vuoropuhelua henkilöstön ja johdon välillä. Se myös lisää henkilöstön tiedonsaantia ja mahdollisuutta vaikuttaa yhteisiin asioihin. Ryhmään kuuluvat pääluottamusmiehet, toimihenkilöyhdistyksen puheenjohtaja, työsuojeluvaltuutettu, toimitusjohtaja, henkilöstö- ja viestintäjohtaja ja henkilöstötoiminnon edustaja. Ryhmä kokoontuu vähintään neljä kertaa vuodessa.
- Henkilöstö- ja viestintäjohtaja ja pääluottamusmiehet kokoontuvat lisäksi kerran kaudessa keskustelemaan Ilmarista koskevista ajankohtaisista henkilöstöasioista.
- Henkilöstön keskuudestaan valitsema edustaja on Ilmarisen johtoryhmän jäsen.

- Henkilöstön kokemuksia ja mielipiteitä kysytään päätöksenteon tueksi, ja yhteydenpidon vaikuttavuutta arvioidaan erilaisilla kyselyillä. Tiheimmin käytetään Työvire-kyselyä (6 kertaa vuodessa). Vuonna 2025 tehtiin lisäksi työympäristökysely ja Työyhteisövire-kysely.
- Työntekijän ja lähityöyhteisön turvallisuuteen ja terveyteen välittömästi vaikuttavat asiat käsitellään työntekijän, työyhteisön ja esihenkilön kesken. Laajakantoisempia asioita käsitellään työsuojelutoimikunnassa.

Yhteydenpidon varmistavat henkilöstö- ja viestintäjohtaja, henkilöstötoiminto ja henkilöstön edustaja johtoryhmässä. He myös huolehtivat, että yhteydenpidossa esiin nousseet tarvittavat asiat otetaan huomioon, kun laaditaan Ilmarisen toimintatapoja.

Työsuojelun tavoite on edistää työnantajan ja työntekijöiden välistä vuorovaikutusta, mahdollistaa työntekijöiden osallistuminen työpaikan turvallisuutta ja terveellisyttä koskeviin asioihin sekä seurata ja tarvittaessa ehdottaa toimenpiteitä henkilöstön terveyden ja turvallisuuden parantamiseksi. Työsuojelua toteutetaan yhdessä henkilöstön, esihenkilöiden ja johdon sekä työsuojelutoimikunnan ja pelastusorganisaation kanssa:

- Työsuojelutoimikuntaan kuuluvat työsuojeluvaltuutettu ja kaksi varavaltuutettua, työsuojelupäällikkö ja lisäksi kaksi muuta työnantajan edustajaa sekä kaksi työsuojeluasiamiestä ja pääluottamusmiehet.
- Pelastusorganisaatio koostuu tehtävään nimetyistä suojelujohtajasta ja hänen sijaisistaan sekä suojelupäälliköistä ja -valvojista, joille järjestetään vuosittain pelastusaiheisia koulutuksia.

### S1-3 Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi

#### Työn kuormittavuus hallintaan

Ilmarisessa on käytössä strategisen työkykyjohtamisen kokonaisuus, jolla tuetaan strategisten tavoitteiden saavuttamista sekä tunnustetaan, ennakoidaan ja ennaltaehkäistään työkykyriskejä. Strategisen työkykyjohtamisen painopisteemme ovat:

- turvallinen työskentely-ympäristö
- priorisointi, resursointi ja työn sujuvuus
- muutoksessa tukeminen ja osaamisen varmistaminen.

Strategisen työkykyjohtamisen kokonaisuus rakennettiin liiketoimintalinjojen tarpeiden perusteella. Kokonaisuuden luomiseen osallistuivat

esihenkilöt, työsuojelutoimikunta ja henkilöstöedustajat sekä asiantuntijoita eri puolilta organisaatiota. Mallin toteutumisesta vastaa henkilöstötoiminto viestintä- ja henkilöstöjohtajan johdolla. Työkykyjohtamisen järjestelmäkuvaus tehtiin mukailen Kanadassa luotua standardoitua työkykyjohtamisen kuvausta (Work Disability Management System).

#### Huolenaiheista voi ilmoittaa, ja epäkohtiin puututaan

Ilmarisella on väärinkäytösilmoituksia varten ulkoinen ja syrjintä- ja häirintäilmoituksia varten sisäinen whistleblowing-kanava. Molemmissa on selkeä mekanismi, miten valitukset käsitellään. Näistä kerrotaan tarkemmin osiossa G1 Liiketoiminnan harjoittaminen.

Osana asianmukaisen huolellisuuden prosessia Ilmarisessa on toimintamallit tilanteisiin, joista saattaa aiheutua kielteisiä vaikutuksia henkilöstölle. Ne on viestitty intranetissä koko henkilöstölle ja nostettu esiin työpaikkaselvitysten henkilöstötilaisuuksissa. Poikkeamiin reagoidaan kunkin yksittäistapauksen vaatimalla tavalla ja sovitun toimintaprosessin mukaisesti.

Jos Ilmarinen olisi osallisena omaan henkilöstöön kohdistuvassa kielteisessä vaikutuksessa,

noudattaisimme asianmukaisen huolellisuuden prosessia:

- Asiaa käsiteltäisiin kuulemalla vaikutuksen kohdetta ja muita työyhteisön jäseniä.
- Tilannetta arvioitaisiin yhdessä sisäisten ja tarvittaessa ulkoisten asiantuntijoiden kanssa.
- Tilanne korjattaisiin mahdollisimman nopeasti ja estämään sen toistuminen.
- Korjaustoimen vaikutusta seurattaisiin.
- Asiasta viestittäisiin tapauksen mukaan joko vain sisäisesti tai tarvittaessa myös ulkoisesti.

Tasa-arvo- ja yhdenvertaisuuskyselyllä arvioimme, tietävätkö työntekijät edellä kuvatuista rakenteista ja prosesseista ja luottavatko he niihin. Kysely tehdään kahden vuoden välein, viimeksi vuonna 2024.

### S1-4 Vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin liittyvät toimet

Työyhteisön tuki on tärkeä osa henkilöstön hyvinvoinnin ja työkyvyn tukemista. Jos työyhteisö kohtaa olennaisia terveyteen ja turvallisuuteen liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia, tilanteissa tukevat tarvittaessa henkilöstötoiminto tai ulkoiset palveluntuottajat. Varhaisen tuen toimintatavalla tarjoamme mahdollisimman varhaisessa

vaiheessa apua: huolehdimme työntekijöiden työkyvyn edistämisestä tai palautumisesta ja työkyvyttömyyden ehkäisemisestä.

Työterveyshuollon hoidamme ison työterveyskumppanin kanssa. Laadun varmistamiseksi kilpailutamme kumppanuuden säännöllisesti. Tarjoamme henkilöstöllemme työterveyshuollossa laajat ennaltaehkäisevät sekä sairauden hoitoon liittyvät palvelut. Palvelukokonaisuutta muokataan tarpeen mukaan, jotta voimme tukea henkilöstön työkykyä mahdollisimman aikaisessa vaiheessa ja vaikuttavasti. Työntekijän terveydentila kartoitetaan työsuhteen alussa. Sen jälkeen terveystarkastukset tehdään säännöllisesti viiden vuoden välein. Tarkastukseen pääsee tarpeen mukaan myös muulloin. Eläkeiän lähestyessä terveystarkastukseen kutsutaan tiiviimmin.

Kaikki Ilmarisen työntekijät (100 %) kuuluvat työterveyden ja työturvallisuuden hallintajärjestelmän piiriin, mikä perustuu oikeudellisiin vaatimuksiin ja/tai tunnustettuihin standardeihin tai ohjeisiin. Vuokratyöntekijöiden työterveyspalvelut järjestää heidän varsinainen työnantajansa.

MIELI Suomen Mielen terveys ry myönsi Ilmariselle Hyvän mielen työpaikka® -merkin kolmannen kerran. Merkki myönnetään tunnustuksena sitoutumisesta työntekijöiden mielenterveyden vahvistamiseen. Tuemme työntekijöiden

mielenterveyttä osana työkyvyn tukemista. Vuonna 2025 Ilmarisen Mielen hyvinvoinnin kummiverkosto järjesti esimerkiksi myönteisen palautteen kampanjan.

Tuemme työpäivän aikaista jaksamista kannustamalla työn tauottamiseen sekä tarjoamalla työntekijöillemme ateriaedun tai ateriakorvauksen. Tuemme henkilöstön fyysistä hyvinvointia myös monipuolisin liikuntamahdollisuuksin ja -eduin. Työyhteisön kehittämissuunnitelmassa on keskeiset toimenpiteet, joilla tuetaan henkilöstön osaamista ja työhyvinvointia. Suunnitelmaa päivitetään tarpeen mukaan.

Työn vaikutusta terveyteen ja turvallisuuteen, esimerkiksi koettua työn kuormitusta, seurataan säännöllisesti Työvire-kyselyllä. Lisäksi ilmarislaisia kannustetaan ottamaan puheeksi lähiesihenkilön kanssa työn kuormitukseen ja muuhunkin jaksamiseen liittyvät asiat. Kuormitusta hallitaan tilanteen vaatimilla työjärjestelyillä, tarpeen mukaisella resursoinnilla sekä työterveyshuollon palveluilla.

### Tukea erilaisissa elämäntilanteissa

Ilmariselle luotu Mukautuva työelämä -kokonaisuus on rakennettu huomioimaan ilmarislaiten työelämän ja elämän eri vaiheet (ks. oheinen kuva). Kokonaisuus tarjoaa monia työkyvyn ja

hyvinvoinnin tukemisen tapoja eri tilanteisiin. Mukautuva työelämä kokonaisuudesta vastaa henkilöstötoiminto.

### Turvaa vakituisesta työstä

Valtaosa ilmarislaisista työskentelee vakituisessa kokoaikaisessa työsuhteessa (ks. taulukko Työntekijöiden työsuhteet). Tämä tuo työntekijälle taloudellista turvaa. Taloudelliseen turvaan liittyy olennaisesti se, että palkat maksetaan ajallaan ja oikein. Sitä turvataan varahenkilöjärjestelyillä, palkanmaksuprosessin työohjeilla, jatkuvuussuunnittelulla ja häiriöhallinnan prosessien kuvaamisella. Teemme yhteistyötä sekä ulkoisen palkanlaskennan että HR- ja palkkajärjestelmän toimittajan kanssa.

Palkkauksemme perustuu toimen vaativuuteen sekä henkilökohtaiseen suoritukseen ja pätevyyteen. Noudatamme vakuutusalan työehtosopimusta ja siinä asetettuja minimipalkkavaatimuksia, eli maksamme työntekijöillemme riittävää palkkaa. Käytämme työehtosopimuksen palkkakeskustelumallia. Siinä palkkakeskusteluissa myönnettäville palkankorotuksille on määriteltä yhteiset arviointikriteerit, joiden perusteella

palkankorotuksista päätetään. Seuraamme palkkatasojen tasa-arvoisuutta vuosittain laadittavalla tasa-arvosuunnitelman palkkakartoituksella.

Kaikki Ilmarisen työntekijät kuuluvat lakisääteisesti sosiaalisen suojelun piiriin kohdatessaan mahdollisen sairauden, työttömyyden, työperäisen vamman tai työkyvyttömyyden, saadessaan lapsen tai jäädessään eläkkeelle. Soveltamamme vakuutusalan työehtosopimuksessa turvataan lakisääteistä paremmat edut.

### Hyötyä henkilöstön osaamisesta

Kun kehitämme henkilöstön osaamista, parannamme sekä työhyvinvointia että kilpailukykyämme. Henkilöstömme hyötyy siitä, että tarjoamme mahdollisuuksia kouluttautua ja järjestämme tietoisuuksia ja luentoja. Ilmarislaiset jakavat osaamistaan toisilleen sisäisillä koulutuksilla. Kehityskeskustelussa jokaisen ilmarislaisen kanssa laaditaan vuosittain henkilökohtainen kasvutarina, jonka avulla osaamisen kehittämistä suunnitellaan ja seurataan. Linkitämme strategian vaatiman osaamisen ja liiketoiminnan suunnitteleman osaamistarpeen henkilökohtaiseen kehittämiseen.

## Tukea erilaisissa elämäntilanteissa



## Henkilöstön monimuotoisuus huomioon

Monimuotoisuus on huomioitu tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelman tavoitteissa. Henkilöstön monimuotoisuus voi parantaa kilpailukykyä. Työntekijöiden tarpeiden huomioiminen rekrytinnissa ja työn arjessa kasvattaa Ilmarisen houkuttelevuutta työnantajana.

Olemme kehittäneet rekrytointiprosessiamme monimuotoisuuden lisäämiseksi, sillä haluamme löytää parhaat osaajat ja tarjota työyhteisön, jossa viihdytään ja onnistutaan. Kokeilimme vuonna 2025 anonymia rekrytointia sekä uutta rekrytointikanavaa, jonka kautta tavoite oli tavoittaa vaikeammin työllistyviä vähemmistöryhmiä. Vuonna 2025 koulutimme esihenkilöitä inklusiiviseen rekrytointiin. Myös toimitilojamme on kehitetty niin, että ne sopivat mahdollisimman laajalle joukolle ihmisiä.

Työtä yhdenvertaisuuden, tasa-arvon ja monimuotoisuuden edistämiseksi jatketaan yhdessä johdon, kaikkien ilmarislaisten ja henkilöstötämme kootun vastuullisuusverkoston kanssa. Tärkeintä on jokaisen ilmarislaisen oma asenne monimuotoisuutta, yhdenvertaisuutta ja tasa-arvoa kohtaan. Koko henkilöstölle järjestettiin asiantuntijaluento ja paneelikeskustelu kaikki mukaan ottavan kulttuurin kehittämisestä Ilmarisessa.

## Seuraamme riskejä ja arvioimme vaikutuksia

Seuraamme ja kartoitamme henkilöstöriskejä vuosittaisen operatiivisten riskien riskiarvion lisäksi ensisijaisesti osana liiketoiminnan operatiivista johtamista. Sairauspoissaoloja seuraavat sekä lähiesihenkilö, henkilöstötoiminto että työterveyshuolto. Niihin reagoidaan varhaisen tuen toimintamallin mukaisesti. Näin varmistamme, että jokainen saa tarvitsemansa tuen työkyvyn muutostilanteessa. Liiketoiminnoissa sairauspoissaoloja ja terveyteen liittyviä avainmittareita seurataan osana liiketoiminnan säännöllistä raportointia.

Seuraamme henkilöstökokemusta muun muassa Työvire- ja Työyhteisövire-kyselyillä. Ne ovat Ilmarisen asiakkailleen tarjoamia työkaluja työhyvinvoinnin ja työkykyriskin kartoitukseen. Kyselyillä kartoitetaan ilmarislaisten kokemuksia työajasta, työturvallisuudesta, esihenkilötyöstä, kuormituksesta, tiedon jakamisesta, osaamisen kehittämisestä ja johtamisesta asteikolla 1–5. Teemme Työvire-kyselyn kahden kuukauden välein. Työyhteisövire-kysely tehdään tavallisesti kerran vuodessa. Kyselyjen tuloksia käsitellään johtoryhmässä, pääluottamusmiestapaamisissa ja henkilöstön kanssa. Kyselyiden tuloksista raportoidaan myös yhtiön hallitukselle.

Kyselyt lähetetään sähköpostitse, ja niihin vastataan henkilökohtaisen linkin kautta. Ilmarisen kyselyiden vastausprosentti vaihtelee 70–80 prosentin välillä, mikä antaa luotettavan kuvan yrityksen tilanteesta. Kyselyn väittämät perustuvat tutkittuun tietoon työkykyjohtamisesta, mutta niitä ei ole tarkastettu kestävyysstandardin näkökulmasta.

Tasa-arvon ja yhdenvertaisuuden toteutusta seurataan joka toinen vuosi toteutettavalla laajalla tasa-arvo ja yhdenvertaisuuskyselyllä ja väli vuosina suppeammin osana henkilöstökyselyä. Vuonna 2025 tasa-arvo- ja yhdenvertaisuus toteutuivat erinomaisesti: Työyhteisövire-kyselyssä väite ”Tasa-arvo ja yhdenvertaisuus toteutuvat Ilmarisessa hyvin” sai arvon 4,2.

Muihin olennaisiin vaikutuksiin liittyvien toimiemme tehoa seuraamme niin ikään esimerkiksi Työvire- ja Työyhteisövire-kyselyillä sekä kvartaaleittain johtoryhmälle ja yhtiön hallitukselle raportoitavilla henkilöstön avainmittareilla. Johto varmistaa, että sen omat käytännöt eivät aiheuta työntekijöille olennaisia kielteisiä vaikutuksia tai myötävaikuta niihin. Keinona ovat esimerkiksi yhteistoimintaryhmä ja muut vuorovaiikutuksen kanavat, liiketoimintalinjojen ja tukitoimintojen riskienhallintakuvaukset,

kokonaisriskiasetannan seuranta sekä henkilöstölle osoitettu riskien kartoitus -kysely.

## S1-5 Vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin liittyvät tavoitteet

Hallitsemme omaan henkilöstöön liittyviä vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia asettamalla niihin liittyviä tavoitteita sekä seuraamalla henkilöstömme tilaa useilla eri mittareilla. Asetamme nämä tavoitteet vuositason ja vertaamme tulosta edelliseen vuoteen. Ulkopuolinen palveluntarjoaja ei ole validoinut mittareita erikseen.

Strategiaamme on kirjattu henkilöstöä koskevat kestävyysaiheiset päätavoitteemme sekä keinoja vähentää kielteisiä ja edistää myönteisiä vaikutuksia:

- strateginen tavoitteemme on olla vetovoimaisin työelämän kumppani, minkä rakentaminen alkaa omasta joukkueestamme
- pitkän aikavälin tavoitteemme on olla yksi Suomen parhaista työpaikoista
- kehitämme aktiivisesti toimintaamme ja omaa osaamistamme.

Tärkeimpiin kestävyysaiheisiin liittyvät mittarit ja toteumat vuosilta 2020, 2024 ja 2025 on esitetty oheisessa taulukossa. Kehityskulusta näkee edistymisen pidemmällä aikavälillä. Taulukossa on mukana Ilmarisen tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelmaan kirjatut tavoitteet ja mittarit sekä henkilöstöä koskevat kestävyysohjelman tavoitteet ja mittarit. Työvire-kyselyn mittareiden tulos on vuoden aikana tehtyjen kyselykertojen keskiarvo.

Seuraamme henkilöstöraportoinnissa resurssointia, kustannuksia, työvirettä, työkykyä ja osaamista mittaavia mittareita. Työn kuormitusta seuraamme raportoimalla ylityön määrää sekä enimmäistyöaika, jolloin esihenkilöt voivat tukea työntekijää keskustelemalla sekä etsimällä ratkaisuja tilanteeseen. Mittareille asetetaan vuosittain hälytysrajat, joiden ylittymisen syyt selvitetään tarkemmin ja määritetään toimenpiteet tilanteen parantamiseksi. Ilmarisen mahdollistaman työterveystarjonnan ensisijaisena tavoitteena on työkyvyn ja työhyvinvoinnin edistäminen muuttuvassa työympäristössä. Palvelun tasoa seurataan NPS-kyselyllä (Net Promoter Score), ja se on kiitettävällä tasolla.

Pääosa henkilöstöä koskevista tavoitteista asetetaan henkilöstötoiminnossa henkilöstö- ja viestintäjohtajan johdolla aikaisemmat tulokset

### Omaan työvoimaan liittyvät tavoitteet

Tavoite	Mittari	Perusvuosi 2020	2024	2025	Tavoite 2025	Tavoite saavutettu
Tavoitteemme on olla vetovoimaisin työelämän kumppani.	Henkilöstön kokonaisvire (Työvire-kokonaistulos), (asteikko 1–5).	4,2	4,2	4,3	≥ 4,0	✓
	Työvire-kyselyn kysymys: Lähiesihenkilöni tukee työssä onnistumistani, (asteikko 1–5).	4,2	4,2	4,3	≥ 4,0	✓
Tavoitteemme on olla yksi Suomen parhaista työpaikoista.	Työntekijöiden suositteluaste (eNPS), (asteikko -100–100).	38	44	50	≥ 45	✓
	Työvire-kyselyn kysymys: Pystyn terveyteni puolesta työskentelemään nykyisessä tehtävässäni kahden vuoden kuluttua, (asteikko 1–5).	4,5	4,5	4,5	≥ 4,0	✓
Tavoitteemme on vahvistaa osaamistamme aktiivisesti vastaamaan tulevaisuuden vaatimuksia.	Työvire-kyselyn kysymys: Osaamiseni riittää työtehtävieni vaatimuksiin, (asteikko 1–5).	N/A	N/A	4,5	≥4,2	✓
Ilmarisessa kaikkia tulee kohdella arvostavasti, tasa-arvoisesti ja yhdenvertaisesti.	Työyhteisövire-kyselyn kysymys: Tasa-arvo ja yhdenvertaisuus toteutuvat Ilmarisessa hyvin, (asteikko 1–5).	N/A	N/A	4,2	N/A	
Työnantajan tuki erilaisissa elämäntilanteissa.	Työyhteisövire-kyselyn kysymys: Koen saavani tarvittaessa tukea työnantajaltani erilaisissa elämäntilanteissa.	N/A	N/A	4,2	N/A	
Avoimiin työtehtäviin hakevan hakijakunnan monimuotoistuminen/monipuolistuminen.	Hakijakunnan monipuolistuminen					Kumppanin löytyminen ja toimien toteuttaminen*
Samasta työstä maksetaan sama palkka sukupuoleen katsomatta.	Palkkakartoituksen tulokset					Mahdollisten epäkohtien löytäminen ja korjaaminen*

\*Tavoite asetettu tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelmassa vuosille 2025–2026.

huomioon ottaen, eli sidosryhmät eivät ole osallistuneet tavoitteiden asettamiseen. Henkilöstön suositteluaste (Employee Net Promoter Score, eNPS) on yhtiötason avainmittari, joten sen tavoitetasosta päättää Ilmarisen hallitus palkitsemis- ja nimitysvaliokunnan esityksestä, eli näiden tavoitteiden asettamiseen sidosryhmät ovat osallistuneet.

Osaa mittareista seurataan kuukausiraportoinnissa ja osaa kvartaaliraportoinnissa. Kvartaaliraportoinnin mittarit raportoidaan johdolle ja hallitukselle.

### Tietoja henkilöstöstä

Henkilöstöön liittyvät tunnusluvut on kuvattu taulukoissa seuraavilla sivuilla. Tällä hetkellä käytössä oleva järjestelmä mahdollistaa sukupuolijakauman keräämisen ainoastaan naisten ja miesten välillä. Kun järjestelmä mahdollistaa tietojen ilmoittamisen myös muunlaisen sukupuolijakauman suhteen, tavoitteenamme on huomioida se raportoinnissamme.

Ilmarisen muut kuin omat työsuhteiset työntekijät ovat vuokratyöntekijöitä. Raportointivuoden aikana Ilmarisessa oli töissä 3 (11) vuokratyöntekijää.

Raportointivuonna työtapaturmia sattui 6 (2). Niiden osuus prosentteina oli 6,17. Luvussa ei

ole mukana kodin ja työpaikan välisiä työmatkatapaturmia. Työtapaturmista, työperäisistä vammoista tai terveysongelmista johtuvia poissaolopäiviä tai kuolemantapauksia ei ollut.

### Luvut ja käytetyt laskentamenetelmät

Raportointikauden aikana päättyi 85 (83) työsuhdetta, ja vakituisten työntekijöiden vaihtuvuus oli 6,6 (6,9). Vaihtuvuuslukuun on laskettu mukaan oman pyynnön, irtisanomisen ja eläköitymisen vuoksi päättyneet vakituiset työsuhteet, eli 40 työsuhdetta. Päättäneiden luku on jaettu vakituisten työntekijöiden keskimääräisellä lukumäärällä.

Ylimmän johdon sukupuolijakaumaa laskettaessa on ylimmäksi johdoksi luettu Ilmarisen johtoryhmä. Työntekijöiden ikäjakaumassa on huomioitu kaikki työsuhteiset työntekijät. Työehtosopimuksen ja työntekijöiden edustuksen piiriin kuuluvia laskettaessa kaikki muut työsuhteiset paitsi työehtosopimuksen piiriin kuulumattomat johtajasopimuksella työskentelevät henkilöt on laskettu mukaan. Jakajassa on huomioitu kaikki työsuhteiset työntekijät.

Työntekijämäärä sukupuolen mukaan, työntekijöiden työsuhteet, päättäneiden työsuhteiden lukumäärä, työntekijöiden vaihtuvuusluku, monimuotoisuuden mittarit sekä työntekijämäärä

maittain on ilmoitettu henkilömääränä raportointikauden lopussa 31.12.2025.

Koulutusta ja taitojen kehittämistä koskeviin mittareihin sekä perhevapaita pitäneiden prosenttiosuuteen on katsottu raportointikauden lopussa olleiden työsuhteisten työntekijöiden pidetyt tulos-tavoite- ja kehityskeskustelut, HR-järjestelmään kirjatut koulutustunnit tai pidetyt perhe- ja omaishoitovapaat. Jakajana on käytetty Työntekijämäärä sukupuolen mukaan -taulukossa ilmoitettua työsuhteisten työntekijöiden henkilömäärää.

Palkkatasoeroa laskettaessa on huomioitu kaikkien raportointikauden lopun työsuhteisten naisten ja työsuhteisten miesten keskimääräisten bruttotuntipalkkojen ero jaettuna miesten keskimääräisellä bruttotuntipalkalla. Kokonaispalkkasuhteessa on laskettu raportointikauden lopussa työsuhteessa olevien henkilöiden (641 henkilöä, ei sisällä toimitusjohtajaa) vuonna 2025 maksettujen ennakonpidätyksen alaisten ansioiden mediaanin suhde korkeinta ansiota saavan vuotuisen kokonaisansioon. Kesken vuotta aloittaneiden ansiot on annualisoitu vastaamaan koko vuoden ansioita.

Ulkopuolinen palveluntarjoaja ei ole validoinut omaa henkilöstöä koskevia mittareita erikseen.

## Työntekijämäärä sukupuolen mukaan

	2024	2025
Miehet	250	260
Naiset	389	381
Muut	N/A	N/A
Ei ilmoitettu	N/A	N/A
<b>Työntekijät yhteensä*</b>	<b>639</b>	<b>641</b>

\*Tilinpäätöksessä ilmoitettu lukumäärä on 642, sillä se sisältää toimitusjohtajan.

## Monimuotoisuuden mittarit

	2024	2025
Ylimmän johdon* sukupuolijakauma (naiset/miehet)	5/5	6/4
Ylimmän johdon* sukupuolijakauma (naiset/miehet), %	50/50	60/40

## Työntekijöiden ikäjakauma, %

Alle 30-vuotiaat, %	11	11
30–50-vuotiaat, %	45	44
Yli 50-vuotiaat, %	44	46

\*Johtoryhmä

## Työntekijöiden työsuhteet

Vuosi	Naiset	Miehet	Muut	Ei ilmoitettu	Yhteensä
<b>Työntekijöiden määrä</b>					
2024	389	250	N/A	N/A	639
2025	381	260	N/A	N/A	641
<b>Vakinaisten työntekijöiden määrä</b>					
2024	370	232	N/A	N/A	602
2025	367	244	N/A	N/A	611
<b>Määräaikaisten työntekijöiden määrä</b>					
2024	19	18	N/A	N/A	37
2025	14	16	N/A	N/A	30
<b>Vaihtelevalla työajalla työskentelevien työntekijöiden määrä</b>					
2024	24	13	N/A	N/A	37
2025	18	17	N/A	N/A	35

## Työntekijämäärä maittain

	2024	2025
Suomi	100 %	100 %

**Ansiotuloa koskevat mittarit**

	2024	2025
Naisten ja miesten keskimääräinen palkkatasoero, %*	18	14
Korkeimmin palkattu henkilö suhteessa muuhun työvoimaan	14:1	7:1

\*Palkkojen vinouman aiheuttaa naisten suhteellinen yliedustus matalamman vaatavuustason tehtävissä. Samasta tehtävästä maksettavat palkat eivät kuitenkaan eroa toisistaan sukupuolen perusteella.

**Koulutusta ja taitojen kehittämistä koskevat mittarit**

	2024	2025
<b>Työntekijät, jotka osallistuivat tulos- ja urakehitysarvioihin, %</b>	<b>79</b>	<b>78</b>
Naiset, %	79	82
Miehet, %	78	72
<b>Keskimääräiset koulutustunnit työntekijää kohti, h*</b>	<b>40</b>	<b>28</b>
Naiset, h	41	31
Miehet, h	37	23

\*Osaamisen kehittäminen perustuu ajatukseen 70 % työssäoppimista, 20 % sosiaalista/mallioppimista, 10 % koulutusta/valmennusta. Luku perustuu HR-järjestelmään syötettyihin koulutuksiin/valmennuksiin.

**Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaikutukset**

	2024	2025
Ilmoitetut syrjintätapaukset (mukaan lukien häirintä)	1	0
<b>Valitusten lukumäärä*</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
Maksetut sakot/seuraamukset/vahingonkorvaukset	0	0
<b>Vakavat ihmisoikeustapaukset</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Maksetut sakot/seuraamukset/vahingonkorvaukset	0	0

\*Lukuun ottamatta edellä ilmoitettuja tapauksia

**Perhevapaat**

	2024	2025
Perhevapaaseen oikeutetut työntekijät, %	100	100
<b>Perhevapaalla olleet, %</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
Naiset, %	39	29
Miehet, %	61	71

## S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät

### S4 SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa

Strategiassamme linjaamme, että Ilmarisen perustehtävä on huolehtia asiakkaidemme eläketurvasta. Lisäksi tuemme asiakasyrityksiämme työkykyjohtamisessa ja huolehdimme sijoitusomaisuudestamme, joka kattaa myös yrityksille ja yksityishenkilöille vuoraamiemme kiinteistöjä. Työeläkeyhtiössä kuluttajat ja loppukäyttäjät tarkoittaa:

1. vakuutettuja eli Ilmarisessa vakuutettuja yrittäjiä ja asiakasyritysten työntekijöitä
2. etuudensaajia
3. hallinnoimiemme toimitilojen ja asuntojen vuokralaisia.

Olennaiset kestävyysvaikutukset, jotka tunnistimme kaksinkertaisessa olennaisuusanalyysissä, liittyvät tuotteiden ja palveluiden saantiin, laadukkaiden tietojen saatavuuteen sekä terveyteen ja turvallisuuteen. Vaikutamme toiminnallamme suoraan asiakkaisiimme takaamalla vanhuuden ja työkyvyttömyyden aikaista taloudellista turvaa sekä viestimällä siitä kattavasti ja oikea-aikaisesti. Sijoituksia ja asiakasyrityksiä koskevissa vaikutuksissa Ilmarinen on

#### Olennaiset kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

##### Oma toiminta

##### Vaikutukset

- + Takaamme vanhuuden ja työkyvyttömyyden aikaisen taloudellisen turvan ja varmistamme toimivat eläkkeiden maksujärjestelmät.
- Tietojärjestelmien virheistä johtuva toimeentulon katkeaminen asiakkaille voi aiheuttaa yksilötasolla huomattavaa haittaa.
- + Kattava ja selkeä viestintä auttaa henkilö- ja yritysasiakkaitamme saamaan tarvitsemansa palvelun ja tiedon eläkejärjestelmästä, eläketurvastaan sekä työkykyriskienhallinnasta oikea-aikaisesti. Tämä lisää osallistumista ja luottamusta eläkejärjestelmän ylläpitoon.
- + Asiakasyrityksille tarjoamamme työkykyjohtamisen palvelut vaikuttavat positiivisesti asiakasyrityksen henkilöstön työkyvyn tukemiseen.

##### Riskit

Mahdolliset tietoturvaloukkaukset voivat aiheuttaa taloudellisia sanktioita ja asiakasmenetyksiä, mikä johtaa toimintaedellytysten heikkenemiseen.

Tietojärjestelmien häiriöistä johtuva toimeentulon katkeaminen asiakkaille tai muiden lakisääteisten tehtävien toimeenpanon estyminen vaikuttaa asiakastyytyväisyyteen ja Ilmarisen maineeseen.

##### Mahdollisuudet

Asiakasyrityksissä hyödyllisiksi koetut työkykyriskien hallintaa tukevat palvelut lisäävät sekä nykyisten että uusien asiakkaiden yhteistyötä Ilmarisen kanssa.

##### Kiinteistösijoitukset

- + Terveelliset ja turvalliset kiinteistöt vaikuttavat myönteisesti vuokralaisten elämänlaatuun.

Ei kiinteistösijoituksiin liittyviä olennaisia taloudellisia riskejä.

Ei kiinteistösijoituksiin liittyviä olennaisia taloudellisia mahdollisuuksia.

osallisena liikesuhteiden kautta. Olennaiset riskit liittyvät henkilön suojaan ja tuotteiden palveluiden saantiin ja olennainen mahdollisuus puolestaan terveyteen ja turvallisuuteen. Analyysissa mukana ovat kaikki kuluttajat ja loppukäyttäjät, joihin voi kohdistua olennaisia vaikutuksia Ilmarisen toiminnasta.

Raportoimme kuluttajista ja loppukäyttäjistä nyt ensimmäistä kertaa. Vuoden 2024 kestävyysraportissa käytimme siirtymäsäännöstä, jonka mukaan kyseisen standardin sai ensimmäisenä (ja myös toisena) raportointivuonna jättää raportoimatta. Se, miten etuudensaajien, vakuutettujen ja vuokralaisten intressit, näkemykset ja oikeudet otetaan huomioon yrityksen strategiassa ja liiketoimintamallissa, kerrotaan tämän raportin osiossa ESRS 2 Yleiset tiedot.

#### S4-1 Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät toimintaperiaatteet

Toimintamme on useilla eri laeilla säänneltyä. Lisäksi meillä on periaatteita, joita noudattamalla varmistamme, että eläkkeen ja palveluiden saaminen, laadukkaiden tietojen saatavuus, asiakkaiden terveys ja turvallisuus sekä yksityisyyden suoja toteutuvat. Ne on linjattu:

- eettisissä menettelytapaohjeissamme,

- riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteissamme
  - tietoturvaliiketoimintamallissamme
  - tietosuojaliiketoimintamallissamme
- Periaatteet hyväksyy Ilmarisen hallitus. Konkreettisempia ohjeistuksia olennaisten kestävyysvaikutusten, -riskien ja mahdollisuuksien hallinnasta on koottu henkilöstölle suunnattuihin ohjeisiin:
- eläkevakuutustoiminnan laatu -linjaus
  - laadunvalvonta eläkevakuutustoiminnassa -työohje
  - automaattinen hallintopäätös Ilmarisessa
  - viestinnän suuntaviivat
  - ohjeet tietoturvariskien hallintaan
  - työkyvyttömyysriskien hallinnan toimintaohjeet
  - tietosuojan menettelytapaohjeet
  - useita rakennuttamisen suunnitteluohjeita.
- Ohjeet hyväksyy toimitusjohtaja tai linjajohdaja. Kyseiset periaatteet ja ohjeet yhdessä kattavat kaikki Ilmarisen toiminnot ja vakuutetut, etuudensaajat ja vuokralaiset. Ne koskevat arvoketjumme loppupäätä.

#### Kunnioitamme ihmisoikeuksia

Vakuutettujen, etuudensaajien ja vuokralaisten kannalta merkitykselliset Ilmarisen

ihmisoikeuspoliittiset sitoumukset on kuvattu osiossa S1 Oma työvoima. Yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien YK:n ohjaavien periaatteiden, työelämän perusperiaatteista ja oikeuksista annetun ILO:n julistuksen tai monikansallisille yrityksille annettujen OECD:n toimintaohjeiden noudattamista seuraamme toteuttamalla asianmukaisen huolellisuuden prosessiamme. Se määrittää myös toimenpiteet ihmisoikeusvaikutusten korjaamiseksi. Toimintaperiaatteemme ovat linjassa kuluttajia ja loppukäyttäjää koskevien kansainvälisesti tunnustettujen normien kanssa. Vuonna 2025 ei ilmoitettu vakavia ihmisoikeusongelmia tai ihmisoikeuksien loukkauksiin liittyviä tapauksia, joita Ilmarinen olisi aiheuttanut vakuutetuille, etuudensaajille tai vuokralaisille.

#### S4-2 Yhteydenpito kuluttajien ja loppukäyttäjien kanssa

##### Yleiset yhteydenpidon prosessit

Ilmarisella on useita eri tapoja ottaa vakuutettujen, etuudensaajien ja vuokralaisten näkemykset huomioon päätöksenteossa sekä toimissa, joilla hallitsemme heihin kohdistuvia vaikutuksia. Saamme heiltä suoraan kattavasti tietoa siitä, millaisia näkemyksiä heillä on heihin

kohdistuvista Ilmarisen aiheuttamista vaikutuksista. Tässä tärkein yhteydenpidon muoto ovat kyselyt: kysymme useissa eri asiakaskohtaamisissa, suosittelisiko asiakas Ilmarista. NPS-kysely sisältää yleensä mahdollisuuden avopalautteeseen.

Saamme tietoa myös luotettavien valtuutettujen kautta: Ilmarisella on asiakkaiden, palkan-saajien ja eläkeasiain neuvottelukunnat, joista ensimmäisessä lisäksi yrittäjien työvaliokunta. Ne kokoontuvat vähintään kaksi kertaa vuodessa. Kaksinkertaisen olennaisuusanalyysin sidosryhmähaastattelussa haastattelimme vakuutettujen, etuudensaajien ja vuokralaisten edustajia. Ilmarisen hallituksessa ja hallintoneuvostossa on sekä työntekijä- että työnantajajärjestöjen edustajia, joten saamme myös hallinnosta tietoa vakuutettujen näkemyksistä. Osastonjohtajilla on operatiivinen vastuu varmistaa, että yhteydenpito tapahtuu ja tulokset otetaan huomioon yrityksen toimintatavoissa.

Saamme tietoa asiakkaiden käsityksestä Ilmarisen palveluista myös ulkopuolisista tutkimuksista. Vuonna 2025 Ilmarinen sai EPSI Rating -tutkimuksessa asiakkailta suomalaisen työeläkealan parhaat arvostukset. Yritysassiakkaat kuvasivat Ilmarista luotettavana ja helposti

lähestyttävänä kumppanina, joka hoitaa tehtävänsä huolellisesti ja viestii selkeästi.

Ilmarisella on käytössä whistleblowing-kanava, jossa kuka tahansa voi ilmoittaa, jos havaitsee tai epäilee Ilmarisen toimineen väärin. Siitä kerromme tarkemmin raportin osiossa G1 Liiketoiminnan harjoittaminen.

## Yhteydenpito olennaisista vaikutuksista

### Toimeentulon jatkuvuus

Kun Ilmarisessa vakuutettu on tehnyt eläkehakemuksen ja olemme käsitelleet sen, lähetämme eläkepäätöksen ja kyselyn, jossa asiakas voi antaa palautetta hakemuskäsittelystä ja päätöksen selkeydestä. Eläkehakemuksen käsittelyn alkamisesta ja päätöksen antamisesta lähetämme asiakkaalle reaaliaikaisen viestin. Asiakaspalvelumme auttaa toimeentulon jatkuvuuteen liittyvissä asioissa.

Lähetämme viestejä eläkkeensaajille, jotka ovat työskennelleet eläkkeen rinnalla ja pian täyttämässä ylimmän eläkeiän ja voivat hakea eläkkeen rinnalla karttuneen eläkkeen maksuun. Olemme muistuttaneet myös asiakkaitamme, joilla on jäänyt hakematta lisäkattuma. Lähetimme yli 16 000 kehotusta. Kehotetuista 58 prosenttia haki eläkkeensä maksuun. Seuraamme

lisäkattumahakemusten määrän kehitystä. Myönnämme lisäkattuman maksuun myös ilman hakemista, jos asiakas on antanut tähän suostumuksensa.

### Oikea tieto eläketurvasta, eläkejärjestelmästä ja työkykyriskeistä

Eläkeyhtiöillä on lakisääteinen vastuu neuvoa työeläkeasioissa. Tärkein suora viestintäkanavamme vakuutetuille, etuudensaajille ja vuokralaisille ovat verkkosivumme osoitteessa [ilmari.fi](http://ilmari.fi). Niillä on kattavasti eläketietoa. Jaamme sivuston sisältöjä sosiaalisen median kanavissamme ja uutiskirjeissämme säännöllisesti. Palautetta jakamastamme tiedosta voi antaa useaa eri kautta. Seuraamme sosiaalisen median kanavien seuraaja- ja reaktiomääriä sekä uutiskirjeiden avaus- ja klikkausprosenttia. Palautteisiin vastataan.

Kohdennetumpaa viestintää ovat viestit, joita lähetämme etuudensaajille ja vakuutetuille. Etuudensaajille viestimme loppuvuodesta, millaisia muutoksia eläkkeeseen seuraavan vuoden alussa tulee indeksikorotuksen jälkeen ja mistä näkee eläkkeiden maksupäivät. Vakuutetuille lähetämme vuosittain viestin, jolla kehoitamme kirjautumaan verkkopalveluumme ja tarkistamaan työeläkeotteelta oma eläkekertymä. Kehotamme

laskemaan eläkelaskurilla, paljonko arvio tulevasta eläkkeestä on. Työeläkeotteelle pääsee myös OP:n mobiilipankkisovelluksesta. Muille kuin Ilmarisen asiakkaille kerrotaan tieto asiakkaan omasta eläkevakuuttajasta.

Verkkopalveluun kirjaututtuaan etuudensaaja tai vakuutettu voi laittaa meille viestiä. Seuraamme verkkopalveluiden käynti- ja kävijämääriä.

Kerromme eläketurvasta suoraan myös työnantajakohtaisissa eläkeinfoissa ja asiakkaille suunnatuissa webinaareissa useita kertoja vuodessa. Niihin ovat tervetulleita vakuutetut sekä asiakasyritysten edustajat. Tilaisuuksissa voi kysyä ja antaa palautetta. Lisäksi osallistujille lähetetään palautekysely, jossa voi antaa avopalautetta.

### Työkykyriskien hallinta

Voimme tukea asiakasyritystemme työntekijöiden sekä yrittäjäasiakkaidemme työhön paluuta ammatillisen kuntoutuksen keinoin silloin, kun työkyky on uhattuna ja muut toimet eivät auta. Yhteydenotto tulee aina asiakkaalta tai häntä edustavalta taholta, kun hän hakee kuntoutusetua. Ammatillisen kuntoutuksen aikana olemme yhteydessä suoraan kuntoutujaan: tuemme kuntoutusprosessissa ja saamme tietoja

kuntoutuksen vaikuttavuudesta kuntoutujalta itseltään, kuntoutuksen palveluntuottajilta ja työnantajalta. Lisäksi tarjoamme työnantajalle työkykyjohtamisen tulosten arviointiin työkykykyselyn, jonka tuloksista kyselyyn vastannut työntekijä saa henkilökohtaisen palautteen jatkotoimenpidesuosituksineen.

### Kiinteistöjen turvallisuus

Osana eläkesijoituksia omistamme, rakennutamme ja vuokraamme asuin- ja toimitilakiinteistöjä. Asukkaiden ja toimitilojen käyttäjien näkemyksiä kiinteistöjen turvallisuuden hallinnasta saamme huolto- tai manageriyhtiön kautta ja asiakastytyväisyysvertailulla. Viestimme vuokralaisille turvallisuusasioista vuokrasuhteen alkessa ja sen aikana eri tavoin ja eri välineillä. Talokansiot ja asuintalojen ilmoitustaulut ovat keskeisiä välineitä viestiä myös turvallisuusasioista. Asiakasrajapinnassa toimivat henkilöt saavat asiakkaiden näkemyksiä suoraan vuokralaisilta ja sähköisten palautekanavien kautta.

### S4-3 Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi

Ilmarisella on lakisääteinen varautumisvelvoite, mikä edellyttää yhtiöltä varautumista toiminnan vakaviin häiriötilanteisiin ja poikkeusoloihin.

Tietojärjestelmien virheistä voi johtua se, että asiakkaan toimeentulo katkeaa: eläke ei esimerkiksi tule tilille oikein. Akuutteihin häiriöihin reagoidaan nopeasti häiriönhallintaprosessilla. Pidemmässä häiriötilanteissa ja -olosuhteissa varmistamme liiketoiminnan jatkumisen Ilmarisen jatkuvuuden hallinnalla. Sen tavoite on varmistaa, että liiketoiminta jatkuu mahdollisissa vakavissa häiriötilanteissa ja olosuhteissa. Sillä myös rajoitetaan häiriöiden aiheuttamia haittoja.

Yhtiötason ja prosessikohtaisilla jatkuvuus-suunnitelmilla varmistetaan, että palvelumme ja prosessimme, erityisesti etuuksien maksatus, toimivat mahdollisimman häiriöttä kaikissa olosuhteissa.

Eläke- ja kuntoutuspäätösten käsittelyprosesseissa on laadunvarmistusmenettelyt. Laadunvalvonnankontrolleja toteutetaan osana päivittäistä operatiivista toimintaa. Päätöksiä hallinnoidaan myös eläkeratkaisutoiminnan valvontatilaisuuksissa. Jos eläkettä ei makseta oikein, asiakas voi kirjautua verkkopalveluun tai olla yhteydessä asiakaspalveluumme. Asia selvitetään ja tarvittaessa korjataan. Asiakokonaisuuksia käsitellään tarvittaessa myös eläkeasiain neuvottelukunnassa.

Mahdolliset virheelliset YEL-työtulo-, eläke- ja kuntoutuspäätökset oikaisemme itseoikaisuna

tai asiakkaan pyynnöstä. Asiakas voi myös valittaa työeläkeasioiden muutoksenhakulautakuntaan ja vakuutusoikeuteen, jolloin tarkastelemme asiaa niiden pyynnöstä ja tarvittaessa korjaamme päätöksen. Päätöksissä on ohjeet, miten niihin haetaan oikaisua, eli etuudensaajat tietävät prosessista.

Hallitsemme käsittelyaikoja suunnittelemalla päivittäistä työtä ennakoiden ruuhka-aipeja ja varmistamalla riittävän resursoinnin. Tarkoitus on turvata se, että kun esimerkiksi sairaspäiväraha on päättymässä, asiakas saa eläkepäätöksen ajoissa. Seuraamme valitusten määrää ja niiden käsittelyaika. Varmistamme laadunvarmistusmenettelyillä, että etuudensaajan etuuspäätös ja etuuden maksu ovat oikein. Huolenaiheita voi tuoda esiin myös whistleblowing-kanallamme, josta kerrotaan tarkemmin osiossa G1 Liiketoiminnan harjoittaminen.

#### S4-4 Vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin liittyvät toimet

Vältämme aiheuttamasta tai edistämästä omilla käytännöillämme kielteisiä vaikutuksia vakuutetuille, etuudensaajille ja vuokralaisille. Se varmistetaan noudattamalla Ilmarisen asianmukaisen huolellisuuden prosessia. Prosessista kerrotaan tarkemmin osiossa ESRS 2 Yleiset tiedot.

Hallitsemme vakuutettuihin, etuudensaajiin ja vuokralaisiin liittyviä olennaisia vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia eri toimintasuunnitelmin ja resurssein. Riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteissa on kuvattu koko riskienhallinnan kokonaisuus. Vastuullisuusnäkökohdat huomioidaan yhtiön eri riskialueiden hallinnassa osana kestävyysriskejä. Kaikki toimintasuunnitelmamme kohdistuvat pääosin Suomeen. Ilmarisen olennaisia vaikutuksia hallitaan liiketoimintalinjoilla osana linjojen normaalia työtä.

#### Toimeentulon jatkuvuus

Edellä mainitulla jatkuvuuden hallinnalla yksilöidään toimet, joita saatetaan tarvita, jos häiriö ilmenee. Merkitsemme häiriötilanteet riskienhallintajärjestelmään, ja niistä raportoidaan säännöllisesti yhtiön johdolle.

Osallistumme aktiivisesti Huoltovarmuuskeskuksen alaisen Vakuutusalan poolin työeläke- ja sosiaalivakuutusryhmän toimintaan. Sen tehtävänä on vastata sekä lakisääteisen että vapaaehtoisen vakuutustoiminnan varautumisesta ja toimintaedellytysten yleisestä turvaamisesta yhdessä alan toimijoiden ja viranomaisten kanssa.

Toimet toimeentulon jatkumisen turvaamiseksi koskevat etuudensaajia, ja niitä tehdään lyhyellä, keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä. Näiden

seuranta on osa laadunvarmistuksen ja riskienhallinnan prosessejamme. Seuraamme prosessien toimintaa säännöllisesti eri työryhmissä, ja niistä raportoidaan hallinnolle.

#### Oikea tieto eläketurvasta, eläkejärjestelmästä ja työkykyriskeistä

Viestinnällä vahvistamme asiakaskokemusta, vastaamme ulkoisten ja sisäisten sidosryhmien tiedontarpeisiin sekä edistämme vuoropuhelua. Suunnittelemme viestintää lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä. Viestintämme erityisesti verkkosivuillamme on kaikille avointa ja kattaa sekä vakuutetut, etuudensaajat että vuokralaiset. Jos viesteissämme olisi väärää tietoa, korjaisimme sen. Toimintasuunnitelma ja resurssit oikean eläke- ja työkykytiedon välittämisestä on kirjattu viestinnän suuntaviivat -dokumenttiin. Yksilöimme toimet oikean tiedon välittämiseksi seuraamalla esimerkiksi sääntelyn ja ihmisten käyttäytymisen kehittymistä: jos vaikkapa eläkkeitä koskeva lainsäädäntö muuttuu, välitämme muutoksesta tietoa vakuutetuille ja eläkkeensaajille. Joskus saatetaan tarvita alan laajempia toimia

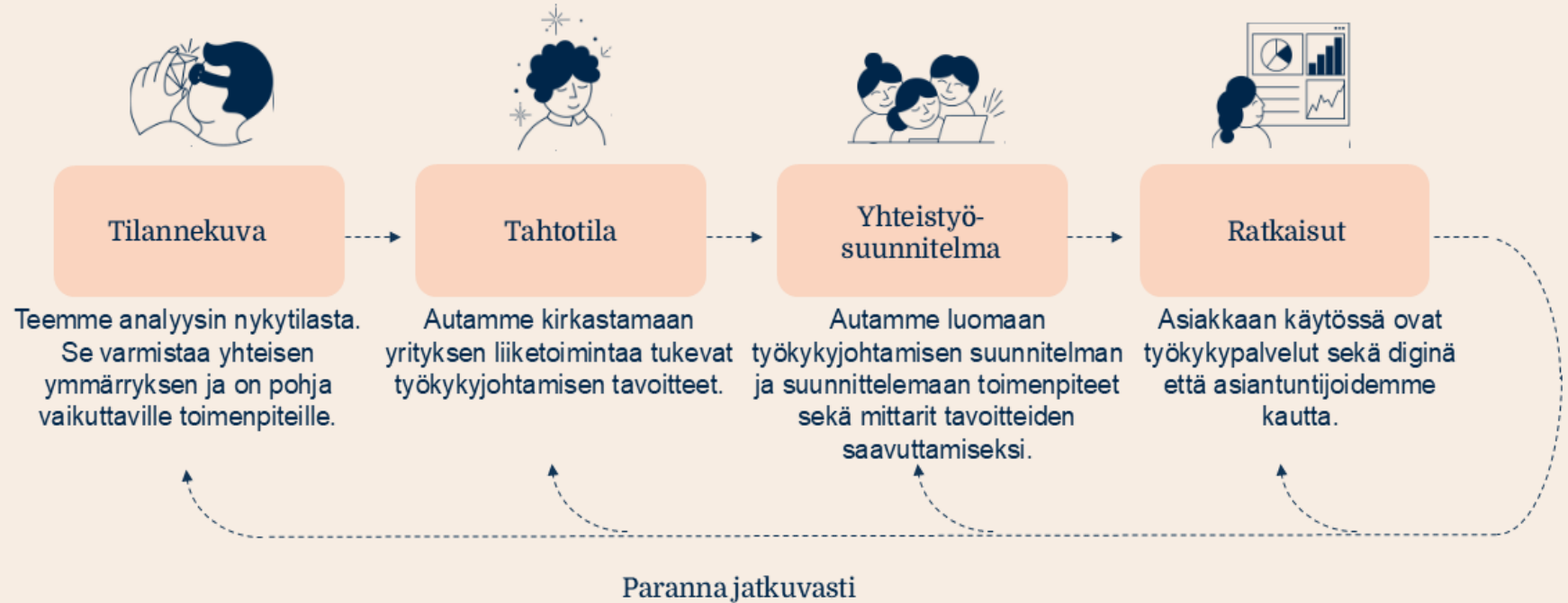
esimerkiksi lainsäädäntöön vaikuttamisessa. Silloin teemme yhteistyötä alan etujärjestöjen kanssa. Vaikuttamisessa seuraamme etujärjestöjemme toimintaa ja olemme niissä aktiivisesti mukana.

### Työkykyriskien hallinta

Strateginen tavoitteemme on edistää vakuutettujen työkykyä ja työpaikkojen työkykyriskien hallintaa. Haluamme Suomeen pidempiä, parempia ja enemmän työuria vaikuttavalla yhteistyöllä asiakasyritysten kanssa. Ilmarisen työkykyriskien hallinnan tavoitteena on hallita Ilmarisen vakuutuskannan työkyvyttömyyseläkemenoa, jotta työkyvyttömyyseläkeliikkeen tulos olisi pitkällä aikavälillä tasapainossa. Autamme alentamaan Ilmarisessa vakuutettujen työntekijöiden riskiä joutua työkyvyttömyyseläkkeelle.

Työkykyriskiä voi hallita työkykyjohtamisella, jolla ennakoidaan, tuetaan ja vahvistetaan työntekijöiden työkykyä koko työuran ajan. Hyvällä työkykyjohtamisella voi lisäksi hillitä työkyvyttömyydestä aiheutuvia kustannuksia ja parantaa työn tuottavuutta. Se auttaa toimimaan vastuullisena työnantajana. Ammatillisella kuntoutuksella parannetaan työntekijän mahdollisuutta palata työhön sairaudesta huolimatta ja siten pidentää työuria.

## Huomisen työkyky: hyvä tilannekuva luo pohjan vaikuttaville toimenpiteille



Ilmarinen tarjoaa asiakasyrityksilleen tukea työkykyjohtamiseen sekä digitaalisesti että asi-  
antuntijavetoisesti. Tavoitteenamme on auttaa  
asiakkaitamme tunnistamaan työkykyriskien ja -  
johtamisen nykytila. Sen pohjalta tuemme työky-  
kyjohtamisen tavoitteiden, oikeanlaisten mittarei-  
den ja vaikuttavien ratkaisujen valinnassa. Työ-  
kykyriskienhallinnan vaikuttavuutta arvioimme  
säännöllisesti liiketoiminnasta riippumattomalla  
analyysillä ja asiakaskyselyillä.

Ilmarisen tarjoamat työkykypalvelut pohjautu-  
vat tutkittuun tietoon: työkykyriskien ennakointi-  
ja tutkimus -osasto tutkii työkykyyn ja sen johta-  
miseen työpaikoilla ja yhteiskunnassa liittyviä il-  
miöitä. Julkaisemme tutkimuksista saadun tie-  
don tutkimusraporteissa ja asiakkaille suunna-  
tuissa tilaisuuksissa. Tavoite on kehittää vaikut-  
tavia työkyvyttömyysriskien hallinnan keinoja.  
Vuonna 2025 julkaistiin muun muassa tutkimus  
nuorten työkyvystä sekä pienten yritysten henki-  
löstön työkyvyn tukitarpeista.

Työkyvyttömyysriskien hallinnan toimintaoh-  
jeessa kuvataan Ilmarisen työkykyriskin hallin-  
nan tavoitteet ja keskeiset linjaukset sekä eri or-  
ganisaatio-osien tehtävät työkykyriskien hallin-  
nassa. Työkykyriskien hallinta ja kuntoutus -linja  
vastaa kyseisten ohjeiden ylläpidosta.

## Tiedon hallinta

Toimintamme perustuu tietoon ja sen käsitte-  
lyyn. Käsittelemme laajasti erilaista tietoa, myös  
erittäin arkaluonteista. Kaiken toimintamme yti-  
messä on tinkimättömästi hoidettu hyvä tieto-  
turva ja -suoja. Huolehdimme kaikkien asiak-  
kaidemme tietoturvasta ja -suojasta lyhyellä,  
keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä. Vakiodut toi-  
mintaprosessit, politiikat ja ohjeet varmistavat oi-  
kean toiminnan.

Tietoturvasta ja tietosuojasta huolehtiminen  
onkin osa Ilmarisen compliance-toimintaa ja ris-  
kienhallintaa ja toteuttaa noudattamiemme vas-  
tuullisia toimintaperiaatteita ja hyvää hallintota-  
paa. Ohjaamme tietoturvan hallintaa ja kehittä-  
mistä standardoidulla viitekehyksellä, joka tar-  
joaa selkeän rakenteen riskien tunnistamiseen,  
suojaamiseen, havaitsemiseen, reagointiin ja  
palautumiseen.

Tietoturvapoliitikalla tietoturva tuodaan osaksi  
käytäntöjä ja hallintojärjestelmiä. Poliittikka täs-  
mentää Ilmarisen tietoturvaan ja kyberturvalli-  
suuteen liittyvät linjaukset. Ilmarisessa tästä toi-  
minnasta vastaa ja sitä johtaa ja kehittää tieto-  
turvajohtaja yhdessä laajan verkostonsa kanssa.

Kehitämme tietoturvaa ja tietosuojaaj jatku-  
vana työnä, mikä auttaa lieventämään paitsi asi-  
akkaisiin, myös Ilmariseen kohdistuvaa riskiä.

Tietosuojarikkeitä varten Ilmarisella on selkeät  
prosessit sekä vakiodut toimintamallit ja käytän-  
teet. Tarvittaessa ilmoitamme rikkeistä tietosuo-  
javaltuutetulle. Seuranta auttaa yksilöimään toi-  
met, joita mahdollisesti tarvitaan kielteisten vai-  
kutusten ehkäisemiseksi. Seuranta myös auttaa  
edelleen kehittämään tietoturvaa jatkuvasti  
muuttuvassa uhkatilanteessa. Esimerkkinä laa-  
joista viimeaikaisista kehityskohteista ovat inves-  
toinnit käyttövaltuushallintaan.

Tietoturvaan liittyvien hallintaprosessien ja  
teknisen kelpoisuuden toteutusta arvioimme sys-  
temaattisilla kehitys- ja testauskäytänteillä sekä  
säännöllisillä katselmoinneilla, tarkastuksilla ja  
auditoinneilla. Näissä kohteen tietoturvan tasoa  
verrataan sisäisiin tai ulkoisiin vaatimuksiin sekä  
hyviin käytänteisiin. Jos kielteinen vaikutus to-  
teutuu, varmistamme tilanteen korjaamisen nou-  
dattamalla Ilmarisen standardoitua kehitysmallia  
sekä asianmukaisen huolellisuuden prosessia ja  
hyvää riskienhallintaa.

## Kiinteistöjen turvallisuus

Tarjoamme asiakkaille terveellisiä, turvallisia ja  
vastuullisia asuntoja ja toimitiloja. Uudisraken-  
nus- ja korjaushankkeiden suunnittelu- ja toteu-  
tushjeemme ottavat kantaa terveellisyys-, tur-  
vallisuus- ja vastuullisuusnäkökulmiin.

Rakennussuunnitelmissa noudatetaan voimassa  
olevia lakeja, asetuksia, määräyksiä, ohjeistuk-  
sia ja hyvää rakentamistapaa. Näin varmis-  
tamme rakennusten turvallisuuden ja esteettö-  
myyden. Yleinen turvallisuus varmistetaan varti-  
oinnilla ja pelastussuunnitelmilla.

Käyttövaiheessa toimitilakohteiden ja asunto-  
jen turvallisuudesta huolehditaan esimerkiksi  
vuokralaisille suunnatuilla pelastussuunnitelmilla  
sekä turvallisuus- ja käyttöohjeilla. Vuokralaisten  
kanssa myös harjoitellaan rakennuksesta poistu-  
mista. Asunnoissa on lisäksi tarkastuskierrokset  
palovaroittimille ja piha- ja leikkiväljeille. Kiin-  
teistöhuollon kierroksilla havainnoidaan turvalli-  
suuspuutteita. Toimintasunnitelmat ja ohjeet  
vuokrakohteiden turvallisuudesta on kirjattu eri-  
laisten kiinteistöjen suunnitteluohjeisiin ja projek-  
tipäälliköiden ohjeisiin. Suunnitelmat vaikuttavat  
pitkällä aikavälillä kiinteistöjen käyttäjien arkeen.  
Jos puutteita turvallisuudessa huomataan, ne  
korjataan. Seuraamme toimien vaikuttavuutta  
muun muassa vuosittain asiakaskyselyllä. Kiin-  
teistössä olevien järjestelmien tietoturvasta hu-  
olehditaan suojaustoimenpiteillä, joita seurataan  
aktiivisesti. Kiinteistöjen tietoturvaan liittyviä ris-  
kejä ja havaintoja käsittelemme sisäisessä kiin-  
teistöjen tietoturvaryhmissä.

#### S4-5 Vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin liittyvät tavoitteet

Hallitsemme vakuutettuihin, etuudensaajiin ja vuokralaisiin liittyviä vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia asettamalla niihin liittyviä tavoitteita sekä seuraamalla edistystä useilla eri mittareilla. Asetamme nämä tavoitteet vuositason ja vertaamme tulosta edelliseen vuoteen. Tavoitteet koskevat Ilmarisen arvoketjun loppupäätä pääasiassa Suomessa.

Strategiaamme on kirjattu vakuutettuja, etuudensaajia ja vuokralaisia koskevat kestävyysaiheiset päätavoitteemme sekä keinoja vähentää kielteisiä ja edistää myönteisiä vaikutuksia. Strategiset tavoitteemme ovat:

- tarjota paras asiakaskokemus ja olla vetovoimaisin työelämän kumppani
- edistää työkykyä.

Nämä strategiaa kumpuavat tavoitteet on asetettu hallituksen johdolla, kun strategiaa on päivitetty. Hallituksessa on sekä työntekijä- että työnantajajärjestöjen edustajat, eli sidosryhmät ovat olleet mukana asettamassa tavoitteita. Muut tavoitteet on asetettu Ilmarisessa linjajohtajan johdolla ilman sidosryhmiä.

Tärkeimpiin kestävyysaiheisiin liittyvät mittarit, tavoite vuodelle 2025 sekä toteumat vuosilta 2020 ja 2025 on esitetty taulukossa Asiakkaisiin

ja loppukäyttäjiiin liittyvä riskien ja mahdollisuuksien hallinta sekä edistyminen pitkällä aikavälillä. Taulukossa on mukana strategiasta kumpuavat tavoitteet sekä vaikutuksien, riskien ja mahdollisuuksien hallitsemista kuvaavia muita tavoitteita. Niitä seurataan kuukausittain (ellei taulukossa toisin todeta. Ulkopuolinen palveluntarjoaja ei ole validoinut mittareita erikseen.

#### Kuluttajiin ja loppukäyttäjiiin liittyvät tavoitteet

Tavoite	Mittari	Perusvuosi 2020	2025	Tavoite 2025	Tavoite saavutettu
Paras asiakaskokemus ja vetovoimaisin työelämän kumppani	Asiakkaiden suositteluaste (NPS), (asteikko -100–100).	58	69	68	✓
Työkyvyn edistäminen	Työkykyjohtamisen palveluiden vaikuttavuus – asiakaskysely Ilmarisen toiminnan ja yhteistyön vaikutuksesta työkykyjohtamiseen, (vuosittain, asteikko 1–5).	N/A	4,7	4,2	✓
Toimeentulon jatkuvuus	Palveluiden saatavuus (eläkepalvelut ja -maksut, puhelinpalvelu, vakuuttamisen palvelu, verkkopalvelu).	99,8 %	99,9 %	99,9 %	✓
Oikea tieto eläketurvasta, eläkejärjestelmästä ja työkykyriskeistä	OmaEläkkeen yksilöllisten vierailijoiden lukumäärä.	N/A	594 524	N/A	
Turvalliset kiinteistöt	Asiakastytytyväisyyskysely, (asteikko 1–5).	4,0	4,1	N/A	

## 4. Hallintotapatiedot

### G1 Liiketoiminnan harjoittaminen

#### G1 SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa

Ilmariselle olennaiset liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet koskevat sekä Ilmarisen omaa toimintaa että sijoitustoimintaa. Tunnistetut olennaiset kestävyysvaikutukset liittyvät yrityskulttuuriin sekä korruption ja lahjonnan havaitsemiseen ja ehkäisemiseen. Edelliseen raportointikauteen verrattuna olennaiseksi yhteisökohtaiseksi aiheeksi tunnistettiin lisäksi omistajaohjaus. Vaikutukset ilmenevät lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä.

Myös liiketoiminnan harjoittamista koskevat olennaiset taloudelliset riskit ja mahdollisuudet liittyvät yrityskulttuuriin, korruptio- ja lahjontatapauksiin sekä niiden havaitsemiseen ja ehkäisemiseen. Edellisestä raportointikaudesta poiketen emme raportoi vaikutuksia, riskejä tai mahdollisuuksia, jotka liittyvät suhteisiin tavaran- ja palveluntoimittajiimme tai väärinkäytösten paljastajien suojeluun.

#### Olennaiset liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Oma toiminta	Osake- ja korkosijoitukset	Kiinteistösijoitukset
<b>Vaikutukset</b> <p>+ Yrityskulttuurimme ja hyvän hallinnon periaatteet ohjaavat työntekijöitämme toimimaan vastuullisesti, mikä vaikuttaa henkilöstö- ja asiakaskokemukseen sekä Ilmarisen toiminnan luotettavuuteen. Olemme rekisteröityneet avoimuusrekisteriin, ylläpidämme ja noudatamme erillisiä eturistiriitojen hallintaan kohdistuvia periaatteita ja ohjeistuksia sekä torjumme aktiivisesti toiminnassamme korruptiota ja lahjontaa muun muassa kouluttamalla henkilöstöä säännöllisesti.</p>	<p>+ Ilmarinen on aktiivinen omistaja ja vaikuttaa omistamiinsa yhtiöihin eri tavoin. Teemme vaikuttamisyhteistyötä muiden sijoittajien kanssa hyödyntämällä palveluntarjoajia sekä osallistumalla yhtiökokouksiin. Niissä olemme mm. edistäneet palkitsemispolitiikkojen vastuullisuutta sekä vaikuttaneet hallituksen kokoonpanoon kestävyysnäkökulmat huomioiden.</p>	<p>+ Merkittävänä kiinteistöalan toimijana ja rakennuttajana Ilmarinen osallistuu aktiivisesti harmaan talouden torjuntaan rakennusalaalla. Toimintaohjeemme koskevat kaikkia rakennuttamisen yhteistyökumppaneitamme sekä tavaroiden että palveluiden hankinnassa.</p>
<b>Riskit</b> <p>Mahdolliset realisoituvat korruptio- tai lahjontatapaukset voivat aiheuttaa vakavia taloudellisia seuraamuksia ja mainehaittaa.</p>	<p>Ei osake- ja korkosijoituksiin liittyviä olennaisia taloudellisia riskejä.</p>	<p>Ei kiinteistösijoituksiin liittyviä olennaisia taloudellisia riskejä.</p>
<b>Mahdollisuudet</b> <p>Hyvät liiketoiminnan harjoittamisen käytännöt ja niiden onnistunut johtaminen ovat Ilmarisen yrityskulttuurin pohja, johon panostamalla voidaan vaikuttaa positiivisesti myös tuottavuuteen.</p> <p>Koulutus korruption ja lahjonnan torjumisesta sekä selkeät ohjeet pienentävät korruptio- tai lahjontatapauksen riskiä.</p>	<p>Ei osake- ja korkosijoituksiin liittyviä olennaisia taloudellisia mahdollisuuksia.</p>	<p>Ei kiinteistösijoituksiin liittyviä olennaisia taloudellisia mahdollisuuksia.</p>

### G1-1 Liiketoiminnan harjoittamista koskevat toimintaperiaatteet ja yrityskulttuuri

Työeläkeyhtiönä tehtävämme on varmistaa, että asiakkaamme saavat työstään ansaitsemansa eläkkeen. Noudatamme toiminnassamme voimassa olevia lakeja, säännöksiä ja määräyksiä. Ihmisoikeuksien kunnioittaminen on keskeinen osa toimintaamme: Ihmisoikeussitoutumukssamme sitoudumme kunnioittamaan kansainvälisesti tunnettuja ihmisoikeuksiin liittyviä tavoitteita. Ihmisoikeussitoutuksesta kerromme tarkemmin osiossa S1 Oma työvoima.

Toimintaamme ohjaavat myös arvot: vastuullisuus, avoimuus ja yhdessä menestyminen. Luomme, kehitämme ja arvioimme yrityskulttuuriamme rakentamamme Ilmarinen Way -mallin mukaisesti: malli tiivistää ne asiat ja käytännöt, jotka ovat tärkeitä ja edistävät strategiaamme.

#### Liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvät tavoitteet

Mittari	2024	2025	Tavoite 2025	Tavoite saavutettu
Code of Conduct -koulutuksen suorittaminen (osuus henkilöstöstä)	100 %	100 %	100 %	✓
Korruption ja lahjonnan torjunta -koulutuksen suorittaminen (osuus henkilöstöstä)	100 %	100 %	100 %	✓

Sen tavoite on yhdenmukaistaa tekemistä: varmistaa suunta, seurata ja arvioida tuloksia sekä parantaa ja oppia jatkuvasti.

Eettiset menettelytapaohjeet (Code of Conduct) on kooste Ilmarisen hallituksen linjaamista periaatteista ja politiikoista, jotka ovat luonteeltaan pysyviä, mutta päivitetään tarvittaessa. Eettiset menettelytapaohjeet päivittää compliance-toiminto ja hyväksyy toimitusjohtaja.

Noudatamme toiminnassamme myös hankinta- ja ulkoistusperiaatteita sekä -ohjeita, joita sovelletaan Ilmarisen hankintoihin ja ulkoistuksiin. Hankinta- ja ulkoistusperiaatteiden sekä -ohjeiden päivittämisestä vastaa toiminnan suunnittelu ja seuranta -linja. Periaatteet hyväksyy hallitus ja ohjeet toimitusjohtaja. Osana hankinta- ja ulkoistusohjetta hyväksytään vastuullisuusvaatimuksemme toimittajille (Supplier Code of Conduct). Liikesuhteidemme solmimisen ja

ylläpidon lähtökohtana on, että toimittajamme Ilmarisen tavoin sitoutuvat vastuullisiin toimintatapoihin sekä muutenkin noudattavat hyvää liiketoimintatapaa.

Vastuullisen sijoittamisen periaatteidemme mukaisesti pyrimme myös sijoitustoiminnassamme noudattamaan YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevia ohjaavia periaatteita, OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille ja YK:n Global Compact -periaatteita. Edellytämme sijoituskohteiltamme sitoutumista kansainvälisten normien noudattamiseen, mukaan lukien YK:n Global Compact -aloitteen periaatteet ja niiden perustana olevat YK:n ihmisoikeuksia, ympäristöä ja korruptiota koskevat julistukset sekä ILO:n työelämän perusperiaatteita ja oikeuksia koskeva julistus.

Lisäksi huolehdimme osaltamme harmaan talouden torjunnasta rakennusalalla. Laatiimme harmaan talouden torjuntaohjeita sovelletaan kaikissa uudisrakennus-, peruskorjaus- ja perusparannuskohteissamme. Ohjeistuksemme koskee kaikkia rakennuttamiseen liittyviä yhteistyökumppaneitamme, joilta edellytämme muun muassa tilaajavastuulainsäädännön noudattamista sekä sitä, että ulkomaisten työntekijöiden palkkaus ja työehdot vastaavat Suomessa sovellettavia työehtosopimuksia.

Ilmarislaisten päivittäisen työn tueksi on lisäksi laadittu tarkempia yhtiötasoisia ja toimintokohtaisia sisäisiä ohjeistuksia. Jokainen työntekijämme on vastuussa Ilmarista velvoittavan sääntelyn, viranomaisohjeiden ja sisäisen ohjeistuksen – kuten hyvän hallinnon periaatteiden – noudattamisesta siltä osin, kuin ne liittyvät henkilön vastuusiin ja tehtäviin Ilmarisessa. Jos epäkohtia ilmenee, niihin pitää puuttua. Työntekijöitä koskevat ohjeistukset ja periaatteet ovat saatavilla Ilmarisen sisäisessä intranetissä. Osa periaatteista on julkaistu myös Ilmarisen ulkoisilla verkkosivuilla, jossa ne ovat muidenkin sidosryhmien saatavilla.

Keskeisten sidosryhmien edut on otettu huomioon toimintaperiaatteita laadittaessa. Periaatteet ohjaavat päivittäistä toimintaamme vastuullisesti ja läpinäkyvästi varmistuen, että toimintamme täyttää ulkoiset sääntelyvaatimukset ja sisäiset ohjeistukset sekä tukee asiakkaiden ja muiden sidosryhmien luottamusta.

Ilmarislaisten tulee suorittaa pakollisiksi määritellyt koulutukset. Ne voivat koskea kaikkia ilmarislaisia tai tiettyä kohdennettua henkilöstöryhmää. Lisäksi ilmarislaisille on tarjolla laaja kattaus erilaisia muita koulutuksia osaamisen ja kompetenssin lisäämiseksi. Ilmarisen tavoitemittareina on Code of Conduct -koulutuksen sekä

Korruption ja lahjonnan torjunta -koulutuksen suorittaminen. Mittari sisältää kaikki työsuhteessa olevat, myös tuntityöntekijät, mutta ei sisällä pitkällä poissaololla olevia tai uusia työntekijöitä. Koulutukset tulee suorittaa vuosittain.

### G1-3 Korruption ja lahjonnan ehkäiseminen ja havaitseminen

Ehkäisemme korruptio- ja lahjontatapauksia muun muassa Korruption ja lahjonnan torjunta -koulutuksella, joka on yksi pakollisista verkkovalmennuksista kaikille ilmarislaisille. Työntekijöille viestitään koulutuksesta muun muassa sähköpostitse sekä intranetissä. Koulutus kattaa sataprosenttisesti (100 %) myös riskitoiminnot. Myös hallitus ja hallintoneuvosto koulutetaan korruption ja lahjonnan torjunnasta.

Korruptiotapauksia ehkäistään myös korruption ja lahjonnan vastaisilla periaatteilla sekä whistleblowing-ilmoituskanavalla, jossa voi ilmoittaa myös lahjonta- tai korruptioepäilyistä. Ilmoituskanavasta kerrotaan tarkemmin myöhemmin tässä tekstissä.

Ilmarisessa on lahjojen ja vieraanvaraisuuden vastaanottamisesta voimassa ilmoitusmenettely, jossa minimiraja ilmoittamiselle on 150 euroa. Myös se tehostaa korruption ja lahjonnan ehkäisyä, kun yksittäistapauksia arvioidaan.

Jos sattuisi riskitapahtuma, jollaiseksi voitaisiin lukea myös korruptiotapaus, siitä tehdään aina ilmoitus toteutuneita operatiivisia riskitapah-tumia koskevaan ilmoitusjärjestelmään. Kyseiset ilmoitukset tutkii riippumaton riskienhallintatoiminto.

Olemme tunnustaneet, että toiminnoistamme altteimpia korruptiolle ja lahjonnalle ovat sijoitukset, vakuutusten myynti sekä organisaation hankinnat. Riskiä minimoidaan muun muassa sisäisillä ohjeistuksilla, koulutuksella sekä lahjarekisteri-ilmoittamisella. Vuonna 2025 Ilmarinen ei ole saanut tuomioita tai sakkoja korruption ja lahjonnan torjuntaa koskevien lakien rikkomisesta.

### Whistleblowing-ilmoituskanavat

Ilmarislaisilla ja ulkoisilla sidosryhmillämme on käytössään kaksi whistleblowing-ilmoituskanavaa:

1. Ulkoisella kanavalla kuka tahansa voi ilmoittaa Ilmariseen kohdistuvan sääntelyn ja sisäisen ohjeistuksen vastaisesta toiminnasta (väärinkäytökset). Ohjeistus kanavan käyttöön on Ilmarisen verkkosivuilla ja Ilmarisen henkilökuntaa varten myös intranetissä.
2. Sisäisellä kanavalla Ilmarisen henkilökunta voi ilmoittaa syrjintä- ja häirintätapauksista. Tämä ohjeistus on Ilmarisen intranetissä.

Molemmissa kanavissa ilmoituksen voi tehdä myös nimettömästi. Tiedot ilmoituksista tallennetaan järjestelmätoimittajan pilvipalveluun. Ilmoituskanavasta on viestitty Ilmarisen henkilöstölle, ja niiden käyttöön opastetaan verkkovalmennuksella.

### Ilmoitusten vastaanottaminen ja tutkinta

Molemmille whistleblowing-ilmoituskanaville on oma tutkintatiiminsä, joka tekee esiselvityksen ja tarvittaessa tutkii ilmoituksessa esiin nostetun asian noudattaen laatimaansa tutkintasuunnitelmaa.

1. Ulkopuolisten tai ilmarislaisten tekemien väärinkäytösilmoitusten tutkintatiimi (whistleblowing-tiimi) koostuu Ilmarisen compliance-toiminnon ja sisäisen tarkastuksen edustajista. Molemmat toiminnot ovat liiketoiminnasta riippumattomia toimintoja.
2. Sisäisessä ilmoituskanavassa tehtyjen syrjintä- ja häirintäilmoitusten tutkintatiimin muodostavat henkilöstö- ja viestintäjohtaja sekä työsuojelusta vastaava henkilöstöpäällikkö.

Kanavien käyttövaltuushallinta on tiukka: Whistleblowing-ilmoituskanavien tarkoitus on varmistaa, että henkilöt, jotka havaitsevat tai epäilevät väärinkäytöksiä, voivat ilmoittaa

asiasta turvallisesti, ja ilmoituksen käsittelyyn osallistuvat ainoastaan erikseen nimetyt tutkintatiimit. Ilmarisen omia työntekijöitä, jotka ovat ilmoittaneet väärinkäytöksistä, suojellaan siten, että tietoa käsittelee rajattu joukko. Lisäksi asiaa selvitetään vain niiden kanssa, joihin ilmoitettu tapaus liittyy. Myös mahdollisuus tehdä ilmoitus nimettömänä suojaa ilmoittajaa.

Whistleblowing-tiimi (compliance-toiminto ja sisäinen tarkastus) tekee riippumattomina toimijoina väärinkäytösepäilyistä puolueettoman esiselvityksen ja tarvittaessa tutkinnan. Ilmoituksen väärinkäytösepäilystä voi tehdä myös muuten kuin ilmoituskanavaa käyttäen, ja ilmoitus voi koskea esimerkiksi korruptiota ja lahjontaa.

### Whistleblowing-ilmoituksista raportointi

Väärinkäytösepäilyilmoituksista raportoidaan Ilmarisen johdolle ja hallitukselle osana compliance-toiminnon säännöllistä raportointia ja tarvittaessa säännöllisten raportointiajankohtien välillä. Osana compliance-raporttia raportoidaan myös syrjintä- ja häirintäilmoitusten määrä ja toimenpiteet.

Jos väärinkäytösepäilyilmoituksen kohteena olleessa tapauksessa on kyse operatiivisen riskin toteutumisesta tai raportoitavasta läheltä piti-tilanteesta, whistleblowing-tiimi raportoi asiasta

operatiivisten riskien järjestelmään. Whistleblowing-tiimi ratkaisee tapauskohtaisesti, onko tutkinnan tuloksista syytä raportoida tai viestiä muille tahoille Ilmarisessa tai Ilmarisen ulkopuolella.

### Omistajaohjaus

Laki työeläkevakuutusyhtiöstä määrää, että työeläkevakuutusyhtiön varat on sijoitettava tuottavasti ja turvaavasti. Strategiamme mukaisesti sijoitamme myös vastuullisesti. Pitkäaikaisena sijoittajana meillä on korkeat odotukset omistamimme yritysten hyvästä hallinnosta ja vastuullisesta liiketoiminnasta. Vastuullisuusnäkökohden huomiointi on osa sijoitusten ja sijoitustoiminnan riskienhallintaa. Vaikuttamalla omistamimme yhtiöihin edistämme omalta osaltamme pitkäaikaista arvonkehitystä.

### Politiikat, periaatteet ja ohjeistukset

Omistajaohjaustamme ohjaavat vastuullisen sijoittamisen periaatteisiimme sisältyvät omistajaohjauksen periaatteet. Laki työeläkevakuutusyhtiöistä ohjaa omistajaohjauksen periaatteita. Omistajaohjauksen periaatteemme koskevat sijoituksiamme sekä kotimaisiin että ulkomaisiin yhtiöihin. Lisäksi odotamme, että sijoituskohteinaamme olevat pörssiyritykset noudattavat

paikallisia hallinnointikoodeja ja kansainvälisiä hyvän hallintotavan suosituksia.

Ilmarisen sisäisessä Luottamustehtävät ja sivutoimet -periaatteessa määritellään, millä edellytyksillä henkilöstömme voi toimia muiden yhteisöjen hallintoelimien jäsenenä. Ilmarisen hallitus hyväksyy ilmarislaisten mahdolliset jäsenyydet suomalaisten pörssiyritysten hallintoelimissä sekä toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten muut hallintoelinjäsenyydet Ilmarisen ulkopuolisissa yhteisöissä. Toimitusjohtaja hyväksyy muun henkilöstön kaikki työhön liittyvät muut kuin pörssiyritysten hallintoelinjäsenyydet.

### Omistajaohjauksen toimet

Aktiivisen omistajaohjauksemme painopiste on kotimaisessa omistajuudessa ja suorassa vaikuttamisessa. Epäsuorissa omistuksissa omistajaohjauksesta vastaavat rahastoyhtiöt, joilta kysymme omistajaohjauksen toteuttamisesta joko kirjallisesti tai tapaamisten yhteydessä.

### Osallistumme nimitystoimikuntiin

Pyrimme edistämään yritysten ammattitaitoista sekä vastuullista hallintoa ja johtamista osallistamalla aktiivisesti hallituksen jäsenten valintaan osakkeenomistajien nimitystoimikunnissa.

Julkaisemme nimitystoimikuntapaikat verkkosivuillamme.

### Olemme mukana yhtiöiden hallinnossa

Listamattomien yhtiöiden omistajana olemme tapauskohtaisesti mukana kohdeyritysten hallituksissa ja vaikutamme myös sitä kautta kohdeyritysten vastuullisuuteen ja sen kehittämiseen. Myös mahdollisten suomalaisten pörssiyritysten hallituspaikkojen osalta noudatetaan Luottamustehtävät ja sivutoimet -ohjetta. Julkaisemme tiedot ilmarislaisten hallituspaikoista ja muista luottamustehtävistä verkkosivuillamme.

### Vaikutamme yhtiökokouksissa

Osallistumme pääsääntöisesti kaikkiin omistamimme Suomessa listattujen yhtiöiden yhtiökokouksiin. Ulkomaisissa listattujen yhtiöiden yhtiökokouksissa hyödynnämme palveluntarjoajan äänestyspalvelua ja -periaatteita, jotka huomioivat vastuullisuusseikat.

Jos Suomessa listattujen yhtiöiden yhtiökoukousesitykset eivät ole linjassa periaatteidemme kanssa, olemme etukäteen yhteydessä yhtiöön, pyrimme vaikuttamaan näkemysten yhteensovittamiseksi ja kysymme lisätietoja ennen lopullisen äänestyspäätöksen tekemistä.

Tarvittaessa teemme hyvää hallintoa ja vastuullisuutta edistäviä ehdotuksia sekä tuemme muiden omistajien vastaavia ehdotuksia ja osallistumme niiden valmisteluun. Julkaisemme pörssiyritysten yhtiökokouksissa antamamme äänet verkkosivuillamme.

### Pidämme yhteyttä yhtiöiden johtoon

Keskustelemme sijoituskohteidemme kanssa aktiivisesti mahdollisista havaituista epäkohdista tai vastuullisuusodotuksistamme. Osallistumme myös yhtiöiden vastuullisuuden kaksinkertaisiin olennaisuusanalyysieihin. Lisäksi olemme mukana vaikuttamassa yhtiöihin myös yhdessä muiden sijoittajien kanssa tai osana laajempia sijoittajaryhmiä ja -aloitteita. Ilmarinen liittyi vuonna 2023 kansainväliseen Nature Action 100 -aloitteeseen, jonka tavoitteena on hillitä luontokatoa yritysyhteistyön ja aktiivisen omistajuuden keinoin. Lisäksi Ilmarinen on mukana Climate Action 100+ -aloitteessa, jossa pyritään vaikuttamaan maailman suuripäästöisiin yhtiöihin.

### Omistajaohjauksen hallinto

Vastuullisen sijoittamisen periaatteet, joihin omistajaohjauksen periaatteet sisältyvät, hyväksyy Ilmarisen hallitus. Johtoryhmässä vastuullisesta sijoittamisesta vastaa sijoitusjohtaja.

Vastuullisen sijoittamisen toteutumisesta ja valvonnasta vastaa vastuullisen sijoittamisen johtoryhmä. Sen kokoonpanosta päättää toimitusjohtaja. Operatiivisen työn omistajaohjauksessa tekevät sijoitustoiminnan operatiivisissa rooleissa toimivat työntekijät.

### Mittarit ja tavoitteet

Omistajaohjauksen tavoitteena Ilmarisessa on edistää hyvää ja vastuullista hallintotapaa sijoituskohteissamme. Mittaamme edistymistämme muun muassa nimitystoimikuntapaikkojen määrällä ja yhtiökokousosallistumisilla. Vuonna 2025:

- Ilmarisella oli paikka 39 yhtiön nimitystoimikunnassa.
- osallistuimme 112 Suomessa listatun ja äänestyspalveluntarjoajan kautta 221 ulkomaisen pörssiyhtiön yhtiökokoukseen.

## Muusta EU:n lainsäädännöstä johtuvat datapisteet

Tiedonantovaatimus ja siihen liittyvä datapiste	Viittaus SFDR asetukseen	Viittaus Pilariin 3	Viittaus vertailu- arvoasetukseen	Viittaus EU:n ilmastolakiin	Sijainti kestävyysraportissa / epäolennainen
ESRS 2 GOV-1 Hallituksen sukupuolijakauma 21 kohdan d alakohta	x		x		GOV-1 Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli
ESRS 2 GOV-1 Riippumattomien hallituksen jäsenten prosentiosuus 21 kohdan e alakohta			x		GOV-1 Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli
ESRS 2 GOV-4 Selvitys kestävyttä koskevasta due diligence -prosessista 30 kohta	x				GOV-4 Selvitys kestävyttä koskevasta due diligence -prosessista
ESRS 2 SBM-1 Osallistuminen fossiilisiin polttoaineisiin liittyvään toimintaan 40 kohdan d alakohtan i alakohta	x	x	x		Epäolennainen
ESRS 2 SBM-1 Osallistuminen kemikaalien tuotantoon liittyvään toimintaan 40 kohdan d alakohtan ii alakohta	x		x		Epäolennainen
ESRS 2 SBM-1 Osallistuminen kiistanalaisiin aseisiin liittyvään toimintaan 40 kohdan d alakohtan iii alakohta	x		x		Epäolennainen
ESRS 2 SBM-1 Osallistuminen tupakan viljelyyn ja tuotantoon liittyvään toimintaan 40 kohdan d alakohtan iv alakohta			x		Epäolennainen
ESRS E1-1 Siirtymäsuunnitelma ilmastoneutraaliuden saavuttamiseksi vuoteen 2050 mennessä 14 kohta				x	E1-1 Ilmastonmuutoksen hillintää koskeva siirtymäsuunnitelma
ESRS E1-1 Pariisin sopimuksen mukaisten vertailuarvojen ulkopuolelle suljetut yritykset 16 kohdan g alakohta		x	x		E1-1 Ilmastonmuutoksen hillintää koskeva siirtymäsuunnitelma
ESRS E1-4 Kasvihuonekaasupäästöjen vähennystavoitteet 34 kohta	x	x	x		E1-4 Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät tavoitteet
ESRS E1-5 Fossiilisista lähteistä peräisin olevan energian kulutus eriteltynä lähteiden mukaan (vain ilmastovaikutuksiltaan merkittävät alat) 38 kohta	x				E1-5 Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä
ESRS E1-5 Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä 37 kohta	x				E1-5 Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä
ESRS E1-5 Energiantensiteetti, joka liittyy toimintaan ilmastovaikutuksiltaan merkittävillä aloilla 40–43 kohta	x				E1-5 Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä
ESRS E1-6 Kasvihuonekaasujen scope 1-, scope 2- ja scope 3 -bruttopäästöt ja kokonaispäästöt 44 kohta	x	x	x		E1-6 Kasvihuonekaasujen scope 1-, scope 2- ja scope 3 -bruttopäästöt ja kokonaispäästöt
ESRS E1-6 Kasvihuonekaasujen bruttopäästöjen intensiteetti 53–55 kohta	x	x	x		E1-6 Kasvihuonekaasujen scope 1-, scope 2- ja scope 3 -bruttopäästöt ja kokonaispäästöt
ESRS E1-7 Kasvihuonekaasujen poistot ja päästöhyvitykset 56 kohta				x	Epäolennainen

Tiedonantovaatimus ja siihen liittyvä datapiste	Viittaus SFDR asetukseen	Viittaus Pilariin 3	Viittaus vertailu- arvoasetukseen	Viittaus EU:n ilmastolakiin	Sijainti kestävyyssraportissa / epäolennainen
ESRS E1-9 Vertailuarvosalkun alttius ilmastoon liittyville fyysisille riskeille 66 kohta			x		-
ESRS E1-9 Rahallisten määrien erittely akuutin ja kroonisen fyysisen riskin mukaan 66 kohdan a alakohta		x			-
ESRS E1-9 Sellaisten merkittävien omaisuuserien sijaintipaikka, joihin kohdistuu olennainen fyysinen riski 66 kohdan c alakohta		x			-
ESRS E1-9 Yrityksen kiinteistöomaisuuden kirjanpitoarvo eriteltynä energiatehokkuusluokittain 67 kohdan c alakohta		x			-
ESRS E1-9 Ilmastoon liittyvien mahdollisuuksien huomioiminen salkussa 69 kohta			x		-
ESRS E2-4 Kunkin sellaisen ilmaan, veteen ja maaperään päätyvän epäpuhtauden määrä, joka mainitaan E-PRTR-asetuksen (epäpuhtauksien päästöjä ja siirtoja koskeva eurooppalainen rekisteri) liitteen II luettelossa 28 kohta	x				Epäolennainen
ESRS E3-1 Vesivarat ja merten luonnonvarat 9 kohta	x				Epäolennainen
ESRS E3-1 Kohdennetut toimintaperiaatteet 13 kohta	x				Epäolennainen
ESRS E3-1 Merien ja valtamerien kestävyys 14 kohta	x				Epäolennainen
ESRS E3-4 Kierrätetyn ja uudelleenkäytetyn veden kokonaismäärä 28 kohdan c alakohta	x				Epäolennainen
ESRS E3-4 Kokonaisvedenkulutus kuutiometreinä oman toiminnan liikevoittoa kohti laskettuna 29 kohta	x				Epäolennainen
ESRS 2 – SBM-3 – E4 16 kohdan a alakohdan i alakohta	x				E4 SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa
ESRS 2 – SBM-3 – E4 16 kohdan b alakohta	x				E4 SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa
ESRS 2 – SBM-3 – E4 16 kohdan c alakohta	x				E4 SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa
ESRS E4-2 Kestävät maata tai maataloutta koskevat käytännöt tai toimintaperiaatteet 24 kohdan b alakohta	x				Epäolennainen
ESRS E4-2 Kestävät meriin liittyvät käytännöt tai toimintaperiaatteet 24 kohdan c alakohta	x				Epäolennainen
ESRS E4-2 Metsäkatoon puuttumista koskevat toimintaperiaatteet 24 kohdan d alakohta	x				Epäolennainen
ESRS E5-5 Kierrättämätön jäte 37 kohdan d alakohta	x				Epäolennainen

Tiedonantovaatimus ja siihen liittyvä datapiste	Viittaus SFDR asetukseen	Viittaus Pilariin 3	Viittaus vertailu- arvoasetukseen	Viittaus EU:n ilmastolakiin	Sijainti kestävyysraportissa / epäolennainen
ESRS E5-5 Vaarallinen jäte ja radioaktiivinen jäte kohta 39	x				Epäolennainen
ESRS 2 – SBM-3 – S1 Pakkotyötapauksen riski 14 kohdan f alakohta	x				Epäolennainen
ESRS 2 – SBM-3 – S1 Lapsityövoimatapausten riski 14 kohdan g alakohta	x				Epäolennainen
ESRS S1-1 Ihmisoikeuspoliittiset sitoumukset 20 kohta	x				S1-1 Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet
ESRS S1-1 Kansainvälisen työjärjestön kahdeksan perusyleissopimuksen käsittelemiä aiheita koskevat due diligence -käytännöt 21 kohta			x		S1-1 Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet
ESRS S1-1 Ihmiskaupan ehkäisemistä koskevat prosessit ja toimenpiteet 22 kohta	x				Epäolennainen
ESRS S1-1 Työtatapaturmien ehkäisemistä koskevat toimintaperiaatteet tai hallintajärjestelmä 23 kohta	x				S1-1 Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet
ESRS S1-3 Epäkohtien tai valitusten käsittelyjärjestelmät 32 kohdan c alakohta	x				S1-2 Yhteydenpito työntekijöiden kanssa, S1-3 Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi
ESRS S1-14 Kuolemantapausten lukumäärä ja työtatapaturmien lukumäärä ja osuus 88 kohdan b ja c alakohta	x		x		Tietoja henkilöstöstä
ESRS S1-14 Loukkaantumisten, onnettomuuksien, kuolemantapausten tai sairauksien vuoksi menetettyjen päivien määrä 88 kohdan e alakohta	x				Tietoja henkilöstöstä
ESRS S1-16 Sukupuolten välinen tasoittamaton palkkaero 97 kohdan a alakohta	x		x		Tietoja henkilöstöstä
ESRS S1-16 Toimitusjohtajan suhteettoman suuri palkka 97 kohdan b alakohta	x				Tietoja henkilöstöstä
ESRS S1-17 Syrjintätapaukset 103 kohdan a alakohta	x				Whistleblowing-ilmoituskanavat
ESRS S1-17 Yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien YK:n ohjaavien periaatteiden ja OECD:n periaatteiden noudattamatta jättäminen 104 kohdan a alakohta	x		x		Tietoja henkilöstöstä
ESRS 2 – SBM-3 – S2 Huomattava lapsityövoiman tai pakkotyön käytön riski arvoketjussa 11 kohdan b alakohta	x				Epäolennainen
ESRS S2-1 Ihmisoikeuspoliittiset sitoumukset 17 kohta	x				Epäolennainen
ESRS S2-1 Arvoketjun työntekijöihin liittyvät toimintaperiaatteet 18 kohta	x				Epäolennainen
ESRS S2-1 Yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien YK:n ohjaavien periaatteiden ja OECD:n toimintaohjeiden noudattamatta jättäminen 19 kohta	x		x		Epäolennainen
ESRS S2-1 Kansainvälisen työjärjestön kahdeksan perusyleissopimuksen käsittelemiä aiheita koskevat due diligence -käytännöt 19 kohta			x		Epäolennainen
ESRS S2-4 Arvoketjun alku- ja loppupäähän liittyvät ihmisoikeusongelmat ja ihmisoikeuksien loukkaukset 36 kohta	x				Epäolennainen

Tiedonantovaatimus ja siihen liittyvä datapiste	Viittaus SFDR asetukseen	Viittaus Pilariin 3	Viittaus vertailu- arvoasetukseen	Viittaus EU:n ilmastolakiin	Sijainti kestävyseraportissa / epäolennainen
ESRS S3-1 Ihmisoikeuspoliittiset sitoumukset 16 kohta	x				Epäolennainen
ESRS S3-1 Yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien YK:n ohjaavien periaatteiden, ILO:n periaatteiden tai OECD:n toimintaohjeiden noudattamatta jättäminen 17 kohta	x		x		Epäolennainen
ESRS S3-4 Ihmisoikeusongelmat ja ihmisoikeuksien loukkaukset 36 kohta	x				Epäolennainen
ESRS S4-1 Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät toimintaperiaatteet kohta 16	x				S4-1 Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät toimintaperiaatteet
ESRS S4-1 Yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien YK:n ohjaavien periaatteiden ja OECD:n toimintaohjeiden noudattamatta jättäminen 17 kohta	x		x		S4-1 Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät toimintaperiaatteet
ESRS S4-4 Ihmisoikeusongelmat ja ihmisoikeuksien loukkaukset 35 kohta	x				S4-4 Vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin liittyvät toimet
ESRS G1-1 Korruption vastainen Yhdistyneiden kansakuntien yleissopimus 10 kohdan b alakohta	x				-
ESRS G1-1 Väärinkäytösten paljastajien suojelu 10 kohdan d alakohta	x				-
ESRS G1-4 Korruption ja lahjonnan torjuntaa koskevien lakien rikkomisesta määrätyt sakot 24 kohdan a alakohta	x		x		G1-3 Korruption ja lahjonnan ehkäiseminen ja havaitseminen
ESRS G1-4 Korruption ja lahjonnan torjuntaa koskevat normit 24 kohdan b alakohta	x				G1-3 Korruption ja lahjonnan ehkäiseminen ja havaitseminen

# Tilinpäätös 2025

## Tuloslaskelma

milj. €	Liite	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
<b>Vakuutustekninen laskelma</b>					
Vakuutusmaksutulo	1	7 160,3	6 956,2	7 160,3	6 956,2
Sijoitustoiminnan tuotot	3	14 912,3	12 466,9	15 076,2	12 528,7
Korvauskulut					
Maksetut korvaukset	2	-7 988,1	-7 672,6	-7 988,1	-7 672,6
Korvausvastuun muutos					
Kokonaismuutos		-1 277,4	-618,2	-1 277,4	-618,2
Kannansiirrot		-1,4		-1,4	
		-1 278,9	-618,2	-1 278,9	-618,2
		-9 267,0	-8 290,8	-9 267,0	-8 290,8
Vakuutusmaksuvastuun muutos					
Kokonaismuutos		-2 232,3	-908,7	-2 232,3	-908,7
Kannansiirrot		-2,4		-2,4	
		-2 234,8	-908,7	-2 234,8	-908,7
Liikekulut	4	-77,4	-75,9	-77,4	-75,9
Sijoitustoiminnan kulut	3	-10 469,6	-10 124,6	-10 578,5	-10 166,8
<b>Vakuutustekninen tulos</b>		23,7	23,2	78,8	42,8
<b>Muu kuin vakuutustekninen laskelma</b>					
Vakuutustekninen tulos		23,7	23,2	78,8	42,8
Muut tuotot		0,1	0,0	0,1	0,0
Muut kulut				-2,1	-2,1
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta		-13,3	-10,3	-13,5	-10,4
<b>Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta</b>		10,5	13,0	63,3	30,2
Tilinpäätössiirrot					
Poistoeron muutos		1,5	-2,3		
Vähemmistöosuudet				0,0	0,1
<b>Tilikauden voitto (tappio)</b>		12,0	10,6	63,3	30,3

## Tase 31.12.

milj. €	Liite	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
<b>VASTAAVAA</b>					
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>	13				
Aineettomat oikeudet		0,0	0,8	0,0	0,8
Muut aineettomat hyödykkeet		0,0	2,5	0,0	2,5
Konserniliikearvo				7,2	9,4
		0,0	3,3	7,2	12,7
<b>Sijoitukset</b>	6				
Kiinteistösijoitukset	8				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		2 263,8	2 354,3	3 499,6	3 554,6
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä		841,9	812,4		
Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjiltä		448,0	683,2	356,9	597,2
		3 553,8	3 849,9	3 856,6	4 151,8
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrittäjissä	9				
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	10	23,9	23,9		
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä		30,8	30,8		
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrittäjissä	10	95,0	100,0	137,6	134,1
Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjiltä		11,0	11,0	11,0	11,0
		160,6	165,6	148,6	145,0
Muut sijoitukset					
Osakkeet ja osuudet	11	40 050,5	35 388,1	40 083,8	35 421,4
Rahoitusmarkkinavälineet		9 100,5	9 885,4	9 100,5	9 885,4
Kiinnelainasaamiset		446,1	600,3	446,1	600,3
Muut lainasaamiset	12	233,2	445,5	233,2	445,5
		49 830,4	46 319,2	49 863,6	46 352,5
		53 544,8	50 334,7	53 868,8	50 649,3
<b>Saamiset</b>					
Ensivakuutustoiminnasta					
Vakuutuksenottajilta		734,5	716,1	734,5	716,1
Muut saamiset	14	2 617,4	2 179,6	2 613,1	2 165,0
		3 351,9	2 895,7	3 347,6	2 881,1
<b>Muu omaisuus</b>					
Aineelliset hyödykkeet	13				
Koneet ja kalusto		0,4	0,5	0,4	0,5
Muut aineelliset hyödykkeet		1,4	1,4	1,4	1,4
		1,8	1,9	1,8	1,9
Rahat ja pankkisaamiset		240,0	2 305,7	248,1	2 317,1
		241,8	2 307,6	249,9	2 319,0
<b>Siirtosaamiset</b>					
Korot ja vuokrat		176,6	192,1	177,0	192,7
Muut siirtosaamiset	15	48,8	82,9	53,3	86,8
		225,4	275,0	230,3	279,5
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>57 363,8</b>	<b>55 816,4</b>	<b>57 703,9</b>	<b>56 141,6</b>

## Tase 31.12.

milj. €	Liite	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
<b>VASTATTAVAA</b>					
<b>Oma pääoma</b>	16				
Pohjarahasto		28,1	28,1	28,1	28,1
Muut rahastot					
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot		206,2	195,6	206,2	195,6
Muut rahastot				0,6	0,6
		206,2	195,6	206,8	196,2
Muuntoero				-20,2	
Edellisten tilikausien voitto (tappio)				-43,8	-63,5
Tilikauden voitto (tappio)		12,0	10,6	63,3	30,3
		246,3	234,4	234,2	191,1
<b>Vähemmistöosuudet</b>				2,5	2,6
<b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>					
Poistoero		7,0	8,6		
		7,0	8,6		
<b>Vakuutustekninen vastuuvélka</b>	17				
Vakuutusmaksuvastuu		27 996,9	25 764,6	27 996,9	25 764,6
Korvausvastuu		26 155,3	24 877,9	26 155,3	24 877,9
		54 152,3	50 642,5	54 152,3	50 642,5
<b>Velat</b>					
Ensivakuutustoiminnasta		6,3	6,1	6,3	6,1
Muut velat	18	2 836,6	4 528,1	3 190,9	4 899,6
		2 842,8	4 534,2	3 197,1	4 905,7
<b>Siirtovelat</b>	19	115,4	396,8	117,7	399,7
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>57 363,8</b>	<b>55 816,4</b>	<b>57 703,9</b>	<b>56 141,6</b>

## Rahoituslaskelma

milj. €	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>				
Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta	10,5	13,0	63,3	30,2
Oikaisut				
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	3 509,8	1 375,9	3 509,8	1 375,9
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonorotukset	1 143,9	620,1	1 244,6	653,5
Suunnitelman mukaiset poistot	18,0	19,2	71,4	70,5
Muut oikaisut	-1 957,7	-1 793,3	-1 958,1	-1 790,8
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	2 724,5	235,0	2 930,9	339,3
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-406,6	1 128,3	-417,3	1 142,5
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-1 972,8	1 300,3	-1 990,6	1 292,2
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	345,2	2 663,6	523,1	2 774,0
Maksetut välittömät verot	-13,3	-10,3	-13,5	-10,4
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>331,9</b>	<b>2 653,3</b>	<b>509,6</b>	<b>2 763,6</b>
<b>Investointien rahavirta</b>				
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-26 201,1	-24 666,4	-26 415,1	-24 655,3
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	23 803,6	22 863,1	23 854,7	22 738,3
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-0,1	0,0	2,0	2,1
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-2 397,6</b>	<b>-1 803,4</b>	<b>-2 558,4</b>	<b>-1 915,0</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>				
Muu voitonjako	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Muuntoero</b>			<b>-20,2</b>	
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-2 065,7</b>	<b>849,9</b>	<b>-2 069,0</b>	<b>848,6</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>2 305,7</b>	<b>1 455,8</b>	<b>2 317,1</b>	<b>1 468,5</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>240,0</b>	<b>2 305,7</b>	<b>248,1</b>	<b>2 317,1</b>

## Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös laaditaan kirjanpito-, osakeyhtiö- ja vakuutusyhtiölain sekä työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain mukaisesti. Lisäksi tilinpäätöksessä noudatetaan eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemisesta ja sijoitusten hajauttamisesta annettua lakia, sosiaali- ja terveystieteiden asetusta vakuutusyhtiön tilinpäätöksestä ja konsernitilinpäätöksestä, kirjanpitoasetusta, sosiaali- ja terveystieteiden vahvistamia laskuperusteita sekä Finanssivalvonnan antamia määräyksiä ja ohjeita.

### Konsernitilinpäätös

Konsernitilinpäätökseen yhdistellään emoyhtiön lisäksi kaikki tytäryhtiöt, joissa emoyhtiöllä on määräysvalta suoraan tai välillisesti eli yli puolet äänivallasta. Emoyhtiöllä on tilinpäätöshetkellä tytäryhtiöinä 122 kiinteistöyhtiötä ja 2 muuta yhtiötä. Konserniin yhdistellyt yhtiöt esitetään liitetiedoissa.

Konsernitilinpäätös laaditaan emoyhtiön ja tytäryhtiöiden tuloslaskelmien, taseiden ja liitetietojen yhdistelminä, joista eliminoidaan yhtiöiden väliset saamiset ja velat, tuotot ja kulut, voitonjako sekä keskinäinen osakeomistus. Vuoden aikana hankitut tytäryhtiöt yhdistellään hankintahetkestä lähtien, ja vuoden aikana myytyt yhtiöt

yhdistellään myyntihetkeen saakka. Tuloksesta ja omasta pääomasta erotetaan vähemmistön osuus omaksi eräkseen.

Konsernin keskinäinen osakeomistus eliminoidaan hankintamenomenetelmää käyttäen. Syntynyt konserniaktiiva ja konsernipassiiva jaetaan tytäryhtiöiden omaisuuserille ja poistetaan näiden poistosuunnitelman mukaan. Omaisuuserille kohdistamaton osuus konserniaktiivasta poistetaan 10 vuodessa, ja se on kirjattu taseeseen aiheettomien oikeuksien ryhmään.

Kiinteistötytäryhtiöosakkeisiin tehdyt arvonalentumiset, arvonalentumisen palautukset ja arvonorotukset on peruutettu konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Konsernitaseessa olevien tytäryhtiöiden kiinteistöjen arvoa on verrattu arvio-kirjan käypään arvoon, ja niitä on tarvittaessa oikaistu arvonalentumiskirjauksella.

Olennot osakkuusyhtiöt, joiden osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Ilmarisen konsernin osuus on 20–50 prosenttia, yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Yhdistelemme myös ne osakkuusyhtiöt, joissa Ilmarinen käyttää huomattavaa vaikutusvaltaa, vaikka osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Ilmarisen konsernin osuus on alle 20 prosenttia. Jos olennainen osakkuusyhtiö on

yhteisyhtiö, yhdistellään tämän yrityksen tuloslaskelma- ja tase-erät sekä liitetiedot omistussuuden mukaisesti. Osakkuusyhtiöt laativat tilinpäätöksensä pääsääntöisesti vastaavilla laskentaperiaatteilla kuin emoyhtiö tai ne muutetaan vastaamaan kotimaista kirjanpitokäytäntöä. Jos osakkuusyhtiöstä ei ole saatavilla tietoa muuntamista varten, ja osakkuusyhtiö laatii tilinpäätöksensä käyvin arvoin tai IFRS-periaatteilla, käytetään yhdistelyssä näitä arvoja.

Osakkuusyhtiöiden arvonalennusten ja -palautusten käsittely sekä arvostus vastaa edellisessä kappaleessa kuvattua tytäryhtiöiden käsittelyä.

Konsernituloslaskelmaan sisältyy konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista. Konsernitaseessa osakkuusyhtiöiden hankintameno on lisätty konsernin osuus hankinnan jälkeen kertyneistä tuloksista.

Konsernitilinpäätöstä laadittaessa sellaisten ulkomaisten osakkuusyhtiöiden, joiden toimintavaluutta on muu kuin euro, varat ja velat muutetaan euroiksi tilinpäätöspäivän valuuttakursilla. Ulkomaisten osakkuusyhtiöiden hankintameno eliminoidaan ja hankinnan jälkeen kertyneistä oman pääoman eristä syntyvät muuntoerot kirjataan oman pääoman muuntoeroihin. Kun osakkuusyhtiö myydään kokonaan tai

osittain, kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

Asunto- ja kiinteistöyhtiöitä ei yhdistellä osakkuusyhtiöinä. Näiden merkitys konsernin tulokseen ja vapaaseen omaan pääomaan on vähäinen.

### Sijoitusten kirjanpitoarvo

#### Kiinteistösijoitukset

Rakennukset ja rakennelmat esitetään taseessa suunnitelmapoistoilla vähennetyn hankintameno määräisinä, tai ne on kirjattu sitä alempaan käypään arvoon. Hankintameno sisällytetään hankinnasta aiheutuneet muuttuvat menot. Kiinteistöosakkeet sekä maa- ja vesialueet esitetään taseessa hankinnasta aiheutuneiden muuttuvien menojen tai niitä alemman käyvän arvon määräisinä. Joidenkin kiinteistösijoitusten arvoja on aiempina vuosina korotettu. Suunnitelmapoisto vähennetään myös rakennuksiin kohdistuvista tuloutetuista arvonorotuksista.

#### Osakkeet ja osuudet

Sijoitusomaisuudeksi katsottavat muut osakkeet ja osuudet esitetään taseessa hankinnasta aiheutuneiden muuttuvien menojen tai niitä

alemman käyvän arvon määräisinä. Osakkeiden ja osuuksien hankintameno on laskettu lajikohtaisesta keskihinnasta.

Käyttöomaisuusosakkeet arvostetaan alkupe räiseen hankintamenoon tai sitä alempaan todennäköisen luovutushintaan. Hankintameno lasketaan fifo-menetelmää käyttäen.

### Rahoitusmarkkinavälineet

Rahoitusmarkkinavälineet on esitetty hankintameno tai tätä alemman käyvän arvon määräisinä. Hankintameno on kirjattu myös jaksotettu nimellisarvon ja hankintameno erotus, joka jaksotetaan korkotuotoksi tai sen vähennykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuajana. Vastaerä merkitään hankintameno lisäykseksi tai vähennykseksi, ja esitetään liitetiedoissa.

Rahoitusmarkkinavälineiden hankintameno on laskettu lajikohtaisesta keskihinnasta.

### Lainaksi otetut ja lyhyeksi myydyt arvopaperit sekä takaisinostosopimukset

Tiedot tilinpäätöshetkellä lainaksi otetuista arvopapereista ja lainauksen vakuudeksi annetuista panteista on kerrottu tilinpäätöksen liitetiedoissa. Lyhyeksi myydyt arvopaperit on merkitty taseeseen lyhytaikaiseksi velaksi myyntihinnan tai sitä korkeamman tilinpäätöshetken markkinahinnan määräisinä.

Takaisinostosopimuksin myydyt arvopaperit sisältyvät taseeseen, ja ne on arvostettu kyseisen omaisuusluokan arvostussääntöjen mukaisesti. Sopimuksista saadut vastikkeet on merkitty taseeseen lyhytaikaisiin velkoihin vastikkeen määräisenä tai sitä korkeampaan käypään arvoon. Takaisinmyyntisopimuksin ostettuja arvopapereita ei ole merkitty taseeseen, ja ne on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa saatuina vakuuksina. Sopimuksista maksetut vastikkeet on merkitty taseeseen lyhytaikaisiin saamisiin vastikkeen määräisenä tai sitä alempaan käypään arvoon.

### Saamiset

Saamisiksi katsottavat sijoitukset esitetään taseessa nimellisarvon tai tätä alemman käyvän arvon määräisinä.

Tilikaudella on muutettu aiemmin käytössä ollut eläkkeiden ennakonpidätyksen esittämistapa. Muutos on pienentänyt taseen eriä Muut saamiset ja Muut velat. Muutoksella ei ole vaikutusta yhtiön tuloksen tai taloudellisen aseman arviointiin, eikä muutosta ole esitetty erikseen vertailuvuoden taseessa tai liitetiedoissa.

### Arvonlennusten palautukset

Sijoituksista aikaisemmin tehdyt arvonalennukset palautetaan tulosvaikutteisesti

hankintamenoon käyvän arvon nousua vastaavalla osuudelta.

### Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet ja kalusto esitetään taseessa suunnitelmapoistoilla vähennetyn hankintameno määräisinä.

### Vakuutusmaksusaamiset ja muut saamiset

Vakuutusmaksusaamiset ja muut saamiset merkitään taseeseen nimellisarvoon tai tätä alempaan todennäköiseen arvoon. Erääntyneitä vakuutusmaksusaamia vähennetään luottotapiovarauksella.

### Johdannaiset

Johdannaisopimukset merkitään taseeseen hankintameno määräisinä tai sitä alempaan käypään arvoon saamisiksi tai veloiksi.

Tilikauden aikana on käytetty osake-, korko-, luottoriski-, hyödyke-, inflaatio- ja valuuttajohdannaisia. Kirjanpidossa ei ole sovellettu suojauslaskentaa.

Settled-to-Market -menetelmän mukaisten johdannaisten päivittäin suoritettavat käyvän arvon muutokset kirjataan taseeseen ennakkomaksuina. Käyvän arvon negatiivinen arvomuutos kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi.

Positiivista käyvän arvon arvomuutosta ei ole kirjattu tuotoksi.

Collateralized-to-Market -menetelmän mukaisen johdannaisten päivittäinen nettoarvomuutos kirjataan käteisvakuussataviin tai -velkoihin. Käyvän arvon negatiivinen arvomuutos kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi, ja aiempina tilikautena kirjattu arvonalennus palautetaan tulosvaikutteisesti käyvän arvon nousua vastaavalla osalta. Positiivista käyvän arvon arvomuutosta ei kirjata tuotoksi.

Optioiden ja luottoriskinvaihtosopimusten avauksessa maksettu kassavirta on kirjattu ennakkomaksuina taseen muihin saamisiin/velkoihin. Erääntymisessä tai sulussa ennakkomaksu kirjataan tulokseen myyntivoitoksi tai -tappioksi.

Johdannaisopimusten käypänä arvona käytetään markkinahintaa. Tarkempi selvitys johdannaisten käyvän arvon määrittämisestä on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa Taseeseen sisällyttämättömät vastuusitoumukset ja vastuut.

### Varovaisuuden periaate tuottoja kirjattaessa

Claw back -veloitteen alaiset pääomasijoitusrahastotuotot kirjataan rahaston toimikauden aikana rahastoyhtiön ilmoituksen mukaisina, koska mahdolliset vastuut voidaan kattaa rahaston varoilla tai kutsumattomilla

sijoitussitoumuksilla. Rahaston purkutilanteessa seurataan mahdollisten vastuiden todennäköistä määrää tuottoja kirjattaessa.

### Suunnitelmapoistojen perusteet

Poistojen määrittämiseen on käytetty ennalta laadittua poistosuunnitelmaa. Rakennusten ja rakennelmien suunnitelman mukaiset poistot on laskettu rakennuskohtaisesta hankintamenosta ja tuloutetusta arvonkorotuksesta rakennuksen arvioidun taloudellisen käyttöiän mukaan tasa-poistoin. Uusina hankittujen kiinteistöjen poistoaikat ovat seuraavat:

Asuin- ja toimistorakennukset	50 vuotta
Hotelli-, myymälä- ja teollisuusrakennukset	40 vuotta
Rakennusten ainesosat	10 vuotta

Aineettomien hyödykkeiden ja kaluston suunnitelman mukaiset poistot on laskettu hyödykeryhmäkohtaisesta hankintamenosta hyödykeryhmän arvioidun taloudellisen käyttöiän mukaan tasapoistoin käyttäen seuraavia poistoaikoja:

Aineettomat oikeudet	3–5 vuotta
Kuljetusvälineet ja IT-laitteet	5 vuotta
Muu kalusto	10 vuotta

### Sijoitusten arvonkorotukset

Maa- ja vesialueiden, rakennusten ja arvopapereiden arvoja voidaan korottaa.

Sijoitusomaisuudeksi katsottavien hyödykkeiden arvonkorotusten vastaerät kirjataan tuloslaskelmaan ja käyttöomaisuudeksi katsottavien hyödykkeiden arvonkorotusten vastaerät arvonkorotusrahastoon. Jos arvonkorotus osoittautuu aiheettomaksi, tuloutettu arvonkorotus oikaistaan tulosvaikutteisesti ja rahastoitu arvonkorotus peruutetaan taseessa.

Rakennusten tuloutettu arvonkorotus poistetaan suunnitelman mukaan. Tilikaudella 2025 kiinteistöjen kirjanpitoarvoihin ei ole tehty arvonkorotuksia.

### Sijoitusten käypä arvo ja arvostuserot

Tilinpäätöksen liitetiedoissa kerrotaan tase-eräkohtaisesti sijoitusten jäljellä oleva hankintameno, kirjanpitoarvo ja käypä arvo. Jäljellä olevan hankintamenon ja kirjanpitoarvon erotus muodostuu sijoitusten arvonkorotuksista. Kirjanpitoarvon ja käyvän arvon erotus osoittaa taseeseen kirjaamattomat arvostuserot. Sijoituksen jäljellä olevalla hankintamenolla tarkoitetaan alkuperäisen hankintamenon sekä kertyneiden poistojen ja kertyneiden arvonalentumisten erotusta.

### Kiinteistösijoitukset

Kiinteistösijoitusten käypä arvo on määritetty kohteittain käyttäen toimitilakohteiden osalta ensisijaisesti tuottoarvolähestymistapaa. Sitä

täydentävänä menetelmänä on käytetty markkinalähestymistapaa, jonka perustana ovat alueelliset kauppahintatilastot. Asuntojen käyvän arvon määrittämisessä käytetään sekä tuotto- että markkinalähestymistapaa. Arvioinnissa on otettu huomioon muun muassa kiinteistön käyttötarkoitus, kunto sekä olemassa olevat vuokrasopimukset ja vallitseva markkinavuokrataso. Arvioinnit toteuttavat ulkopuoliset kiinteistöarvioijat, joilta edellytetään alalla yleisesti tunnustettua pätevyyttä, ja joita vaihdetaan säännöllisin väliajoin. Arvioinnissa syntyvät arviokirjat käydään läpi Ilmarisen kiinteistöasiantuntijoiden kanssa yksityiskohtaisten havaintojen ja oleellisten kiinteistöön liittyvien ominaisuuksien huomiointiseksi.

Kiinteistöjä ja/tai kiinteistöosakkeita omistaviin hallintayhteisöihin tehtyjen sijoitusten arvo määritellään vähintään vuosittain hallintayhtiön ilmoittaman tilinpäätöshetken varallisuusarvon perusteella. Tämän arvostuksen puuttuessa käytetään hankintahintaa tai muuta tuoreinta tiedossa olevaa arvostusta. Jos sijoitus sisältää sekä osuuden yhtiöstä että velkaosuuden, huomioidaan arvostuksen muutos ensisijaisesti yhtiön osuuksien arvossa. Velkaosuus arvostetaan nimellisarvoon, ellei yhtiön taloudellinen tila ole heikentynyt niin, että se on maksukyvyttömyystilassa tai maksukyvyttömyyden uhka on välitön. Kiinteistövelkasijoituksen käypänä arvona

pidetään lähtökohtaisesti pääoman arvoa tai tätä alemmaa todennäköistä arvoa.

### Osakkeet ja osuudet

Noteerattujen osakkeiden käypänä arvona käytetään tilinpäätöspäivän viimeistä ostokurssia tai sen puuttuessa kaupankäyntikurssia. Milloin tilinpäätöspäivä ei ole pörssin kaupankäyntipäivä tai milloin noteerausta ei ole saatavilla, käytetään viimeistä vastaavaa edeltävän päivän kurssia. Mikäli edellä kuvattua markkina-arvoa ei voida pitää todellisen markkina-arvon kannalta luotettavana, voidaan käyttää kolmen edellisen kaupantekopäivän viimeisten kaupantekokurssien määrällä painotettua keskiarvoa tai muuta todennäköisenä pidettyä luovutusarvoa.

Sijoitusrahasto-osuuksien käypänä arvona käytetään ulkoisen tietopalvelun kautta saatua rahastoyhtiön ilmoittamaa rahaston nettovarallisuuteen (NAV) perustuvaa hintaa. Jos arvostusta ei saada ulkoisesta tietopalvelusta, käytetään viimeisintä saatavissa ollutta hallintoyhtiön ilmoittamaa rahasto-osuuden arvoa. Listatun rahaston käypänä arvona käytetään ulkoisesta tietopalvelusta saatua vuoden viimeistä ostonoteerausta tai sen puuttuessa viimeisintä kauppahintaa. Pääomarahasto-osuuksien käypänä arvona käytetään kassavirroilla oikaistua hallintoyhtiön viimeisintä saatavilla olevaa arviota rahaston käyvästä arvosta

(pääsääntöisesti edellisen vuosineljänneksen loppu), tai sen puuttuessa hankintamenoa.

Suorat sijoitukset listaamattomiin osakkeisiin arvostetaan käypään arvoon. Käypä arvo tarkoittaa luotettavaa ulkopuolista arviota todennäköisestä luovutushinnasta tai mikäli em. arviota ei ole käytössä, osakkeen hankintamenoa tai muuta substanssiarvoa. Muiden osakkeiden ja osuuksien käypänä arvona pidetään hankintamenoa tai todennäköistä luovutushintaa.

### Rahoitusmarkkinavälineet

Rahoitusmarkkinavälineiden käypä arvo perustuu ensisijaisesti markkinahintoihin. Ellei markkinahintaa ole saatavissa tai sijoituksen käypä arvo ei ole luotettavasti määritettävissä, käytetään ulkopuolisten tahojen antamia arvostuksia, tai käypä arvo lasketaan käyttäen yleisesti hyväksytyjä markkinahinnan laskentamalleja tai käypänä arvona käytetään hankintahintaa.

### Vakuutustekninen vastuovelka

Vakuutussopimuksista aiheutuva vastuu kirjataan vastuuvélaksi, joka muodostuu vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta. Vakuutusmaksuvastuu koskee tulevaisuudessa myönnettävistä eläkkeistä yhtiölle aiheutuvaa vastuuta, kun taas korvausvastuu koskee jo sattuneista eläketapahtumista johtuvaa vastuuta. Korvausvastuuseen luetaan myös tasausvastuu.

Vakuutusmaksuvastuuseen sisältyy osittamaton lisävakuutusvastuu, joka on vakavaraisuuspääomaan luettava erä, sekä ositettu lisävakuutusvastuu, joka sisältää vakuutuksenottajille annettaviin asiakashyvytyksiin varatun määrän. Vakuutusmaksuvastuuseen sisältyy myös osake- tuottosidonnainen lisävakuutusvastuu, jonka määrä riippuu eläkelaitosten osakesijoitusten keskimääräisestä tuotosta. Osaketuottoihin on sidottu kaksikymmentä prosenttia eläkkeiden korvaus- ja vakuutusmaksuvastuusta.

Vastuuvelka on laskettu sosiaali- ja terveystieteiden vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti. Ilmariselle on vahvistettu erillinen kuolevuusperuste LEL-vakuutuskantaa koskien, mikä huomioi kyseisen vakuutuskannan erityispiirteet.

### Tilikauden voitto

Työeläkevakuutusyhtiössä tilikauden voitto emoyhtiön tuloslaskelmassa määräytyy sosiaali- ja terveystieteiden etukäteen vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti. Laskuperusteet määrittelevät tilikauden kirjanpidollisen tuloksen ja kautumisen osittamattoman ja ositetun lisävakuutusvastuun muutokseen sekä tuloslaskelman voittoon.

### Vakavaraisuuspääoma

Lainsäädäntö asettaa työeläkeyhtiölle vakavaraisuusvaatimukset, joiden täyttämistä

Finanssivalvonta valvoo. Yhtiö varautuu vakuutus- ja sijoitusriskeihin vakavaraisuuspääomalla, jolla tarkoitetaan käypään arvoon arvostettujen varojen ja velkojen erotusta. Vakavaraisuuspääoma koostuu omasta pääomasta, tilinpäätössiirtojen kertymästä, arvostuseroista ja osittamattomasta lisävakuutusvastuusta. Siitä vähennetään taseen aineettomat hyödykkeet sekä lain työeläkevakuutusyhtiöistä 7 luvun 16 d §:n kohdan 7 mukaiset erät.

Vakavaraisuuspääoman on täytettävä työeläkevakuutusyhtiöistä annetussa laissa säädetyt vaatimukset.

Vakavaraisuuspääoma esitetään liitetiedoissa.

### Verot ja laskennalliset verovelat ja -saamiset

Tuloslaskelmaan merkitään tilikauden ja aikaisempien tilikausien suoriteperusteiset verot. Tuloverot varsinaisesta toiminnasta ovat ulkomaisista sijoituksista johtuvia lähdeveroja.

Konsernitaseessa vapaaehtoiset varaukset ja kertynyt poistoero on merkitty mahdollisen vähemmistöosuuden erottamisen jälkeen omaan pääomaan, ja konsernituloslaskelmassa niiden muutos sisältyy tilikauden tulokseen.

Ilmarinen ei merkitse laskennallisia verovelkoja ja -saamisia emoyhtiön taseeseen eikä konsernitaseeseen eikä myöskään vähennä laskennallista verovelkaa

vakavaraisuuspääomasta, koska näiden velkojen ja saamisten realisoitumista ei voida pitää laakisäätöistä eläkevakuutusta harjoittavan yhtiön ja sen konsernin tilinpäätöksessä todennäköisenä.

### Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä avoinna olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat sekä sijoitusten käyvät arvot muunnetaan euromääräisiksi käyttäen Euroopan keskuspankin julkaisemia euron tilinpäätöspäivän viitekursseja. Jos tilinpäätöspäivä ei ole TARGETin aukiolopäivä, käytetään tätä päivää edeltäviä viimeisiä vastaavia kursseja. Sekä tilikaudella että tilinpäätöksessä syntyneet kursivoitot ja -tappiot merkitään tuloslaskelmaan vastaavien tulojen ja menojen oikaisueriksi tai sijoitustoiminnan tuotoiksi ja kuluiksi, mikäli kursierot liittyvät rahoitustapahtumiin.

### Toimintokohtaiset liikemenot ja poistot

Liikekulut sekä kaluston ja pitkävaikutteisten menojen poistot sisällytetään toimintokohtaisesti tuloslaskelman eriin. Korvausten ja työkyvyn ylläpidon hoitamiseen liittyvä kuluosuus sisällytetään maksettuihin korvauksiin. Sijoitusten hoitamiseen liittyvä kuluosuus sekä rakennusten

suunnitelmapoistot sisällytetään sijoitustoiminnan kuluihin. Liikekuluina esitetään vakuutusten hankinnan ja hoidon sekä yleishallinnon kulut. Lakisääteiset maksut sisältyvät hallintokuluihin.

Muissa kuluissa esitetään muusta toiminnasta aiheutuneet kulut.

### Henkilökunnan eläkejärjestelyt

Henkilökunnan sekä hallituksen ja hallintoneuvoston luottamustoimessa olevien henkilöiden eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksella. Sitä on täydennetty vapaaehtoisilla lisävakuutuksilla. Johdon eläkejärjestelyt on selostettu liitetiedossa.

Tilivuoteen kohdistuvat eläkemenot on kirjattu suoriteperusteisesti kuluiksi.

### Tunnusluvut ja analyysit

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut ja analyysit on laskettu ja esitetty Finanssivalvonnan liitetietoja koskevien määräysten mukaisesti.

Sijoitustoiminnan ja vakavaraisuuden tunnusluvut ja analyysit esitetään käyvin arvoin.

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin suhteessa sitoutuneeseen pääomaan lasketaan erikseen kullekin sijoituslajille sekä sijoitusten yhteismäärälle ottaen huomioon päivittäin tai kuukausittain aikapainotetut kassavirrat. Laskennassa käytetään ns. Modified Dietz -kaavaa,

jossa sitoutunut pääoma lasketaan lisäämällä kauden alun markkina-arvoon kauden aikaiset kassavirrat painotettuna sillä suhteellisella osuudella koko kauden pituudesta, joka on jäljellä tapahtumapäivästä tai tapahtumakuukauden puolivälistä kauden loppuun.

Tulos käyvin arvoin poikkeaa laskuperusteiden mukaisesta kirjanpidollisesta tuloksesta. Suurimmat erot on esitetty toimintakertomuksen kappaleessa Ilmarisen tulos ja vakavaraisuus.

## 1. Vakuutusmaksutulo

milj. €	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
Ensivakuutus				
TyEL:n mukainen eläkevakuutus				
Työnantajan osuus	4 706,9	4 561,4	4 706,9	4 561,4
Työntekijän osuus	2 033,3	1 981,4	2 033,3	1 981,4
	6 740,3	6 542,8	6 740,3	6 542,8
YEL:n mukainen vakuutus	420,0	423,1	420,0	423,1
	7 160,3	6 966,0	7 160,3	6 966,0
Valtion eläkerahastoon suoritettava siirtymämaksu	0,0	-9,8	0,0	-9,8
<b>Vakuutusmaksutulo</b>	<b>7 160,3</b>	<b>6 956,2</b>	<b>7 160,3</b>	<b>6 956,2</b>
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät				
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista				
TyEL	-15,4	-17,1	-15,4	-17,1
YEL	-4,0	-3,6	-3,9	-3,6
	-19,4	-20,7	-19,4	-20,7

## 2. Maksetut korvaukset

milj. €	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
Ensivakuutus				
Maksettu eläkkeensaajille				
TyEL:n mukainen perusvakuutus	7 745,3	7 575,7	7 745,3	7 575,7
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	52,2	54,0	52,2	54,0
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	644,2	625,6	644,2	625,6
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	1,5	1,5	1,5	1,5
	8 443,2	8 256,8	8 443,2	8 256,8
Maksettu / saatu kustannustenjakokorvauksia				
TyEL-eläkkeet	-99,0	-230,4	-99,0	-230,4
YEL-eläkkeet	-10,8	-18,1	-10,8	-18,1
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannusten- jaosta	-189,0	-207,2	-189,0	-207,2
YEL:n valtion osuus	-188,5	-160,3	-188,5	-160,3
VEKL:n valtion korvaus	-5,6	-4,8	-5,6	-4,8
	-492,8	-620,8	-492,8	-620,8
	7 950,4	7 636,0	7 950,4	7 636,0
Korvaustoiminnon hoitokulut	27,9	28,6	27,9	28,6
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	9,8	8,1	9,8	8,1
<b>Maksetut korvaukset yhteensä</b>	<b>7 988,1</b>	<b>7 672,6</b>	<b>7 988,1</b>	<b>7 672,6</b>

## 3. Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely

milj. €	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
<b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>				
Tuotot sijoituksista saman konsernin yrityksiin				
Osinkotuotot	2,6	3,4		
	2,6	3,4		
Tuotot sijoituksista omistusyhteisyrityksiin				
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)			14,6	35,4
Osinkotuotot	16,6	16,9	0,2	0,2
Korkotuotot	0,5	0,5	0,5	0,5
	17,1	17,4	15,3	36,1
Tuotot kiinteistösjoiituksista				
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)			164,6	41,1
Osinkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	22,3	20,7	15,6	23,2
Korkotuotot				
Samana konsernin yrityksiltä	31,8	38,5		
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	38,1	55,3	36,5	49,4
Muut tuotot				
Samana konsernin yrityksiltä	1,2	1,3		
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	197,9	196,6	249,9	249,4
	291,3	312,2	466,6	363,1
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	685,8	603,7	685,8	603,7
Korkotuotot				
Samana konsernin yrityksiltä	0,7	0,7		
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	733,8	778,2	733,8	778,2
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	4 509,5	2 695,8	4 509,5	2 695,8
	5 929,7	4 078,4	5 929,1	4 077,7
Yhteensä	6 240,7	4 411,5	6 411,0	4 476,9
Arvon alentumisten palautukset	718,3	803,0	710,9	800,9
Myyntivoitot	7 953,2	7 252,5	7 954,3	7 250,9
<b>Yhteensä</b>	<b>14 912,3</b>	<b>12 466,9</b>	<b>15 076,2</b>	<b>12 528,7</b>
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>				
Kulut kiinteistösjoiituksista	-162,8	-171,0	-108,0	-109,7
Kulut muista sijoituksista	-2 001,6	-2 719,6	-2 001,6	-2 719,6
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut				
Samana konsernin yrityksille	-3,2	-4,2		
Muille kuin saman konsernin yrityksille	-443,0	-343,0	-462,7	-367,5
Yhteensä	-2 610,6	-3 237,8	-2 572,3	-3 196,8
Arvon alentumiset ja poistot				
Arvon alentumiset	-1 862,3	-1 423,1	-1 955,5	-1 454,4
Rakennusten suunnitelmapoistot	-14,5	-14,7	-67,8	-65,9
	-1 876,8	-1 437,8	-2 023,3	-1 520,3
Myyntitappiot	-5 982,2	-5 449,0	-5 982,8	-5 449,7
<b>Yhteensä</b>	<b>-10 469,6</b>	<b>-10 124,6</b>	<b>-10 578,5</b>	<b>-10 166,8</b>
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa</b>	<b>4 442,7</b>	<b>2 342,4</b>	<b>4 497,8</b>	<b>2 361,9</b>

## 4. Tuloslaskelman erä liikekulut

milj. €	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
<b>Vakuutusten hankintamenot</b>				
Ensivakuutuksen palkkiot	5,7	5,8	5,7	5,8
Muut vakuutusten hankintamenot	11,0	12,0	11,0	12,0
	16,7	17,8	16,7	17,8
<b>Vakuutusten hoitokulut</b>				
<b>Hallintokulut</b>				
Lakisääteiset maksut				
ETK:n kustannusosuus	11,0	9,9	11,0	9,9
Oikeushallintomaksu	1,0	1,1	1,0	1,1
Finanssivalvonnan valvontamaksu	1,3	1,2	1,3	1,2
	13,4	12,2	13,4	12,2
Muut hallintokulut	14,5	13,9	14,5	13,9
	27,9	26,1	27,9	26,1
<b>Yhteensä</b>	<b>77,4</b>	<b>75,9</b>	<b>77,4</b>	<b>75,9</b>
<b>Kokonaisliikekulut toiminnoittain</b>				
milj. €	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
<b>Maksetut korvaukset</b>				
Korvaustoiminnan hoitokulut	27,9	28,6	27,9	28,6
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	9,8	8,1	9,8	8,1
	37,7	36,6	37,7	36,6
<b>Liikekulut</b>				
<b>Sijoitustoiminnan hoitokulut</b>				
Kulut kiinteistösjoiituksista	5,0	4,0	4,8	4,0
Kulut muista sijoituksista	30,1	26,9	30,1	26,9
	35,1	31,0	35,0	30,9
<b>Kokonaisliikekulut yhteensä</b>	<b>150,3</b>	<b>143,5</b>	<b>150,2</b>	<b>143,4</b>

## 5. Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot

milj. €	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
<b>Henkilöstökulut</b>				
Palkat ja palkkiot	53,6	48,5	53,7	48,6
Eläkekulut	9,6	9,1	9,6	9,1
Muut henkilösivukulut	1,5	1,1	1,5	1,1
<b>Yhteensä</b>	<b>64,8</b>	<b>58,8</b>	<b>64,8</b>	<b>58,8</b>
<b>Johdolle maksetut palkat ja palkkiot luontoisetuineen</b>				
Toimitusjohtajat <sup>1)</sup>	1,1	1,0	1,1	1,0
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	0,4	0,4	0,4	0,4
Hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet	0,2	0,2	0,2	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>

- 1) Toimitusjohtajana ajalla 1.1.-31.8.2025 toimineen Jouko Pölösen maksetut palkat ja palkkiot luontoisetuineen 921 615,78 €.  
Toimitusjohtajana ajalla 1.9.-31.12.2025 toimineen Mikko Mursulan maksetut palkat ja palkkiot luontoisetuineen 192 819,60 €.

## Toimielimiin kuuluvien eläkesitoumukset

Toimitusjohtaja on vakuutettu lakisääteisen työeläkevakuutuksen lisäksi vapaaehtoisella sijoitussidonnaisella ryhmälisäeläkevakuutuksella, joka on maksuperusteinen. Lisäeläkevakuutuksen vanhuuseläkkeeseen oikeuttava ikä on 65 vuotta tai TyEL 11 §:n 2 mom. mukainen alin vanhuuseläkeikä sen ollessa mainittua ikää alempi. Lisäeläkevakuutuksen vuosimaksu on 20 prosenttia vakuutetun lakisääteisen eläkkeen perusteena olevasta vuosiansiosta. Ilmarisen toimitusjohtaja vaihtui 1.9.2025. Nykyisen ja entisen toimitusjohtajan maksuperusteisen lisäeläkkeen vakuutusmaksut vuonna 2025 olivat yhteensä 266 730,63 €. Tämä sisältää myös nykyisen toimitusjohtajan vuoden 2025 vakuutusmaksun hänen ollessa nimetty toimitusjohtajan sijainen. Hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenten palkkioista on maksettu lakisääteinen työeläkevakuutusmaksu.

milj. €	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
<b>Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana</b>	596	593	596	593
<b>Tilintarkastajan palkkiot</b>				
	<b>Ernst &amp; Young Oy</b>	<b>KPMG Oy Ab <sup>2)</sup></b>	<b>Ernst &amp; Young Oy</b>	<b>KPMG Oy Ab <sup>2)</sup></b>
Palkkiot lakisääteisestä tilintarkastuksesta	0,2	0,2	0,3	0,3
Palkkiot tilintarkastuslain 1 luvun 1 §:n 1 momentin 2 kohdassa tarkoitetuista toimeksiannoista				
Kestävyysraportin varmentamisesta	0,1	0,1	0,1	0,1
Palkkiot muista palveluista	0,0	0,1	0,0	0,1
<b>Yhteensä <sup>1)</sup></b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>

- 1) Sisältää Ilmarisen kuluksi jääneen arvonlisäveron  
2) Vertailutietoa muutettu ryhmittelyn osalta

## 6. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero, emoyhtiö 31.12.

milj. €	Jäljellä oleva hankinta- meno 2025	Kirjan- pito- arvo 2025	Käypä arvo 2025	Jäljellä oleva hankinta- meno 2024	Kirjan- pito- arvo 2024	Käypä arvo 2024
<b>Kiinteistösijoitukset</b>						
Kiinteistöt	390,9	390,9	652,7	389,8	389,8	636,3
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	804,7	808,9	1 408,9	837,3	841,5	1 467,7
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyriyksissä	704,3	704,3	990,9	785,6	785,6	1 114,6
Muut kiinteistöosakkeet	359,8	359,8	383,8	337,4	337,4	351,5
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	841,9	841,9	841,9	812,4	812,4	812,4
Lainasaamiset omistusyhteisyriyksiltä	369,2	369,2	369,2	609,6	609,6	617,6
Kiinnelainasaamiset omistusyhteisyriyksiltä	78,8	78,8	78,8	73,6	73,6	73,6
<b>Sijoitukset saman konsernin yrityksissä</b>						
Osakkeet ja osuudet	23,9	23,9	115,9	23,9	23,9	113,1
Lainasaamiset	30,8	30,8	30,8	30,8	30,8	30,8
<b>Sijoitukset omistusyhteisyriyksissä</b>						
Osakkeet ja osuudet	95,0	95,0	583,3	100,0	100,0	571,0
Lainasaamiset	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0
<b>Muut sijoitukset</b>						
Osakkeet ja osuudet	40 050,5	40 050,5	51 513,8	35 388,1	35 388,1	46 342,1
Rahoitusmarkkinavälineet	9 100,5	9 100,5	9 242,8	9 885,4	9 885,4	10 103,6
Kiinnelainasaamiset	446,1	446,1	449,5	600,3	600,3	608,5
Muut lainasaamiset	233,2	233,2	233,4	445,5	445,5	450,3
	53 540,6	53 544,8	66 906,6	50 330,5	50 334,7	63 304,3
<b>Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:</b>						
Korkotuotoksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintameno- erotusta			77,3			20,1
<b>Kirjanpitoarvo sisältää</b>						
Muita arvonorotuksia						4,2
<b>Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)</b>			13 361,9			12 969,6

## 6. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero, konserni 31.12.

milj. €	Jäljellä oleva hankinta- meno 2025	Kirjan- pito- arvo 2025	Käypä arvo 2025	Jäljellä oleva hankinta- meno 2024	Kirjan- pito- arvo 2024	Käypä arvo 2024
<b>Kiinteistösijoitukset</b>						
Kiinteistöt	2 611,9	2 620,7	3 598,0	2 659,1	2 667,8	3 591,5
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyriyksissä	505,1	505,1	612,7	535,7	535,7	736,4
Muut kiinteistöosakkeet	373,9	373,9	397,9	351,0	351,0	365,1
Lainasaamiset omistusyhteisyriyksiltä	278,1	278,1	278,1	523,6	523,6	531,6
Kiinnelainasaamiset omistusyhteisyriyksiltä	78,8	78,8	78,8	73,6	73,6	73,6
<b>Sijoitukset omistusyhteisyriyksissä</b>						
Osakkeet ja osuudet	137,6	137,6	626,0	134,1	134,1	605,1
Lainasaamiset	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0
<b>Muut sijoitukset</b>						
Osakkeet ja osuudet	40 083,8	40 083,8	51 547,0	35 421,4	35 421,4	46 375,4
Rahoitusmarkkinavälineet	9 100,5	9 100,5	9 242,8	9 885,4	9 885,4	10 103,6
Kiinnelainasaamiset	446,1	446,1	449,5	600,3	600,3	608,5
Muut lainasaamiset	233,2	233,2	233,4	445,5	445,5	450,3
	53 860,0	53 868,8	67 075,2	50 640,5	50 649,3	63 452,2
<b>Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:</b>						
Korkotuotoksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintameno- erotusta			77,3			20,1
<b>Kirjanpitoarvo sisältää</b>						
Muita arvonorotuksia			8,8			8,8
<b>Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)</b>			13 206,4			12 803,0

## 7. Emoyhtiön sijoitukset 31.12.

milj. €	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Emoyhtiö 2024
<b>JOHDANNAISTEN KIRJANPITOARVO, KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO</b>				
	<b>Kirjanpito- arvo</b>	<b>Käypä arvo</b>	<b>Kirjanpito- arvo</b>	<b>Käypä arvo</b>
<b>Ei-suojaavien johdannaisten käypä arvo ja arvostusero</b>				
Muut saamiset	651,5	947,5	683,9	854,2
Muut velat	-837,6	-412,1	-914,2	-538,1
Muut siirtosaamiset ja -velat	-5,8	161,8	-307,3	-252,6
Kirjanpitoarvo ja käypä arvo yhteensä <sup>1)</sup>	-191,8	697,2	-537,6	63,4
<b>Arvostusero yhteensä</b>		889,0		601,0
1) Valuuttatermiinien käyvät arvot ovat korottomia				
<b>LYHYEKSIMYYNTIEN JA TAKAISINMYynti-SOPIMUSTEN KIRJANPITOARVO, KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO</b>				
	<b>Kirjanpito- arvo</b>	<b>Käypä arvo</b>	<b>Kirjanpito- arvo</b>	<b>Käypä arvo</b>
Muut velat				
Velat myydyistä joukkovelkakirjalainoista	-	-	-106,8	-103,9
Muut saamiset				
Saamiset takaisinmyyntisopimuksista	-	-	107,1	107,1
<b>Arvostusero yhteensä</b>		-		2,9

Konsernin luvut ovat samat kuin emoyhtiöllä.

## 8. Kiinteistösisijoitukset 31.12.

milj. €	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2025	Konserni 2025	Konserni 2025
	<b>Kiinteistöt ja kiinteistö- osakkeet</b>	<b>Laina- saamiset saman konsernin yrityksiltä</b>	<b>Laina- saamiset omistus- yhteys- yrityksiltä</b>	<b>Kiinteistöt ja kiinteistö- osakkeet</b>	<b>Laina- saamiset omistus- yhteys- yrityksiltä</b>
Hankintameno 1.1.	3 253,1	812,4	887,9	4 837,2	801,6
Lisäykset	213,0	103,6	64,1	509,0	59,0
Vähennykset	-132,7	-74,2	-412,2	-241,7	-412,2
Hankintameno 31.12.	3 333,4	841,9	539,8	5 104,5	448,5
Kertyneet poistot 1.1.	-210,0			-966,4	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,0			17,0	
Tilikauden poistot	-14,5			-67,8	
Kertyneet poistot 31.12.	-224,5			-1 017,2	
Arvonalentumiset 1.1.	-693,0		-204,7	-325,1	-204,4
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset				4,8	
Tilikauden arvonalentumiset	-217,3		-9,0	-316,2	-9,0
Arvonalentumisten palautukset	61,1		121,9	40,0	121,9
Arvonalentumiset 31.12.	-849,2		-91,8	-596,5	-91,6
Arvonkorotukset 1.1.	4,2			8,8	
Arvonkorotukset 31.12.	4,2			8,8	
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 263,8	841,9	448,0	3 499,6	356,9
Osakkuusyritysten jäljellä oleva konsernipassiiva 31.12.2025					2,9
<b>Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet</b>					
<b>milj. €</b>	<b>Emoyhtiö 2025</b>			<b>Konserni 2025</b>	
Jäljellä oleva hankintameno	11,4			25,9	
Kirjanpitoarvo	11,4			25,9	
Käypä arvo	18,3			33,1	

## 9. Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyhteisöissä 31.12.

milj. €	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2025	Konserni 2025	Konserni 2025
	Osakkeet ja osuudet saman kon- sernin yrityksissä	Laina- saamiset saman kon- sernin yrityksiltä	Osakkeet ja osuudet omistus- yhteys- yrityksissä	Laina- saamiset omistus- yhteys- yrityksiltä	Osakkeet ja osuudet omistus- yhteys- yrityksissä	Laina- saamiset omistus- yhteys- yrityksiltä
Hankintameno 1.1.	23,9	30,8	140,6	11,0	149,3	11,0
Lisäykset					26,7	
Vähennykset					-28,7	
Hankintameno 31.12.	23,9	30,8	140,6	11,0	147,3	11,0
Arvon alentumiset 1.1.	0,0		-40,6		-15,2	
Tilikauden arvon alen- tumiset			-5,6			
Arvon alentumisten pa- lautukset			0,6		5,6	
Arvon alentumiset 31.12.	0,0		-45,6		-9,7	
Kirjanpitoarvo 31.12.	23,9	30,8	95,0	11,0	137,6	11,0

## 10. Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyhteisöissä 31.12.2025

Emoyhtiön osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	Kotipaikka	Osuus osakkeista/äänistä, %
<b>Kiinteistöosakkeet</b>		
Asunto- ja kiinteistöyhtiöt lueteltu liitetiedossa 23		
<b>Muut</b>		
Metsämassi Oy	Helsinki	100,00 / 100,00
METSÄRAHASTO II KY	Helsinki	100,00 / 00,00
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä	Kotipaikka	Osuus osakkeista/äänistä, %
<b>Kiinteistöosakkeet</b>		
717 Texas Holdings Reit LLC	Delaware	24,04 / 24,04
Antilooppi GP Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
Antilooppi Ky	Helsinki	50,00 / 00,00
Antilooppi Management Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
Asunto Oy Eerikinkatu 43	Helsinki	24,32 / 24,32
Asunto Oy Espoon Jousi	Espoo	28,47 / 28,47
Asunto Oy Espoon Kaari	Espoo	26,15 / 26,15
Asunto Oy Espoon Sellonhuippu	Espoo	25,50 / 25,50
Asunto Oy Ruoholahdenkatu 24	Helsinki	20,41 / 20,41
BOC Frankfurt Management S.a.r.l.	Munsbach	49,00 / 49,00
Central Post I BV	Amsterdam	50,00 / 50,00
Cloud Office Holding BV	Amsterdam	49,00 / 49,00
Covent Garden JV Partner	Bryssel	95,02 / 47,60
Elielinaukion Kehitys Oy	Helsinki	20,00 / 20,00
EN Properties GP Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
EN Properties I KY	Helsinki	89,29 / 00,00
ET-Hoivakiinteistöt Oy	Helsinki	40,00 / 40,00
Hypo Fund Management I Oy	Helsinki	43,00 / 43,00
Hypo Fund Management II Oy	Helsinki	49,00 / 49,00
Hypo Fund Management IV Oy	Helsinki	35,53 / 35,53
ILMA Sarl	Senningerberg	49,50 / 49,50
Kauppakeskus REDI GP Oy	Helsinki	49,90 / 49,90

Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä	Kotipaikka	Osuus osakkeista/äänistä, %
<b>Kiinteistöosakkeet</b>		
KSK Parking I Ky	Helsinki	49,90 / 00,00
KSK Redi Ky	Helsinki	49,90 / 00,00
Redi Parkki GP Oy	Helsinki	49,90 / 49,90
Keilaniemen kiinteistökehitys GP Oy	Helsinki	33,33 / 33,33
Keilaniemen kiinteistökehitys Strike Ky	Helsinki	33,33 / 00,00
Kiinteistö Oy Kauppakeskus Sello	Espoo	25,50 / 25,50
Kiinteistö Oy Kluuvin Pysäköinti	Helsinki	38,61 / 38,61
Kiinteistö Oy Selloparkki	Espoo	25,51 / 25,51
Kiinteistö Oy Tampereen Hiedanranta	Tampere	50,00 / 50,00
Kiinteistö Oy Vantaan Öljykuja 2	Helsinki	50,00 / 50,00
Lappeenrannan Villimiehen Vitonen Oy	Lappeenranta	50,00 / 50,00
Leppävaaran HotelliKiinteistö Oy	Espoo	25,50 / 25,50
Mercada Oy	Helsinki	33,33 / 33,33
New York Life Office Holdings LLC	Delaware	49,00 / 49,00
PH Buildings	Amsterdam	99,99 / 50,00
Porin Puuvilla Oy	Pori	50,00 / 50,00
PP Property Management Oy	Pori	49,00 / 49,00
SNI EURO Partnership I SCS	Senningerberg	49,90 / 49,90
SNI EURO Partnership II SCS	Senningerberg	49,90 / 49,90
Spektri Kiinteistöt GP Oy	Helsinki	31,86 / 31,86
Spektri Kiinteistöt Ky	Helsinki	31,84 / 00,00
Taivas Tysons Corner Inc	Delaware	50,00 / 50,00 <sup>(1)</sup>
Tamina Homes, Inc.	Delaware	99,98 / 40,00
Tripla Mall GP Oy	Helsinki	38,75 / 38,75
Tripla Mall Ky	Helsinki	38,75 / 00,00
Wiggum Sarl	Munsbach	49,00 / 49,00

1) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen omistusosuus oikeuttaa 100 prosenttiin yhtiön tuloksesta, joten konserniin on yhdistelty 100 %.

## 10. Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyhteisöissä 31.12.2025

Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä	Kotipaikka	Osuus osakkeista/ äänistä, %
<b>Muut</b>		
Arek Oy	Helsinki	24,26 / 24,26
Forest Company Limited/The	St. Peter Port	28,15 / 28,15
Navidom Oy	Espoo	25,00 / 25,00
Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö	Hämeenlinna	29,33 / 00,00
SSC Ahti Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Esko Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Kiisla Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Lunni Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Suula Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Uikku Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Ukko Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
Tornator Oyj	Imatra	23,13 / 23,13

Muut kiinteistöosakkeet ja -osuudet <sup>2)</sup>	Kotipaikka	Osuus osuuksista %
Herbert Park ICAV	Dublin	49,50
Ilmarinen Australian Holding Trust	Sydney	99,00
Revelop CV I AB	Tukholma	40,00
Seleth LP	St. Helier	98,00
SNI Property Unit Trust	St. Helier	49,90
Erikoissijoitusrahasto eQ Yhteiskuntakiinteistöt	Helsinki	
S-Pankki Toimitila Erikoissijoitusrahasto	Helsinki	

Emoyhtiön omistusten lisäksi konsernin omistuksessa	Kotipaikka	Osuus osakkeista/ äänistä, %
Espoon Markkinakadun Pysäköinti Oy	Helsinki	34,01 / 34,01
Espoon Puntaritie Pysäköinti Oy	Helsinki	23,91 / 23,91
Helsingin Hyväntoivon Parkki Oy	Helsinki	46,67 / 46,67
Kiinteistö Oy Arinaparkki Vantaa	Vantaa	24,41 / 24,41
Kiinteistö Oy Espoon Pegasos Pysäköinti	Espoo	23,56 / 23,56
Kiinteistö Oy Puustellinvuori	Espoo	38,75 / 38,75
Kuvastimentie 1 Huolto Oy	Espoo	30,46 / 30,46
Paikointus 17114 Oy	Helsinki	23,96 / 23,96
Paikointus ja Kansi 17115 Oy	Helsinki	25,26 / 25,26
Palveluyhtiö 17114 Oy	Helsinki	21,64 / 21,64

2) Sijoituksista muihin kiinteistöosakkeisiin ja -osuuksiin eritelty kirjanpitoarvoltaan yli 10 milj. €:n omistukset.

## 11. Sijoitukset muissa yrityksissä 31.12.2025

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
<b>Noteeratut osakkeet</b>			
<b>Kotimaiset</b>			
Administer Oyj	8,36	3,0	3,0
Aktia Bank Abp	1,22	9,8	11,1
Alma Media Oyj	4,39	28,9	51,6
Anora Group Oyj	1,91	5,0	5,0
Aspo Oyj	2,79	5,7	5,7
Betolar Oyj	5,01	1,1	1,1
Bioretec Oy	7,11	1,3	1,3
Bittium Oyj	3,63	4,1	38,4
Canatu Oyj	6,22	17,7	17,7
CapMan Oyj	4,90	7,7	16,7
Citycon Oyj	7,24	53,0	53,0
Detection Technology Oyj	3,36	3,0	5,4
Digia Oyj	9,91	6,3	17,5
Digital Workforce Services Oyj	4,77	1,5	1,5
Elisa Oyj	2,78	175,3	175,3
Enento Group Oyj	2,64	9,9	9,9
Enersense International Oyj	3,45	2,3	2,3
eQ Oyj	1,68	7,7	7,7
Etteplan Oyj	1,36	3,2	3,2
Evli Oyj	0,65	1,0	3,9
F-Secure Oyj	3,59	10,8	12,1
Finnair Oyj	1,12	7,2	7,2
Fiskars Oyj Abp	2,09	18,6	21,4
Fortum Oyj	2,17	273,1	353,8
Framery Group Oyj	1,37	8,7	9,0
Glaston Oyj Abp	7,31	3,5	3,5
Gofore Oyj	5,38	7,1	11,8
GRK Infra Oyj	6,91	7,8	39,3
Harvia Oyj	1,44	2,2	11,5
Herantis Pharma Oyj	2,25	1,1	1,1
Hiab Oyj	2,39	35,1	76,5

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
Huhtamäki Oyj	3,59	115,1	115,1
Ilkka Oyj	2,38	2,2	2,4
Incap Oyj	4,55	3,2	13,2
Kalmar Oyj	2,70	27,1	70,1
Kamux Oyj	1,81	1,6	1,6
Kemira Oyj	3,39	71,1	99,8
Kempower Oyj	0,91	7,0	7,8
Kesko Oyj	3,55	164,5	273,3
Kojamo Oyj	8,31	18,4	209,7
KONE Oyj	1,30	318,9	419,0
Konecranes Oyj	3,16	96,2	234,9
Koskisen Oyj	2,01	3,0	4,4
Kreate Group Oyj	4,73	3,8	5,3
Lamor Corporation Oyj	6,32	1,8	1,8
Lemonsoft Oyj	0,84	0,9	0,9
Lindex Group Oyj	1,19	4,8	4,8
Luotea Oyj	2,04	8,4	8,4
Mandatum Oyj	3,32	68,9	115,1
Marimekko Oyj	4,87	8,5	25,5
Merus Power Oyj	3,16	1,1	1,1
Metso Oyj	3,36	205,6	418,1
Metsä Board Oyj	2,89	33,4	33,4
Musti Group Oyj	4,68	27,7	27,7
Nanoform Finland Oyj	1,07	1,1	1,1
Neste Oyj	3,24	482,8	482,8
Netum Group Oyj	3,66	0,5	0,5
NoHo Partners Oyj	2,24	3,9	3,9
Nokia Oyj	1,39	323,5	445,1
Nokian Panimo Oyj	7,49	1,8	1,8
Nokian Renkaat Oyj	3,24	42,7	42,7
Nordea Bank Abp	0,84	290,7	466,4
Norrhydro Group Oyj	5,37	0,7	0,7
Nurminen Logistics Oyj	14,44	2,9	11,0

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
Olvi Oyj	3,34	12,9	21,6
Optomed Oyj	1,23	0,9	1,0
Oriola Oyj	3,32	7,1	7,1
Orion Oyj	3,67	170,7	329,2
Orthex Oyj	5,97	4,9	4,9
Outokumpu Oyj	3,25	68,8	68,8
Panostaja Oyj	6,94	1,3	1,3
Pihlajalinna Oyj	3,66	9,6	12,1
Ponsse Oyj	1,52	4,4	11,0
Posti Group Oyj	3,46	10,5	11,9
Puulo Oyj	2,35	13,9	25,3
Qt Group Oyj	6,73	56,3	56,3
Raisio Oyj	1,06	4,4	4,4
Relais Group Oyj	0,82	1,1	2,5
Remedy Entertainment Oyj	0,53	1,1	1,1
Revenio Group Oyj	3,01	11,3	18,0
Robit Oyj	2,85	0,6	0,6
Sampo Oyj	1,63	345,9	449,0
Sanoma Oyj	2,94	45,8	45,8
Scanfil Oyj	1,65	2,4	10,8
Siili Solutions Oyj	7,53	2,8	2,8
Sitowise Group Oyj	2,99	2,7	2,7
Solteq Oyj	8,51	0,7	0,7
SRV Yhtiöt Oyj	11,44	8,3	8,3
SSH Communications Security Oyj	1,91	2,5	3,3
Stora Enso Oyj	3,31	279,3	279,3
Suominen Oyj	3,28	3,4	3,4
Talenom Oyj	4,41	1,8	6,0
Teleste Oyj	4,74	3,4	3,4
Terveystalo Oyj	4,26	45,3	52,8
Tietoevry Oyj	2,38	51,6	51,6
Tokmanni Group Oyj	2,96	13,4	13,4
Tulikivi Oyj	5,71	1,7	1,7
UPM-Kymmene Oyj	2,97	389,7	389,7

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
Vaisala Oyj	3,21	24,8	51,5
Valmet Oyj	3,39	137,4	177,8
Verkkokauppa.com Oyj	4,79	8,5	8,5
Viafin Service Oyj	3,15	0,8	2,3
Vincit Oyj	3,89	0,8	0,8
Wärtsilä Oyj Abp	2,58	203,5	464,2
YIT Oyj	2,58	18,7	18,7
Muut		1,4	3,7
<b>Kotimaiset yhteensä</b>		5 042,7	7 157,0
<b>Ulkomaiset</b>			
<b>Alankomaat</b>			
AerCap Holdings NV	0,05	6,1	10,9
Akzo Nobel NV	0,08	7,7	7,7
Argenx SE	0,01	2,6	2,6
ASML Holding NV	0,05	76,5	189,2
Euronext NV	0,11	13,0	14,8
EXOR NV	0,01	1,4	1,4
Ferrari NV	0,01	3,9	3,9
Ferrovial SE	0,03	7,3	14,2
Heineken NV	0,03	13,2	13,2
ING Groep NV	0,03	22,2	24,6
Koninklijke KPN NV	0,11	15,7	17,0
Koninklijke Philips NV	0,04	8,4	8,4
Magnum Ice Cream Co NV/The	0,04	3,2	3,2
NN Group NV	0,03	3,6	5,3
Prosus NV	0,01	19,4	33,8
QIAGEN NV	0,05	3,9	3,9
Wolters Kluwer NV	0,05	9,3	9,9
<b>Australia</b>			
Commonwealth Bank of Australia	0,00	1,6	2,6
National Australia Bank Ltd	0,00	1,4	1,8
<b>Belgia</b>			
Anheuser-Busch InBev SA/NV	0,02	24,3	24,3

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
Colruyt Group N.V	0,09	3,5	3,5
KBC Group NV	0,04	15,9	19,9
UCB SA	0,03	7,9	14,3
<b>Caymansaaret</b>			
NetEase Inc	0,00	1,2	3,2
<b>Curaçao</b>			
SLB Ltd	0,02	8,5	8,5
<b>Espanja</b>			
Acciona SA	0,02	2,0	2,0
Aena SME SA	0,03	4,9	9,0
Amadeus IT Group SA	0,01	3,0	3,4
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	0,00	3,6	3,6
Banco Santander SA	0,05	25,8	70,2
Cellnex Telecom SA	0,01	1,4	1,4
EDP Renovaveis SA	0,01	1,6	1,9
Iberdrola SA	0,05	33,2	59,3
Industria de Diseno Textil SA	0,02	18,8	32,7
Merlin Properties Socimi SA	0,02	1,1	1,5
<b>Hongkong</b>			
Hysan Development Co Ltd	0,06	1,2	1,2
Link REIT	0,01	1,3	1,3
<b>Irlanti</b>			
Accenture PLC	0,03	43,5	43,5
AIB Group PLC	0,02	2,3	4,0
Aon PLC	0,02	13,4	15,1
Bank of Ireland Group PLC	0,03	2,6	4,4
CRH PLC	0,02	6,6	15,9
Eaton Corp PLC	0,02	21,9	24,0
Flutter Entertainment PLC	0,02	5,1	5,1
Johnson Controls International plc	0,02	7,6	11,1
Kerry Group PLC	0,05	6,3	6,3
Kingspan Group PLC	0,04	4,8	5,6
Linde PLC	0,02	23,7	26,7
Medtronic PLC	0,00	4,5	4,5

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
Smurfit WestRock PLC	0,03	5,2	5,3
Trane Technologies PLC	0,02	6,1	12,4
<b>Israel</b>			
Check Point Software Technologies Ltd	0,01	1,3	2,2
<b>Italia</b>			
Enel SpA	0,04	23,8	32,7
Generali SpA	0,03	14,9	16,1
Intesa Sanpaolo SpA	0,05	38,9	47,8
Moncler SpA	0,04	6,6	6,6
Poste Italiane SpA	0,04	10,3	11,7
Prysmian SpA	0,05	5,3	12,0
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	0,05	4,9	4,9
Snam SpA	0,01	1,5	2,0
Terna - Rete Elettrica Nazionale SpA	0,03	6,2	6,2
UniCredit SpA	0,04	22,4	41,7
<b>Itävalta</b>			
Verbund AG	0,01	2,1	2,1
<b>Japani</b>			
Advantest Corp	0,02	5,6	14,9
Ajinomoto Co Inc	0,03	6,2	6,2
ANA Holdings Inc	0,01	0,7	0,7
Asahi Group Holdings Ltd	0,04	5,3	5,3
Asics Corp	0,02	3,5	3,5
Astellas Pharma Inc	0,02	4,6	4,6
Bandai Namco Holdings Inc	0,03	3,9	4,6
Central Japan Railway Co	0,02	5,1	5,2
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	0,01	3,8	4,6
Dai-ichi Life Holdings Inc	0,02	2,8	5,7
Daiichi Sankyo Co Ltd	0,02	8,4	8,4
Denso Corp	0,02	6,1	6,1
East Japan Railway Co	0,02	5,7	6,3
FANUC Corp	0,03	7,1	8,4
Fast Retailing Co Ltd	0,02	9,0	15,6

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
Fujikura Ltd	0,01	2,9	3,1
Fujitsu Ltd	0,02	5,6	10,0
Hankyu Hanshin Holdings Inc	0,03	1,5	1,5
Hitachi Ltd	0,02	14,1	29,0
Hoya Corp	0,02	9,3	9,3
ITOCHU Corp	0,01	10,9	11,5
Kajima Corp	0,02	3,2	3,9
Kansai Electric Power Co Inc/The	0,03	4,0	4,4
Kao Corp	0,04	6,3	6,3
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	0,02	1,2	1,2
KDDI Corp	0,01	8,3	9,1
Keyence Corp	0,02	14,1	14,5
Kikkoman Corp	0,02	1,3	1,4
Kirin Holdings Co Ltd	0,03	3,6	3,6
Komatsu Ltd	0,03	6,5	6,8
Kubota Corp	0,02	3,2	3,2
Kyocera Corp	0,02	3,0	3,1
Marubeni Corp	0,01	4,7	4,7
Mitsubishi Electric Corp	0,02	8,5	12,3
Mitsubishi Estate Co Ltd	0,06	11,8	14,7
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	0,01	9,4	9,4
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	0,02	19,2	39,1
Mizuho Financial Group Inc	0,02	8,1	13,8
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	0,02	7,2	7,2
Murata Manufacturing Co Ltd	0,02	7,7	7,9
NEC Corp	0,02	3,5	9,4
NIDEC CORP	0,02	2,4	2,4
Nippon Shinyaku Co Ltd	0,06	1,2	1,2
Nippon Yusen KK	0,03	3,4	3,4
Nissan Motor Co Ltd	0,02	1,4	1,4
Nitto Denko Corp	0,02	1,7	2,3
Nomura Research Institute Ltd	0,02	2,7	3,5
NTT Inc	0,01	4,8	4,8
Obayashi Corp	0,03	2,7	3,3

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
Obic Co Ltd	0,02	2,4	2,4
Olympus Corp	0,01	1,5	1,5
Oracle Corp Japan	0,02	1,3	1,7
Oriental Land Co Ltd	0,02	4,8	4,8
ORIX Corp	0,05	10,9	15,7
Otsuka Holdings Co Ltd	0,01	3,0	3,4
Pan Pacific International Holdings Corp	0,02	2,5	2,5
Panasonic Holdings Corp	0,03	5,9	7,0
Recruit Holdings Co Ltd	0,02	13,2	18,4
Renesas Electronics Corp	0,03	5,8	5,8
Ryohin Keikaku Co Ltd	0,03	2,3	2,3
Sanrio Co Ltd	0,02	1,4	1,4
SCREEN Holdings Co Ltd	0,02	1,4	1,9
Secom Co Ltd	0,03	3,4	3,6
Sekisui House Ltd	0,03	3,3	3,3
SG Holdings Co Ltd	0,01	0,6	0,6
Shimano Inc	0,03	2,0	2,0
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	0,02	9,2	10,7
Shionogi & Co Ltd	0,03	3,1	3,5
Shiseido Co Ltd	0,03	1,3	1,3
SoftBank Corp	0,01	5,8	5,9
SoftBank Group Corp	0,01	8,8	17,1
Sony Financial Group Inc	0,02	0,6	1,3
Sony Group Corp	0,02	15,7	31,4
Sumitomo Corp	0,01	5,0	5,0
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	0,02	1,8	2,3
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	0,03	19,2	26,5
Sumitomo Mitsui Trust Group Inc	0,06	6,8	10,4
Taisei Corp	0,03	1,8	3,6
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	0,02	9,3	9,3
Terumo Corp	0,03	6,3	6,3
TIS Inc	0,03	1,6	1,7
Tokio Marine Holdings Inc	0,04	15,9	22,0
Tokyo Gas Co Ltd	0,03	3,8	3,8

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
Tokyu Corp	0,02	1,4	1,4
TOPPAN Holdings Inc	0,02	1,7	1,7
Toyota Motor Corp	0,01	26,0	32,3
Unicharm Corp	0,02	1,5	1,5
Yaskawa Electric Corp	0,05	3,6	3,6
<b>Jersey</b>			
Amcor PLC	0,01	2,1	2,1
Experian PLC	0,06	15,9	19,7
<b>Kanada</b>			
Bank of Montreal	0,00	1,6	2,6
Brookfield Corp	0,00	2,9	4,2
Canadian Imperial Bank of Commerce	0,00	1,6	3,2
IGM Financial Inc	0,03	1,5	2,4
Manulife Financial Corp	0,02	6,3	11,3
National Bank of Canada	0,01	1,5	4,5
Royal Bank of Canada	0,00	2,4	3,7
Toronto-Dominion Bank/The	0,00	2,1	2,8
Waste Connections Inc	0,02	6,4	6,5
<b>Liberia</b>			
Royal Caribbean Cruises Ltd	0,02	9,0	10,0
<b>Luxemburg</b>			
Grand City Properties SA	0,05	0,8	0,8
<b>Norja</b>			
DNB Bank ASA	0,01	2,9	3,8
Equinor ASA	0,00	1,8	1,8
Gjensidige Forsikring ASA	0,02	1,6	2,7
Mowi ASA	0,04	4,0	4,6
<b>Portugali</b>			
EDP SA	0,05	8,1	8,1
<b>Ranska</b>			
Accor SA	0,04	3,8	4,8
Aeroports de Paris SA	0,02	1,9	1,9
Air Liquide SA	0,05	29,9	45,2
Alstom SA	0,03	3,6	4,0

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
Amundi SA	0,03	4,2	4,8
AXA SA	0,05	26,5	42,1
Bureau Veritas SA	0,04	4,0	4,3
Capgemini SE	0,11	26,2	26,9
Cie de Saint-Gobain SA	0,05	14,2	19,4
Dassault Systemes SE	0,06	18,0	18,0
Eiffage SA	0,04	3,4	4,2
EssilorLuxottica SA	0,03	34,6	37,4
Getlink SE	0,03	2,3	2,4
Hermes International SCA	0,02	31,3	41,1
Kering SA	0,03	11,3	11,3
L'Oreal SA	0,02	41,3	45,3
Legrand SA	0,05	10,8	15,9
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	0,03	83,4	83,4
Orange SA	0,01	4,8	4,8
Pernod Ricard SA	0,05	9,4	9,4
Sanofi SA	0,05	46,4	46,4
Schneider Electric SE	0,05	39,6	67,6
Sodexo SA	0,03	1,9	1,9
TotalEnergies SE	0,04	53,1	53,1
Unibail-Rodamco-Westfield SE	0,02	3,2	4,0
Veolia Environnement SA	0,04	8,1	8,3
Vinci SA	0,05	27,8	33,7
<b>Ruotsi</b>			
Alfa Laval AB	0,02	4,0	4,1
Asker Healthcare Group AB	4,28	13,6	128,2
Assa Abloy AB	0,04	9,8	13,0
Atlas Copco AB	0,04	25,7	28,7
Axfood AB	0,07	3,3	4,0
Boliden AB	0,06	5,1	8,1
Epiroc AB	0,04	8,8	9,8
EQT AB	0,02	5,6	6,8
Essity AB	0,05	9,3	9,3
Hexagon AB	0,05	14,2	15,0

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
Investor AB	0,03	17,7	27,9
Saab AB	0,02	5,8	6,0
Sagax AB	0,03	2,1	2,2
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	0,10	0,7	0,7
Sandvik AB	0,03	7,3	9,2
Skandinaviska Enskilda Banken AB	0,01	5,4	5,4
SKF AB	0,01	0,9	1,1
SSAB AB	0,46	20,7	29,7
Svenska Handelsbanken AB	0,01	1,9	2,5
Swedbank AB	0,04	11,2	14,3
Tele2 AB	0,03	1,8	2,9
Telia Co AB	0,09	12,0	12,8
Thule Group AB	0,06	1,3	1,3
Volvo AB	0,02	10,5	13,7
<b>Saksa</b>			
adidas AG	0,05	14,2	14,2
Allianz SE	0,05	42,8	76,5
Bayer AG	0,01	3,8	3,9
Bayerische Motoren Werke AG	0,02	12,3	12,4
Beiersdorf AG	0,02	4,4	4,4
Commerzbank AG	0,04	7,3	15,4
Deutsche Bank AG	0,04	17,3	28,3
Deutsche Boerse AG	0,10	32,9	41,7
Deutsche Post AG	0,04	16,7	22,0
Deutsche Telekom AG	0,04	45,1	52,7
Fresenius SE & Co KGaA	0,01	3,1	3,9
FUCHS SE	0,03	1,7	1,7
GEA Group AG	0,05	4,2	4,2
Hannover Rueck SE	0,06	17,8	17,9
Henkel AG & Co KGaA	0,02	5,4	5,4
HUGO BOSS AG	0,02	0,6	0,6
Infineon Technologies AG	0,06	25,4	28,9
LEG Immobilien SE	0,10	3,9	4,6
Merck KGaA	0,01	3,6	3,7

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	0,03	25,6	25,6
SAP SE	0,04	63,2	102,6
Siemens AG	0,04	51,9	84,7
Siemens Energy AG	0,04	8,7	40,5
Siemens Healthineers AG	0,02	10,3	10,3
Symrise AG	0,04	4,1	4,1
TAG Immobilien AG	0,19	2,5	4,8
Vonovia SE	0,01	2,4	2,4
Zalando SE	0,04	2,7	2,7
<b>Sveitsi</b>			
ABB Ltd	0,04	27,6	49,2
Alcon AG	0,01	4,9	4,9
Amrize Ltd	0,01	3,0	3,0
Belimo Holding AG	0,04	4,1	4,2
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	0,08	14,8	15,1
Chubb Ltd	0,02	15,6	22,7
Cie Financiere Richemont SA	0,02	27,9	47,0
DSM-Firmenich AG	0,02	4,2	4,2
Galderma Group AG	0,01	4,9	4,9
Geberit AG	0,06	10,4	12,6
Givaudan SA	0,06	17,6	17,6
Kuehne + Nagel International AG	0,03	5,8	5,8
Logitech International SA	0,05	6,1	6,7
Lonza Group AG	0,06	16,8	23,3
Nestle SA	0,04	96,7	96,7
Novartis AG	0,04	78,5	111,4
Partners Group Holding AG	0,04	10,2	12,2
Roche Holding AG	0,05	102,7	129,6
Sandoz Group AG	0,02	4,9	5,0
Schindler Holding AG	0,01	0,9	1,6
SGS SA	0,05	7,7	9,3
Sika AG	0,06	11,2	15,7
Sonova Holding AG	0,05	6,7	6,7

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
Straumann Holding AG	0,03	4,3	4,3
Swiss Re AG	0,03	13,3	13,3
Swisscom AG	0,01	2,9	3,1
UBS Group AG	0,04	22,6	46,9
VAT Group AG	0,04	3,9	4,4
Zurich Insurance Group AG	0,07	46,4	64,0
<b>Taiwan</b>			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	0,00	2,8	7,8
<b>Tanska</b>			
Carlsberg AS	0,03	5,0	5,2
Coloplast A/S	0,04	6,5	6,5
Demant A/S	0,09	3,8	5,3
DSV A/S	0,05	17,2	25,8
Novo Nordisk A/S	0,04	75,9	75,9
Novonesis A/S	0,07	15,4	17,7
Orsted AS	0,02	4,2	4,2
Pandora A/S	0,05	3,7	3,7
ROCKWOOL A/S	0,02	1,5	1,5
Tryg A/S	0,03	3,4	4,6
Vestas Wind Systems A/S	0,05	6,5	11,8
<b>Yhdistynyt kuningaskunta</b>			
3i Group PLC	0,04	6,3	13,8
Aberdeen Group PLC	0,08	3,7	3,7
Admiral Group PLC	0,14	14,5	15,8
Anglo American PLC	0,01	3,3	3,5
Antofagasta PLC	0,02	3,8	8,4
AstraZeneca PLC	0,05	84,8	129,2
Auto Trader Group PLC	0,03	1,7	1,7
Aviva PLC	0,01	2,0	2,7
Barclays PLC	0,05	24,3	40,6
British Land Co PLC/The	0,07	3,4	3,4
Bunzl PLC	0,05	3,9	3,9
Burberry Group PLC	0,01	0,7	0,7

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
Centrica PLC	0,01	0,9	1,0
Coca-Cola Europacific Partners PLC	0,02	6,6	7,2
Compass Group PLC	0,06	21,2	28,0
Croda International PLC	0,03	1,4	1,4
Diageo PLC	0,04	18,2	18,2
easyJet PLC	0,02	0,7	0,7
GSK PLC	0,05	34,7	42,2
Haleon PLC	0,04	16,4	16,4
Hammerson PLC	0,10	2,1	2,1
HSBC Holdings PLC	0,04	48,0	97,8
IMI PLC	0,03	1,0	2,1
Informa PLC	0,05	5,7	6,7
InterContinental Hotels Group PLC	0,08	8,9	14,4
Intertek Group PLC	0,05	4,2	4,2
Investec PLC	0,03	0,8	1,7
Klarna Group PLC	0,27	12,6	12,6
Legal & General Group PLC	0,01	1,5	1,7
Lloyds Banking Group PLC	0,01	5,0	5,1
London Stock Exchange Group PLC	0,06	29,1	32,3
Marks & Spencer Group PLC	0,05	3,8	3,8
National Grid PLC	0,04	25,8	28,9
NatWest Group PLC	0,02	7,6	14,8
Next PLC	0,04	6,5	8,6
Ninety One PLC	0,07	1,6	1,6
Pearson PLC	0,05	3,6	3,6
Prudential PLC	0,02	6,1	6,2
Reckitt Benckiser Group PLC	0,05	22,5	23,7
RELX PLC	0,05	27,8	33,5
Rentokil Initial PLC	0,05	6,7	6,7
Rio Tinto PLC	0,01	7,9	9,6
Sage Group PLC/The	0,07	7,5	8,2
Segro PLC	0,03	2,8	2,8
Smith & Nephew PLC	0,02	3,0	3,0
Smiths Group PLC	0,05	4,2	4,2

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
SSE PLC	0,05	12,5	15,4
TechnipFMC PLC	0,01	1,0	1,8
Unilever PLC	0,05	53,0	57,7
Whitbread PLC	0,05	2,5	2,5
<b>Yhdysvallat</b>			
3M Co	0,02	12,3	12,9
Abbott Laboratories	0,02	29,8	29,9
AbbVie Inc	0,02	42,3	55,9
Adobe Inc	0,03	38,2	38,2
Advanced Micro Devices Inc	0,02	32,8	58,5
AECOM	0,02	1,7	1,7
Affiliated Managers Group Inc	0,04	1,5	2,9
Aflac Inc	0,03	8,6	13,2
Agilent Technologies Inc	0,01	2,7	2,7
Airbnb Inc	0,01	8,2	8,3
Alexandria Real Estate Equities Inc	0,01	0,8	0,8
Alnylam Pharmaceuticals Inc	0,01	4,2	4,2
Alphabet Inc	0,01	145,1	308,8
Amazon.com Inc	0,01	194,9	245,9
American Express Co	0,01	9,7	14,8
American Tower Corp	0,01	4,3	4,3
American Water Works Co Inc	0,02	3,4	3,4
Americold Realty Trust Inc	0,02	0,6	0,6
AMETEK Inc	0,02	5,6	6,8
Amgen Inc	0,02	18,8	24,3
Analog Devices Inc	0,02	18,0	22,1
Arthur J Gallagher & Co	0,03	15,0	15,0
Atlassian Corp	0,04	12,8	12,8
Atmos Energy Corp	0,01	3,3	3,3
AT&T Inc	0,01	19,8	20,4
Autodesk Inc	0,02	10,0	10,3
Autoliv Inc	0,06	4,0	4,6
Automatic Data Processing Inc	0,02	14,7	14,7
AvalonBay Communities Inc	0,01	2,7	2,9

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
Avery Dennison Corp	0,02	2,0	2,0
Baker Hughes Co	0,02	5,2	6,3
Ball Corp	0,04	4,2	4,6
Bank of America Corp	0,02	51,0	59,4
Bank of New York Mellon Corp/The	0,03	8,0	17,3
Becton Dickinson & Co	0,01	6,5	6,5
Best Buy Co Inc	0,01	1,3	1,3
Biogen Inc	0,01	2,6	2,6
Blackrock Inc	0,03	31,1	39,7
Blackstone Inc	0,01	8,5	9,1
Block Inc	0,02	6,1	6,1
Booking Holdings Inc	0,02	16,3	23,5
Booz Allen Hamilton Holding Corp	0,02	1,5	1,5
Boston Scientific Corp	0,02	15,9	21,3
Bristol-Myers Squibb Co	0,02	14,5	14,5
Broadcom Inc	0,02	263,3	263,3
Broadridge Financial Solutions Inc	0,02	3,7	3,7
Brown-Forman Corp	0,02	2,0	2,0
BXP Inc	0,03	2,6	2,6
Cadence Design Systems Inc	0,02	10,9	12,9
Cardinal Health Inc	0,01	4,1	4,2
Carlisle Cos Inc	0,02	2,0	2,0
Carrier Global Corp	0,02	5,8	5,8
Caterpillar Inc	0,02	24,3	37,4
Cboe Global Markets Inc	0,04	8,7	9,0
Cencora Inc	0,00	2,4	2,4
CenterPoint Energy Inc	0,02	3,3	3,3
CH Robinson Worldwide Inc	0,01	0,9	1,8
Charles Schwab Corp/The	0,02	25,4	28,8
Chipotle Mexican Grill Inc	0,02	6,8	6,8
Church & Dwight Co Inc	0,02	2,8	2,8
Cigna Group/The	0,01	5,9	6,1
Cintas Corp	0,02	8,8	14,9
Cisco Systems Inc	0,02	34,8	45,3

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
Citigroup Inc	0,02	29,3	34,7
Clorox Co/The	0,02	1,7	1,7
Cloudflare Inc	0,01	4,4	6,1
CME Group Inc	0,02	16,9	16,9
Coca-Cola Co/The	0,02	43,7	44,3
Cognizant Technology Solutions Corp	0,03	8,9	9,3
Colgate-Palmolive Co	0,01	8,1	8,1
Comcast Corp	0,02	20,4	20,4
ConocoPhillips	0,02	15,9	16,7
Consolidated Edison Inc	0,02	4,9	4,9
Constellation Energy Corp	0,02	8,7	15,2
Corteva Inc	0,01	3,0	3,7
Cousins Properties Inc	0,05	1,8	1,8
CrowdStrike Holdings Inc	0,02	12,7	16,8
CSX Corp	0,02	7,1	9,2
Cummins Inc	0,02	5,4	10,0
CVS Health Corp	0,00	2,5	2,5
Danaher Corp	0,02	23,7	23,7
Datadog Inc	0,02	5,9	6,4
Deckers Outdoor Corp	0,02	2,6	2,6
Deere & Co	0,02	17,2	20,3
Dell Technologies Inc	0,01	7,9	8,0
Diamondback Energy Inc	0,01	3,7	3,8
Dick's Sporting Goods Inc	0,02	0,8	3,0
Digital Realty Trust Inc	0,01	3,6	4,3
Docusign Inc	0,02	2,7	2,7
Dollar Tree Inc	0,01	1,0	1,3
Dominion Energy Inc	0,02	6,8	6,8
Dover Corp	0,02	2,8	3,8
Duke Energy Corp	0,02	12,4	12,4
DuPont de Nemours Inc	0,02	1,9	2,2
eBay Inc	0,02	4,6	5,6
Ecolab Inc	0,02	6,9	11,9
Edwards Lifesciences Corp	0,01	4,8	4,8

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
Elevance Health Inc	0,02	10,3	10,3
Eli Lilly & Co	0,01	55,7	123,8
EMCOR Group Inc	0,01	2,6	2,6
Emerson Electric Co	0,03	15,3	17,4
EOG Resources Inc	0,02	7,8	7,8
EPR Properties	0,02	0,8	0,8
EQT Corp	0,02	4,4	4,4
Equifax Inc	0,02	3,8	3,8
Equinix Inc	0,01	4,0	4,0
Equity Residential	0,02	3,3	3,4
Essential Utilities Inc	0,02	1,5	1,5
Estee Lauder Cos Inc/The	0,01	2,9	3,3
Eversource Energy	0,02	3,2	3,4
Exelon Corp	0,02	6,0	6,0
Expeditors International of Washington Inc	0,01	1,0	2,3
Extra Space Storage Inc	0,02	4,0	4,0
Exxon Mobil Corp	0,02	72,2	75,3
F5 Inc	0,02	2,4	2,5
Fastenal Co	0,01	1,3	2,8
FedEx Corp	0,02	7,2	8,9
Fidelity National Information Services Inc	0,02	5,1	5,1
Fiserv Inc	0,02	4,9	4,9
Fortinet Inc	0,02	9,6	9,7
Fortive Corp	0,02	2,4	2,7
Freeport-McMoRan Inc	0,01	3,0	3,4
Gaming and Leisure Properties Inc	0,02	1,8	1,8
Gartner Inc	0,04	6,3	6,3
GE Aerospace	0,01	15,7	16,0
GE Vernova Inc	0,00	5,6	5,6
Gen Digital Inc	0,02	2,7	2,7
General Mills Inc	0,02	4,0	4,0
General Motors Co	0,02	8,0	11,1
Gilead Sciences Inc	0,02	17,2	20,7

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
GoDaddy Inc	0,05	6,6	6,6
Goldman Sachs Group Inc/The	0,01	17,0	25,1
Graco Inc	0,02	1,8	1,8
Halliburton Co	0,00	0,7	0,7
HCA Healthcare Inc	0,01	4,8	4,8
Hershey Co/The	0,01	3,6	3,6
Hewlett Packard Enterprise Co	0,02	3,6	4,8
Highwoods Properties Inc	0,06	1,5	1,5
Hilton Worldwide Holdings Inc	0,02	7,9	9,4
Home Depot Inc/The	0,02	49,5	51,3
Host Hotels & Resorts Inc	0,02	1,6	1,7
Howmet Aerospace Inc	0,00	3,4	3,5
HubSpot Inc	0,07	11,9	11,9
Humana Inc	0,01	3,1	3,1
Hyatt Hotels Corp	0,01	0,8	1,0
IDEX Corp	0,02	1,7	1,9
IDEXX Laboratories Inc	0,01	4,9	6,1
Illumina Inc	0,01	2,5	2,5
Ingersoll Rand Inc	0,02	4,6	4,6
Intercontinental Exchange Inc	0,02	15,0	18,4
International Business Machines Corp	0,02	35,9	44,5
International Flavors & Fragrances Inc	0,02	2,9	2,9
Intuit Inc	0,02	30,9	32,4
Intuitive Surgical Inc	0,01	10,2	16,1
Invitation Homes Inc	0,02	2,4	2,4
IonQ Inc	0,02	2,4	2,4
IQVIA Holdings Inc	0,01	2,9	2,9
Jacobs Solutions Inc	0,02	2,1	2,1
Johnson & Johnson	0,02	51,9	71,5
JPMorgan Chase & Co	0,02	73,8	125,6
Kenvue Inc	0,01	4,1	4,1
Keurig Dr Pepper Inc	0,01	4,5	4,5
Kilroy Realty Corp	0,05	1,7	1,7
Kimberly-Clark Corp	0,02	4,7	4,7

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
Kimco Realty Corp	0,01	1,5	1,5
Las Vegas Sands Corp	0,01	2,7	3,3
Lennox International Inc	0,02	2,2	2,2
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	0,01	1,9	2,0
Lululemon Athletica Inc	0,01	3,0	3,0
Macerich Co/The	0,08	3,2	3,2
Marriott International Inc	0,01	8,3	9,8
Marsh & McLennan Cos Inc	0,04	28,7	28,7
Martin Marietta Materials Inc	0,01	3,1	3,2
Marvell Technology Inc	0,02	12,0	12,5
Mastercard Inc	0,02	58,9	82,3
McCormick & Co Inc	0,02	2,4	2,4
McDonald's Corp	0,02	33,3	36,0
McKesson Corp	0,03	9,9	28,2
Medical Properties Trust Inc	0,03	0,7	0,7
MercadoLibre Inc	0,01	10,6	12,8
Merck & Co Inc	0,02	32,9	39,6
Meta Platforms Inc	0,01	111,0	200,7
Microchip Technology Inc	0,02	4,4	5,4
Microsoft Corp	0,01	219,3	318,6
Mondelez International Inc	0,02	9,6	9,6
Monster Beverage Corp	0,01	4,2	5,4
Morgan Stanley	0,01	14,4	23,3
Netflix Inc	0,01	32,4	50,5
Newmont Corp	0,02	8,5	18,9
NextEra Energy Inc	0,02	28,4	28,9
NIKE Inc	0,01	11,2	11,2
Norfolk Southern Corp	0,02	6,5	8,5
NVIDIA Corp	0,01	129,1	332,7
Okta Inc	0,02	2,8	2,8
Old Dominion Freight Line Inc	0,02	4,1	4,2
Omega Healthcare Investors Inc	0,01	0,8	0,9
Omnicom Group Inc	0,01	2,0	2,1
ONEOK Inc	0,02	6,3	6,3

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
Oracle Corp	0,01	44,4	60,2
PACCAR Inc	0,02	6,9	8,2
Packaging Corp of America	0,01	2,1	2,1
Palantir Technologies Inc	0,02	34,3	59,8
Palo Alto Networks Inc	0,02	19,7	20,7
Parker-Hannifin Corp	0,02	14,6	15,0
Paychex Inc	0,02	5,2	5,2
Paycom Software Inc	0,02	1,2	1,2
PayPal Holdings Inc	0,01	5,1	5,1
PepsiCo Inc	0,02	27,8	27,8
Pfizer Inc	0,02	19,6	19,6
PG&E Corp	0,02	4,7	4,7
Piedmont Realty Trust Inc	0,07	0,6	0,6
Pinterest Inc	0,09	14,1	14,1
Polaris Inc	0,02	0,6	0,6
PPG Industries Inc	0,02	3,2	3,2
Procter & Gamble Co/The	0,02	50,9	50,9
Progressive Corp/The	0,03	30,2	35,8
Prologis Inc	0,01	7,8	7,8
Prudential Financial Inc	0,02	5,1	5,2
PTC Inc	0,02	3,9	3,9
QUALCOMM Inc	0,02	28,4	31,4
Quanta Services Inc	0,02	6,8	8,9
Realty Income Corp	0,01	2,6	2,6
Regeneron Pharmaceuticals Inc	0,01	9,7	9,8
Republic Services Inc	0,01	4,5	6,7
Rexford Industrial Realty Inc	0,01	1,1	1,1
Robinhood Markets Inc	0,01	11,5	11,5
Rocket Lab Corp	0,01	2,8	4,5
Ross Stores Inc	0,00	1,9	2,2
Sabra Health Care REIT Inc	0,03	0,9	1,1
Salesforce Inc	0,03	59,4	59,4
Samsara Inc	0,01	2,2	2,2
Sempra	0,02	7,9	7,9

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
ServiceNow Inc	0,02	32,1	32,1
Sherwin-Williams Co/The	0,01	8,1	8,6
Simon Property Group Inc	0,01	2,7	4,7
Snowflake Inc	0,02	9,8	11,6
S&P Global Inc	0,01	10,2	12,0
Starbucks Corp	0,02	15,9	15,9
State Street Corp	0,04	9,6	12,5
Stryker Corp	0,00	3,3	3,3
Sun Communities Inc	0,01	1,3	1,3
Synopsys Inc	0,02	16,7	16,7
Target Corp	0,02	6,0	6,0
Tesla Inc	0,01	102,4	175,8
Texas Instruments Inc	0,00	2,2	2,4
Thermo Fisher Scientific Inc	0,02	26,5	33,2
T-Mobile US Inc	0,01	21,8	21,8
Tractor Supply Co	0,01	2,7	2,7
TransDigm Group Inc	0,01	4,4	4,5
TransUnion	0,02	2,4	2,4
Trimble Inc	0,02	3,6	3,6
Twilio Inc	0,02	3,2	3,8
Uber Technologies Inc	0,01	16,0	21,1
UDR Inc	0,02	2,1	2,1
Ulta Beauty Inc	0,02	2,9	3,9
Union Pacific Corp	0,02	17,8	19,0
United Parcel Service Inc	0,01	10,4	10,4
UnitedHealth Group Inc	0,02	44,2	44,2
US Bancorp	0,01	5,0	5,1
Valero Energy Corp	0,01	1,8	3,4
Veeva Systems Inc	0,01	4,4	4,4
Ventas Inc	0,01	1,1	1,8
Veralto Corp	0,02	3,5	3,5
Verisk Analytics Inc	0,02	4,5	4,5
Verizon Communications Inc	0,01	19,1	19,1
Vertex Pharmaceuticals Inc	0,02	11,7	15,0

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
Vertiv Holdings Co	0,02	5,8	8,0
Visa Inc	0,02	77,6	100,4
Vornado Realty Trust	0,02	0,7	0,9
Vulcan Materials Co	0,01	4,6	4,8
Walmart Inc	0,01	47,9	69,1
Walt Disney Co/The	0,02	28,5	28,5
Waste Management Inc	0,02	11,6	12,5
Waters Corp	0,01	2,6	2,6
Wells Fargo & Co	0,01	20,5	31,5
Welltower Inc	0,00	1,9	4,0
West Pharmaceutical Services Inc	0,02	2,6	2,6
Williams-Sonoma Inc	0,02	3,0	3,0
Workday Inc	0,03	16,3	16,3
WW Grainger Inc	0,01	0,9	3,5
Xcel Energy Inc	0,02	5,6	5,8
Xylem Inc	0,02	4,7	4,7
Yum! Brands Inc	0,02	5,7	5,8
Zoetis Inc	0,02	8,9	8,9
Zscaler Inc	0,01	3,7	4,1
<b>Muut</b>		5,2	6,8
<b>Ulkomaiset yhteensä</b>		7 890,9	10 515,6
<b>Noteeratut osakkeet yhteensä</b>		12 933,7	17 672,6
<b>Noteeraamattomat osakkeet</b>			
<b>Kotimaiset</b>			
3Step IT Group Oy	7,01	4,2	17,4
Bravedo Oy	11,18	17,7	17,7
Buffalo HoldCo Oy	16,17	3,4	13,3
Cinia Oy	11,24	3,2	3,2
DevCo HoldCo 2 Oy	3,94	4,2	20,7
Fennoa Oy	7,00	7,1	15,9
Fingrid Oyj	19,88	135,7	550,0
Fira Oy	12,86	6,8	6,8
Flow Technologies Oy	18,60	3,0	3,0

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
Futurice Oy	15,94	2,0	11,6
Hintsa Performance Oy	4,69	0,9	0,9
ICEYE Oy	0,27	5,0	5,0
Irepse Oy	1,79	0,6	13,1
Lounea Oy	1,04	0,6	1,1
Megical Oy	10,52	1,0	1,5
Mehiläinen Konserni Oy	2,86	24,9	87,5
Nitor Group Oy	12,63	7,7	11,6
Osuuskunta KPY	9,94	10,1	13,2
Qvantel Oy	9,72	4,2	4,2
SAKA Finland Group Oy	11,12	15,0	16,8
Silmäasema Oy	3,89	9,0	14,0
Varjo Technologies Oy	3,91	8,0	10,4
Muut		0,9	0,9
<b>Kotimaiset yhteensä</b>		275,1	839,8
<b>Ulkomaiset</b>			
<b>Jersey</b>			
Cidron Maas Ltd	1,32	11,0	11,8
Wisdom Topco Limited	19,74	16,1	16,1
<b>Luxemburg</b>			
IK X LUXCO 6 S.à.r.l.	10,78	24,9	24,9
NS II DACH One S.à.r.l.	13,35	19,8	19,8
Wake Holdco S.à.r.l.	9,21	3,7	14,5
<b>Norja</b>			
Nimbus Topco AS	6,25	5,5	5,5
<b>Ruotsi</b>			
VOI Technology AB	4,99	10,6	10,6
<b>Yhdysvallat</b>			
Catalog Holdco Inc.	1,43	18,2	24,9
<b>Muut</b>		0,0	6,5
<b>Ulkomaiset yhteensä</b>		109,7	134,5
<b>Noteeraamattomat osakkeet yhteensä</b>		384,8	974,3

	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
<b>Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet</b>		
<b>Kiinteistörahastot</b>		
<b>Caymansaaret</b>		
ARCH Capital Asian Partners II, L.P.	1,8	1,8
<b>Espanja</b>		
SREP V Salud InvestCo (CIV), L.P.	22,5	22,5
<b>Guernsey</b>		
Partners Group Client Access 50, L.P. Inc	4,6	4,8
<b>Jersey</b>		
Seleth L.P.	152,5	173,4
<b>Luxemburg</b>		
Asia Pacific Cities Fund FCP	83,4	83,4
CapMan Hotels II FCP-RAIF	73,6	89,8
CapMan Nordic Real Estate II FCP-RAIF	6,2	6,7
Crossbay Fund II SCSp SICAV-RAIF	61,5	77,1
ECE Progressive Income Growth Fund SCA	32,3	32,3
European Student Accommodation Core SCA SICAV-RAIF	75,0	75,3
Goodman European Logistics Fund FCP-FIS	20,9	20,9
J.P.Morgan Strategic Property Fund Asia	69,7	69,7
Pradera European Retail Fund	1,6	1,6
Schroders Capital European Operating Hotels SCSp	44,6	44,6
SPF - Sierra Portugal Fund	12,2	12,2
<b>Ruotsi</b>		
Areim Fastigheter DC (D) AB	13,8	18,4
Revelop CV I AB	13,1	13,3
Revelop VI (co-invest 1) AB	13,8	18,2
Revelop VI (no. 1) AB	4,8	5,8
<b>Suomi</b>		
Avara Asuinkiinteistörahasto I Ky	7,8	7,9
Avara Vuokrakodit I Ky	0,8	0,8
Fokus Property Fund Finland I Ky	9,5	9,5
ICECAPITAL Residential Property Fund II Ky	93,7	93,7
Kauppakeskuskiinteistöt FEA Ky	26,6	26,6
LähiTapiola Keskustakiinteistöt Ky	5,7	5,7
OP Toimitilakiinteistö Ky	8,3	8,3

	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
<b>Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet</b>		
OP Tonttirahasto Ky	12,8	14,7
Real Estate Fund of Funds V Ky	5,4	5,4
Suomen Osatontti Ky	33,9	41,4
Suomen Osatontti II Ky	19,1	25,7
Suomen Osatontti III Ky	6,0	6,0
<b>Yhdistynyt kuningaskunta</b>		
Partners Group Real Estate Secondary 2009 (Euro) S.C.A., SICAR	2,8	2,8
<b>Yhdysvallat</b>		
Bridge Logistics Value Fund II International-R LP	51,1	51,1
Faropoint Industrial Value Fund III, L.P.	64,8	66,1
Oaktree Real Estate Opportunities Fund IX (Parallel), L.P.	6,8	6,8
StepStone Real Estate Partners V QFP Parallel, L.P.	42,0	44,6
<b>Muut</b>	0,8	1,3
<b>Kiinteistörahastot yhteensä</b>	1 105,9	1 190,6
<b>Korkorahastot</b>		
<b>Caymansaaret</b>		
Apollo Offshore Credit Fund Ltd S-2	200,6	242,5
<b>Irlanti</b>		
Barings Capital European Loan Tranche B	138,7	188,8
BlackRock Institutional Euro Liquidity Fund	372,4	373,0
Deutsche Managed Euro Fund Advisory	2,7	2,7
Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund	37,5	37,8
iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF	111,1	112,0
<b>Luxemburg</b>		
AXA World Funds US Enhanced High Yield Bonds G	68,5	89,8
BSF Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund	41,9	54,3
Global Evolution Funds Frontier Markets I	52,0	72,3
JPMorgan EUR Liquidity LVNAV Fund Institutional	19,1	19,4
Morgan Stanley Euro Liquidity Fund	235,0	236,2
UBS Nova (Lux) Global Senior Loan Fund MB USD	433,6	638,6
<b>Suomi</b>		
Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+ D	42,1	58,6

	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
<b>Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet</b>		
Aktia Emerging Markets Bond+ D	45,0	52,7
Aktia Short-Term Corporate Bond+ D	10,0	11,0
OP-High Yield Fund A	50,0	78,0
<b>Yhdysvallat</b>		
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF	448,0	448,0
State Street SPDR Portfolio High Yield Bond ETF	464,1	464,1
<b>Muut</b>	0,0	0,0
<b>Korkorahastot yhteensä</b>	2 772,3	3 179,9
<b>Muut rahastot</b>		
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret</b>		
Caxton Macro Fund Ltd M Unrestricted USD	86,4	88,2
<b>Caymansaaret</b>		
Arini Credit International Fund Limited	46,7	50,1
Atlas Enhanced Fund, Ltd.	71,5	122,6
Blue Diamond Global Strategies Feeder	78,2	114,7
Brevan Howard Fund Limited	66,5	132,0
Capula Global Relative Value Fund	91,4	91,4
Citadel Kensington Global Strategies Fund Ltd.	16,1	191,4
CRC Bond Opportunity Trading Fund (Cayman) LP	110,3	152,3
CRC Capital Release Fund III, Ltd.	0,6	1,2
CRC CRF IV, Ltd	7,7	12,9
CRC CRF VI (A) LP	35,0	39,1
D.E. Shaw Composite International Fund	28,9	228,1
D.E. Shaw Lithic International Fund	120,0	131,7
Demantur L.P.	262,0	264,6
East One Commodity Fund	25,5	28,5
Elan Feeder Fund Ltd.	74,2	148,9
EGMF Offshore Ltd.	45,5	53,6
ExodusPoint Partners International Fund, Ltd.	1,5	2,4
GoldenTree Loan Management III (Offshore Feeder), LP	9,0	10,0
GoldenTree Select Offshore Fund, Ltd.	98,8	227,1
HBK Multi-Strategy Offshore Fund Ltd.	0,7	1,4
Holocene Advisors Offshore Fund Ltd.	76,0	123,5

	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
<b>Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet</b>		
JJJ Feeder Fund, Ltd.	42,5	42,6
John Street Systematic Fund Limited	71,0	71,0
Kirkoswald Global Macro Fund	100,0	131,2
Man Institutional Portfolio 1961 SP	141,7	145,2
Napier Park Eton Fund Global Feeder Ltd	175,0	233,0
Nine Masts Fund One	107,6	158,1
Pacific Alliance Asia Opportunity Fund	62,7	63,7
Parallax Offshore Investors Fund Ltd.	41,7	55,2
Pharo Africa Fund, Ltd.	0,8	1,0
Pharo Gaia Fund, Ltd.	55,0	83,0
Pharo Macro Fund, Ltd.	37,8	57,0
Polymer Asia (Cayman) Fund Ltd.	34,5	46,4
Qube Torus Feeder 3 Ltd.	104,9	152,1
RTW Offshore Fund One Ltd	36,8	61,3
Saana Fund	37,5	42,4
Saba Capital Master Fund, Ltd.	35,8	35,8
Sona Credit Fund Limited	150,0	159,5
Sona Fios Loan Management II Limited	11,2	11,2
St. Bernard Opportunity Fund I Ltd.	75,2	102,9
Stratus Feeder LP	99,6	196,6
Svelland Global Trading Fund	45,3	45,3
Symmetry Adaptive Fund International Ltd.	82,4	116,2
Tudor BVI Global Fund Ltd.	3,5	5,7
Verition Intl. Multi-Strategy Fund	110,6	185,7
Värde Investment Partners (Offshore)	14,6	20,3
<b>Irlanti</b>		
Acer Tree Credit Opportunities Fund Initial Series	28,0	31,7
Credit Opportunity Fund XVII	34,1	34,1
M&G Speciality Finance Fund 2 EUR SCSp	38,5	47,5
M&G SRT Fund II	49,5	57,0
MW Alpha Plus Fund	79,4	79,4
MW Market Neutral TOPS Fund	115,9	118,7
Pallas Fund	100,0	107,8

	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
<b>Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet</b>		
<b>Ranska</b>		
AXA IM Partner Capital Solutions VII	16,9	16,9
AXA IM Partner Capital Solutions VIII	55,4	55,4
AXA IM Partner Capital Solutions IX	49,9	49,9
<b>Muut</b>	0,7	0,8
<b>Muut rahastot yhteensä</b>	3 598,6	5 037,4
<b>Osakerahastot</b>		
<b>Irlanti</b>		
American Century Emerging Markets Equity Fund	51,9	67,7
iShares Asia Property Yield UCITS ETF	7,5	7,5
UBS Global Emerging Markets Opportunity Fund	19,4	29,4
<b>Japani</b>		
iShares MSCI Japan Climate Action ETF	422,9	527,6
NEXT FUNDS TOPIX Exchange Traded Fund	87,5	87,5
<b>Luxemburg</b>		
Amundi MSCI Europe Climate Action UCITS ETF Dist	2 071,9	2 169,1
AXA World Funds Global Real Estate I Capitalisation EUR	60,0	65,1
DWS Invest Global Real Estate Securities EUR IC100	60,0	68,8
Fidelity Funds - Emerging Asia I-Acc-USD	38,4	50,3
JPMorgan Emerging Markets Opportunities Fund	18,1	33,3
JPMorgan Funds Emerging Markets Sustainable Equity Fund	26,8	34,8
Mandatum SICAV-UCITS Stamina Equity Fund FS I EUR	3,9	13,9
Mandatum SICAV-UCITS Stamina Equity Fund S3	6,1	6,8
Ninety One Global Strategy Asian Equity I	51,7	119,9
Ninety One Global Strategy Emerging Markets Equity I	17,0	39,3
Nordea 1, SICAV Stable Emerging Markets Equity Fund	22,6	38,2
UBS Core MSCI EM UCITS ETF	584,2	590,8
<b>Ranska</b>		
Amundi MSCI India Swap UCITS ETF	10,8	10,8
<b>Ruotsi</b>		
Handelsbanken Latin Amerikka A1	15,4	18,3

	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
<b>Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet</b>		
<b>Singapore</b>		
iShares MSCI Asia ex Japan Climate Action ETF	763,4	809,8
<b>Suomi</b>		
eQ Kehittyvät Markkinat Osinko 1 K	22,7	54,7
eQ Kehittyvät Markkinat Pienyhtiö 1 K	6,6	11,6
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	58,3	88,4
Sijoitusrahasto Evli Eurooppa	17,4	35,7
Sijoitusrahasto Evli GEM	20,1	51,0
Sijoitusrahasto Evli Hannibal	2,3	8,6
Sijoitusrahasto Fourton ESG Dynasty	10,0	10,8
Sijoitusrahasto Fourton Komodo Indonesia	10,0	10,3
Sijoitusrahasto UB Aasia Kiinteistöosake	5,0	8,0
<b>Yhdysvallat</b>		
iShares Climate Conscious & Transition MSCI USA ETF	1 432,3	1 924,1
iShares MSCI Emerging Markets ETF	39,1	39,1
iShares U.S. Real Estate ETF	95,6	95,6
SPDR S&P Biotech ETF	5,6	9,4
Vanguard S&P 500 ETF	4,3	4,3
Xtrackers MSCI USA Climate Action Equity ETF	1 397,6	1 919,7
<b>Osakerahastot yhteensä</b>	7 466,3	9 059,9
<b>Pääomarahastot *)</b>		
<b>Alankomaat</b>		
DIF CIF III Co-Invest C.V.	9,5	13,6
DIF CIF III Co-Invest Project 2 C.V.	9,8	13,7
<b>Australia</b>		
MaxCap Master Fund Feeder No. 1 Pty Ltd	85,3	85,3
MaxCap Master Fund Feeder No. 2 Pty Ltd	147,5	147,5
Metrics Credit Partners Pty Ltd	114,9	114,9
<b>Caymansaaret</b>		
AlpInvest Strategic Portfolio Finance Fund (Lux Feeder) II, SCSp	6,9	7,6
AlpInvest Strategic Portfolio Finance Fund (Offshore Feeder) II	25,1	27,7

	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
<b>Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet</b>		
Ares Private Credit Solutions (Cayman), L.P.	19,5	24,0
Blackstone Flora Partners (CYM) L.P.	8,8	8,8
Broad Street Loan Partners III Offshore Unlevered, L.P.	1,7	4,8
CD&R Raven Co-Investor, L.P.	9,9	10,3
Comvest Capital IV International (Cayman) L.P.	8,0	8,0
Crestline Specialty Lending II (CAN), L.P.	3,1	3,1
CVC European Equity Partners V (B) L.P.	1,2	1,2
D.E. Shaw Dioptr International Fund, L.P.	25,0	36,4
D.E. Shaw Dioptr International Fund II, L.P.	17,6	17,6
Davidson Kempner Opportunities International VI LP	123,1	134,2
Demantur Fund II LP	494,2	494,2
Everside International Fund III, LP	16,2	16,5
Everside International Fund IV, LP	29,3	29,3
FDAF Dislocated Asset Fund IV (Cayman) Limited	88,7	109,0
FDAF Dislocated Asset Fund IV Co-Invest Limited	10,7	21,6
Francisco Partners VI-A, L.P.	33,0	41,8
Francisco Partners VII-A, L.P.	20,8	20,9
GEMS Fund 6 International, L.P.	39,9	39,9
GoldenTree Distressed Fund IV (Cayman) LP	44,7	77,5
GoldenTree Tactical Opportunities Fund (Offshore) LP	60,6	67,2
KKR Asian Fund II L.P.	6,4	6,6
KKR Count Co-Invest L.P.	13,2	17,5
KKR Sigma Co-Invest L.P.	12,8	17,9
Oaktree Real Estate Debt Fund IV, L.P.	34,7	34,7
PAG China Credit Dislocation Feeder Fund I LP	7,6	7,6
Polymer Asia (Cayman) Fund Ltd.	88,9	148,2
Proxima Co-Invest, L.P.	12,3	12,3
SilverStone Sequel (Cayman) L.P.	20,1	22,5
SLP Jewel Co-Invest, L.P.	9,3	10,9
Stonepeak Indigo (Co-Invest) Holdings II LP	21,6	23,7
The Värde Fund XIII (A) (Feeder), L.P.	12,2	35,4
TowerBrook Investors IV (OS), L.P.	13,0	22,0
TPG Asia VI, L.P.	39,8	39,8
TPG Asia VII (B), L.P.	69,1	74,8

	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
<b>Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet</b>		
TPG Asia VIII (B), L.P.	29,5	32,3
TPG Twin Brook DLI Continuation Fund I, L.P.	19,7	19,7
Vista Equity Partners Fund VII-A L.P.	77,8	93,0
<b>Guernsey</b>		
Apax VIII - A, L.P.	5,2	5,2
Apax IX	62,5	65,3
Apax X	123,0	154,6
Apax XI A11 EUR (Feeder) L.P.	21,7	21,7
BC European Capital - Argos Co-investment 1	8,5	52,3
BC European Capital IX	22,9	22,9
BC Partners Aqua Co-Investment LP	6,1	6,1
BC Partners Dory Co-Investment LP	18,3	22,2
BC Partners Electron Co-Investment LP	7,8	10,2
BC Partners Fund XI	39,3	44,3
BC Partners Glengarry Co-Investment LP	7,1	7,1
BC Partners Turing Co-Investment LP	13,2	13,9
Cinven Arrow Limited Partnership	18,0	23,0
Cinven Orcal Limited Partnership	2,1	17,8
Cinven Pegasus Limited Partnership	16,2	20,5
Cinven Vertical Limited Partnership	9,1	19,4
Cinven Vital Limited Partnership	10,0	12,2
Compass Syndication L.P.	13,0	18,0
Enak Aggregator Limited Partnership	12,0	17,6
Fifth Cinven Fund (No.4) Limited Partnership	26,4	26,4
Hg Genesis 9 A LP	48,4	75,5
Hg Saturn 2 A LP	58,1	83,6
Partners Group Client Access 27, L.P. Inc.	0,8	8,0
Partners Group Client Access 32, L.P. Inc.	5,4	5,4
Partners Group Client Access 33, L.P. Inc.	9,7	22,3
Partners Group Client Access 35, LP. Inc.	10,0	13,9
Partners Group Client Access 37, L.P. Inc.	11,4	13,3
Partners Group Client Access 39, L.P. Inc.	13,5	27,4
Partners Group Direct Equity 2016 (EUR), L.P. Inc.	10,4	14,0
Partners Group Direct Investments 2012 (EUR), L.P. Inc.	2,2	2,2

	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
<b>Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet</b>		
Permira Credit Solutions II Master L.P.1	5,1	5,1
Permira Credit Solutions II Senior L.P.1	7,9	7,9
Permira Credit Solutions III Senior Euro L.P.	2,1	2,1
Permira Growth Opportunities I L.P. 1	89,8	97,6
Permira IV L.P.2	7,5	14,9
Permira V L.P.2	18,7	18,7
Permira VI L.P.1	83,0	112,9
PSC Tiger LP	14,4	16,2
RG GROWTH II FUND L.P.	0,9	0,9
Seventh Cinven Fund (No.1) Limited Partnership	162,0	204,2
Sixth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership	54,1	64,7
Starwood European Real Estate Debt Finance II LP	48,8	48,8
Viper Syndication L.P.	21,7	26,9
Zephyr Syndication L.P.	12,8	16,7
<b>Irlanti</b>		
AlbaCore Partners II Feeder ICAV	60,7	60,7
Albacore Partners III Feeder Fund	57,1	57,1
Marathon Distressed Credit (Europe) Fund	14,2	38,1
<b>Italia</b>		
Ares Pathfinder AC Europe Co-Invest Fund LP	23,0	23,0
<b>Jersey</b>		
Ares Special Opportunities Fund II (Jersey), L.P.	83,4	90,1
Cidron Humber TopCo Limited	12,2	36,8
CURL Fund I LP	252,5	254,1
CVC Capital Partners VII (A) L.P.	31,1	47,8
CVC Capital Partners VIII (A) L.P.	56,6	65,7
CVC CP Parthenon LP	17,4	21,5
NC Atrium Co-Invest Beta, L.P.	18,3	22,0
NC Balboa Co-Invest Alpha, L.P.	16,8	18,1
NC Ocala Co-Invest Alpha, L.P.	17,7	22,9
NC Vinland Co-Invest Beta, L.P.	16,5	29,6
Nordic Capital IX Alpha, L.P.	90,9	131,3
Nordic Capital X Alpha, L.P.	90,8	109,5
Nordic Capital XI Alpha, L.P.	63,1	72,7

	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
<b>Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet</b>		
Nordic Capital VIII Beta, L.P.	37,2	37,2
Pluto Real Estate Debt Fund VIII	72,5	81,0
<b>Kanada</b>		
Alps Co-Invest L.P.	30,0	30,4
KKR Aries Co-Invest (GBP) L.P.	28,4	28,7
KKR Byzantium Infrastructure Co-Invest II L.P.	6,2	9,9
KKR Charlie Co-Invest L.P.	4,5	5,2
KKR Dance Co-Invest L.P.	20,0	22,0
KKR Devonshire Co-Invest L.P.	20,3	28,0
KKR Fitness Co-Invest L.P.	12,9	17,6
KKR Gem Co-Invest L.P.	16,8	16,8
KKR Pebble Co-Invest L.P.	12,7	14,1
KKR Pegasus Co-Invest L.P.	10,0	13,1
KKR Percival Co-Invest L.P.	18,0	21,7
KKR Planets Co-Invest GBP L.P.	16,0	21,9
KKR Precise Co-Invest (EUR) L.P.	1,7	7,4
<b>Luxemburg</b>		
17Capital Co-Invest (D) SCSp	18,0	19,2
17Capital Strategic Lending Fund 6 EUR SCSp	16,2	17,8
Access Capital Private Debt Fund III SCA, SICAV-RAIF	2,6	3,7
Amber Trust S.C.A	0,5	0,6
Antin Infrastructure Partners III-B SCSp	5,5	10,6
Antin Infrastructure Partners IV-B SCSp	85,6	107,7
Antin Infrastructure Partners V-B SCSp	34,6	34,7
Antin Infrastructure Partners Mid Cap I-B SCSp	15,2	16,6
Apera Private Debt Fund III SCSp	51,2	56,2
Apera Private Debt SV S.à r.l.	18,4	18,4
Apollo Overseas Partners (Lux) IX, SCSp	79,8	97,3
Arcmont Direct Lending Fund II SLP	1,6	2,2
Arcmont Direct Lending Fund III (EUR) SLP	69,9	69,9
Arcmont Senior Loan Fund I (A) SLP	14,2	14,2
ARDIAN Infrastructure Fund IV S.C.A., SICAR	26,4	28,9
ARDIAN Infrastructure Fund V S.C.A., SICAR	65,8	82,8
Ares Capital Europe V (E) Unlevered	100,2	100,2

	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
<b>Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet</b>		
Ares Capital Europe VI (E) Unlevered	83,1	84,4
Arrow Bridging SCSp, SICAV-RAIF	38,0	39,4
Arrow Lending Opportunities I A SCSP, SICAV-RAIF	25,0	25,1
Barings European Real Estate Debt Income Fund - EUR	75,0	75,4
Barings Global Private Loan Fund	2,3	2,3
Barings Global Private Loan Fund 2	5,4	5,4
Barings Global Private Loan Fund 3	38,7	38,7
BGO Europe Lending Co-Investment SLP	38,8	38,8
Blackstone Capital Partners Asia II L.P.	46,1	59,5
Blackstone Capital Partners IX (Lux) SCSp	3,5	4,1
Blackstone Cornerstone Co-Invest (LUX) SCSp	15,9	16,2
Blackstone Dislocation Fund Europe SCSp	25,6	32,4
Bridgepoint CCI III SCSp	36,3	36,7
Bridgepoint Credit Opportunities IV Feeder EUR SCSp	41,0	42,0
Bridgepoint Direct Lending II Unlevered SCSp	38,3	38,3
Bridgepoint Direct Lending III Unlevered Feeder EUR SCSp	102,0	103,5
CapMan Buyout XI SCSp	8,3	12,8
CapMan Nordic Infrastructure I SCSp	14,0	24,3
CapMan Nordic Infrastructure II SCSp	12,5	12,6
Cheyne European Strategic Value Credit Fund II	19,3	26,3
Churchill Middle Market Senior Loan Fund II - European Co-Invest Fund	41,4	41,4
Churchill Middle Market Senior Loan Fund II - European Fund	31,4	31,4
Clayton, Dubilier & Rice Fund XII (Luxembourg), SCSp	21,6	28,3
Cordet CDLS2112 SCSp	46,3	54,3
CORDET Direct Lending SCSp	7,6	10,2
CORDET Direct Lending II SCSp	35,8	36,4
CVC Credit Partners European Direct Lending Feeder Fund III (E) SCSp	109,6	109,6
Dasos FS Partnership SCSp	10,0	36,1
Dasos Timberland Fund II SCA SICAV-SIF	58,5	97,7
DIF Core-plus Infrastructure Fund III Coöperatief U.A.	18,1	22,1

	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
<b>Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet</b>		
EQT Infrastructure III (No.1) SCSp	7,6	7,6
EQT Infrastructure IV Co-Investment (D) SCSp	5,9	8,0
EQT Infrastructure IV Co-Investment (K) SCSp	10,0	11,5
EQT Infrastructure IV (No.1) EUR SCSp	41,5	60,7
EQT Infrastructure V Co-Investment (B) SCSp	12,0	30,9
EQT Infrastructure V Co-Investment (D) SCSp	8,4	14,1
EQT Infrastructure V (No.1) EUR SCSp	62,6	82,3
EQT Infrastructure VI Co-Investment (C) SCSp	23,4	23,4
EQT Infrastructure VI (No.1) EUR SCSp	29,0	29,0
EQT Infrastructure VI Co-Investment (J) SCSp	20,0	25,8
EQT IX Co-Investment (C) SCSP	6,3	16,0
EQT IX (No.1) EUR SCSp	53,7	68,5
EQT Ventures (No.1) SCSp	9,3	11,6
EQT Ventures II (NO.1) SCSP	14,9	15,3
EQT VIII	59,2	69,0
EQT VIII Co-Investment (C) SCSp	8,6	8,6
EQT X (No.1) EUR SCSp	23,0	23,0
European Diversified Infrastructure Fund II SCSp	20,0	31,7
Fidera Vecta Fund	85,4	104,9
Goldman Sachs Alternatives SICAV – European Credit	49,3	49,3
HPS Special Situations Opportunity Offshore Fund II, SCSp	32,9	34,4
ICG European Direct Lending X SCSp	10,6	10,6
ICG Senior Debt Partners Fund, ICG SDP 2	4,6	4,6
ICG Senior Debt Partners Fund, ICG SDP 3	19,2	19,2
IK X Fund No.1 SCSp	12,8	12,8
Incus Capital European Credit Fund IV SCSp	41,5	47,7
Incus European Renewables Credit Fund II SCSp	45,6	45,6
InfraBridge Global Infrastructure Fund II B LP	52,6	52,6
ISQ Global Infrastructure Fund III (EU), L.P.	64,8	72,5
KJK Fund Baltic States	1,6	1,8
KJK Fund II S.A. SICAV-SIF - Balkan	2,7	18,9
KJK Fund II S.A. SICAV-SIF - Balkan Discovery	3,6	10,0
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	3,7	3,7

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
KKR Asia Pacific Infrastructure Investors II SCSp	22,1	25,1
KKR Asian Fund III (EEA) SCSp	42,6	64,4
KKR Asian Fund IV SCSp	57,4	71,3
KKR Asset-Based Finance Partners (EEA) SCSp	48,8	48,8
KKR Asset-Based Finance Partners II (EEA) SCSp	26,3	26,8
KKR Dislocation Opportunities (EEA) Fund SCSp	40,5	40,5
KKR European Direct Lending (EEA) Feeder SCSp	100,0	105,1
KKR European Fund V (EUR) SCSp	93,4	129,1
KKR European Fund VI (EUR) SCSp	63,4	63,4
KKR Global Infrastructure Investors III EEA (EUR) SCSp	24,4	33,9
KKR Global Infrastructure Investors IV (EUR) SCSp	54,3	63,8
KKR Global Infrastructure Investors V (EUR) SCSp	10,6	10,6
KKR Opportunities (EEA) Fund II SCSp	60,1	66,7
Lifeline Ventures Fund VI SCSP	2,5	2,5
Lynstone Capital Opportunities Fund (No. 4) SCSp	45,8	50,2
Lynstone Special Situations Fund (Lux) SCSp	41,2	64,9
Lynstone Special Situations Fund II (No.2) SCSp	70,6	80,6
Magnesium Co-Invest SCSp	9,3	13,2
Magnet Co-Invest SCSp	22,0	22,0
Mirage Co-Invest SCSp	11,0	11,0
Monroe Capital Private Credit (Lux) Treaty Feeder Fund V (Unleveraged) SCSp SICAV-RAIF	77,2	77,2
New Mountain Partners VII Luxembourg, SCSp	15,7	17,3
Njord Partners Special Situations Fund II SLP (SCSp)	36,5	62,7
North Haven Infrastructure Partners II	2,1	2,1
North Haven Infrastructure Partners III SCSp	58,0	64,2
North Haven Infrastructure Partners IV SCSp	25,7	25,7
Oakley Capital VI-B1 SCSp	5,2	5,2
Oaktree Opportunities Fund XII Feeder (Euro) SCSp	12,8	14,4
Pantheon Private Debt PSD II EUR Feeder (Luxembourg) SCSp	18,3	18,8
Partners Group Direct Equity IV (EUR) L.P. S.C.Sp., SICAV-RAIF	64,8	78,2
Partners Group Direct Equity V (EUR) L.P. S.C.Sp, SICAV-RAIF	21,2	21,2

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
Partners Group Direct Infrastructure 2015 (EUR) S.C.A., SICAV-SIF	23,6	25,0
Partners Group Direct Infrastructure III (EUR) L.P. S.C.Sp., SICAV-RAIF	69,9	94,3
Partners Group Direct Infrastructure IV (EUR) L.P. S.C.Sp., SICAV-RAIF	9,0	9,0
Patrimonium Middle Market Debt Fund II-A	0,6	0,6
Permira Credit Solutions IV Senior Euro SCSp	40,7	40,7
Permira Growth Opportunities II SCSp	40,2	40,2
Permira VII L.P.2 SCSp	150,0	210,5
Permira VIII - 1 SCSp	47,2	54,1
Phantom Co-Invest SCSp	26,9	31,9
Private Debt SMA (I) SLP	188,2	188,7
PSC Credit IV (C) SCSp	48,8	48,8
SGT Capital Co-Invest I SCSp	15,0	32,1
Sierra Co-Investment Partners SCSp	21,3	22,3
SSOF V Overage Europe SCSp RAIF	23,2	27,2
StepStone Secondary Opportunities Fund V Europe SCSp	45,2	49,9
Strategic Value Special Situations Lux Feeder Fund VI SCSp	6,2	6,2
Taaleri SolarWind II SCSp RAIF	8,7	9,9
Taaleri SolarWind III SCSp	6,1	6,1
Triton Debt Opportunities Fund III SCSp	32,5	38,3
Triton Fund 6 SCSp	2,6	2,6
White Oak Yield Spectrum (Luxembourg) Feeder Fund, SCSp	69,5	69,5
Yeti Co-Invest SCSp	15,5	24,1
<b>Ranska</b>		
Antin Infrastructure Partners III FPCI	36,2	84,3
ARDIAN Infrastructure Fund VI S.C.S., SICAV-RAIF	16,4	16,4
Schiper Co-Investment Partners I L.P.	16,0	23,9
<b>Ruotsi</b>		
Locron Co-Investment L.P.	50,1	50,1
<b>Saksa</b>		
KKR Traviata Co-Invest L.P.	14,6	24,1

	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
<b>Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet</b>		
Target Partners Fund II GmbH & Co. KG i.L.	3,9	3,9
<b>Suomi</b>		
Amanda V East Ky	0,9	0,9
Capman Growth Equity Fund III Ky	3,2	3,2
Certior Credit Opportunities Fund Ky	9,2	9,2
Conor Technology Fund II Ky	0,8	0,8
DevCo Partners I Ky	18,4	20,4
DevCo Partners III Ky	9,1	24,7
DevCo Partners IV Ky	4,6	4,6
Innovestor Kasvurahasto I Ky	3,1	5,4
Inventure Fund II Ky	0,8	2,0
Inventure Fund III Ky	7,2	7,4
Inventure Fund IV Ky	4,8	5,3
IPR.VC Fund I Ky	1,4	1,4
Juuri Fund II Ky	8,8	11,1
Kasvurahastojen Rahasto Ky	3,0	22,6
Kasvurahastojen Rahasto II Ky	10,8	22,5
Kasvurahastojen Rahasto III Ky	14,5	18,7
Kasvurahastojen Rahasto IV Ky	9,7	9,7
Kasvurahastojen Rahasto V Ky	0,9	0,9
Lifeline Ventures Fund I Ky	1,4	74,0
Lifeline Ventures Fund III Ky	5,9	17,6
Lifeline Ventures Fund IV Ky	14,5	21,1
Lifeline Ventures Fund V Ky	9,3	10,2
MAKI.VC Fund I Ky	6,1	10,3
MAKI.VC FUND II Ky	5,2	7,1
MAKI.VC FUND III Ky	2,6	2,7
OP Pension Private Equity Funds Ky	11,7	11,7
Power Fund II Ky	2,0	2,0
Sponsor Fund V Ky	12,1	15,6
Sponsor Fund VI Ky	1,5	1,5
Superhero Venture Fund 2015 Ky	1,4	1,4
Taaleri Aurinkotuuli Ky	4,6	9,6
Vaaka Partners Buyout Fund II Ky	5,8	5,8

	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
<b>Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet</b>		
Vaaka Partners Buyout Fund III Ky	12,9	33,7
Vaaka Partners Buyout Fund IV Ky	9,1	9,8
Verso Fund II Ky	0,9	5,3
Verso Fund III Ky	7,9	10,0
<b>Tanska</b>		
Heimdal Credit Fund K/S	33,5	34,3
<b>Yhdistynyt kuningaskunta</b>		
17Capital (Aster) Co-Invest LP	21,2	23,3
17Capital (New Orleans) Co-Invest LP	28,7	33,9
Access Capital Fund Infrastructure LP	4,0	4,9
Apax Europe VI - A, L.P.	0,9	0,9
Babylon Co-Investment No.2 Limited Partnership	16,8	20,6
BDC V A LP	3,4	3,4
Beechbrook UK SME Credit Feeder I L.P.	0,9	0,9
Bridgepoint Credit Opportunities III Fund "A" LP	6,4	10,1
Bridgepoint Europe III C LP	0,9	0,9
Bridgepoint Europe IV B LP	3,6	3,6
Bridgepoint Europe IV E LP	4,8	4,8
Bridgepoint Europe V C LP	40,5	45,7
Bridgepoint Europe VI LP	81,5	105,6
Bridgepoint Europe VII A LP	63,0	71,5
CARNOT CO-INVEST L.P.	7,1	20,5
CVC Credit Partners European Mid-Market Solutions Feeder Fund (E), L.P.	2,1	2,1
Eighth Cinven Fund (No.1) Limited Partnership	21,1	21,2
EQT VII	25,3	25,3
European Capital Private Debt LP	1,0	1,0
European Mid-Market Secondary Fund I LP	0,6	0,6
European Mid-Market Secondary Fund II LP	3,5	3,5
Five Arrows Global Loan Investments III PLC	8,0	8,0
Hg Genesis 10 A L.P.	23,2	25,2
Hg Saturn 3 A L.P.	34,3	38,8
Hg Secular Co-Invest LP	12,6	16,8
Hg Vardos Co-Invest LP	12,2	29,1

	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
<b>Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet</b>		
HgCapital 8 E L.P.	11,0	56,1
InfraBridge Global Infrastructure Fund (Non-US), LP	10,9	12,5
Kite Co-Investment No.2 Limited Partnership	7,6	10,4
KKR European Fund IV (EEA) L.P.	52,9	60,3
KKR Lending Partners Europe (Euro) Unlevered L.P.	2,5	2,5
KKR Private Credit Opportunities Partners II (EEA) L.P.	13,8	13,8
Montagu IV Fund	1,5	1,5
Montagu V Fund	53,0	67,8
Montagu V Jade Co-Invest L.P.	8,5	31,1
Partners Group European Mezzanine 2008, L.P.	4,7	4,7
Safe Co-Investment No.2	24,3	33,8
SEP V LP	5,7	18,3
Symbiotic (Investments) LP	16,9	26,7
Verve Co-Investment Limited Partnership	4,6	14,3
Zeus Co Investment Limited Partnership	10,7	10,7
<b>Yhdysvallat</b>		
ACRE Credit Partners II LP	32,2	32,2
AP VIII Prime Security Services Holdings, L.P.	2,3	2,3
AP IX Panther Co-Invest Holdings, L.P.	17,0	17,0
Apollo Overseas Partners (Delaware) VIII, L.P.	18,9	18,9
Arlington Capital Partners VI, L.P.	34,1	45,7
Atlantic Park Strategic Capital Fund II (Offshore), L.P.	51,2	51,2
Atlas Venture Fund VI, L.P.	1,7	2,2
Barings Construction Lending Fund LP	3,0	3,0
Barings Real Estate Debt Income Fund LP	41,3	41,3
Benefit Street Partners Real Estate Opportunistic Debt Fund II L.P.	41,2	41,2
Blackstone Capital Partners VII L.P.	40,0	49,9
Blackstone Capital Partners VIII (Lux) SCSp	70,7	83,6
Blackstone Emerald Co-Invest L.P.	15,2	23,7
Castlelake Asset-Based Private Credit III, L.P.	27,7	27,8
Castlelake Consumer Receivables Opportunity V Feeder, L.P.	12,2	12,2
Cortec Group Fund VIII-A, L.P.	20,3	20,3

	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
<b>Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet</b>		
Cortec LOV Co-Investment Fund VIII-A, L.P.	11,7	11,7
Elliott Alto Co-Investor Aggregator L.P.	20,0	44,9
EQT TI Co-Investment (A) SCSp	13,4	13,4
Escalade Holdings LLC	30,3	52,7
FP Serrano Co-Invest, L.P.	8,6	8,6
Genstar Capital Partners X (EU), L.P.	60,7	60,9
Genstar X Opportunities Fund I (EU), L.P.	6,3	7,4
HPC GPFS Arsenal Co-Invest (Cayman) LP	2,3	2,3
Hunter Point Capital GPFS - Preferred (Offshore), L.P.	21,5	21,5
Infrastructure Co-Investment Partners III (I) L.P.	12,8	16,6
ISQ Eleanor Co-Invest Feeder, L.P.	12,9	16,9
KKR Banff Co-Invest L.P.	23,4	48,3
KKR Compass Co-Invest L.P.	22,9	28,5
KKR Icon Co-Investment L.P.	9,4	9,4
KKR Quartz Co-Invest L.P.	13,6	13,6
Kohlberg TE Investors X, L.P.	38,7	41,0
KPCI Co-Invest 2, L.P.	25,5	25,5
KRESA Co-Invest, LP	25,5	25,5
KRIV Co-Invest Holdings, L.P.	10,6	17,8
KWOL Co-Invest, LP	13,7	20,5
Lewis & Clark Timberlands, LP	39,6	50,3
Neuberger Berman Granite Private Debt L.P.	4,9	4,9
North America Data Center Holdings LP	20,6	31,9
Pantheon Parma LP	22,2	27,8
Partners Group Client Access 51, L.P.	18,2	18,2
PineBridge Structured Capital Partners III (Feeder), L.P.	3,5	3,5
Project Alpine Co-Invest Fund, L.P.	9,6	9,8
Project Dawn Co-Invest Fund, L.P.	25,5	25,6
Project Metal Co-Invest Fund, L.P.	3,7	3,7
Project Mirasol Co-Investment Fund, L.P.	16,7	26,2
Project Second Co-Invest Fund, L.P.	25,5	25,5
Proofpoint Co-Invest Fund, L.P.	11,1	17,9
RCP Secondary Opportunity Fund II, LP	1,7	1,7
Siguler Guff Small Business Credit Opportunities Fund, LP	3,9	5,3

	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
<b>Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet</b>		
Siguler Guff Unitranche Opportunities Fund, LP	2,9	2,9
Silver Lake Partners IV, L.P.	73,5	177,4
Silver Lake Partners V, L.P.	96,3	123,6
Silver Lake Partners VI, L.P.	151,8	191,9
Silver Lake Partners VII, L.P.	19,2	23,1
SL SPV-1 Feeder 1, L.P.	0,5	0,5
SL SPV-2, L.P.	8,3	18,6
SLP Blue Co-Invest, L.P.	14,4	25,1
SLP Garfield Co-Invest II, L.P.	23,1	28,7
Sound Point Harbor Offshore Fund LP	92,6	93,6
Stellus Credit Offshore Fund II, LP	5,5	5,5
Tar Heel Topco, L.P.	17,0	17,0
The Resolute Fund VI, L.P.	22,1	28,1
Thoma Bravo Fund XIV-A, L.P.	68,7	73,5
Thoma Bravo Fund XV-A, L.P.	58,4	69,8
Thoma Bravo Fund XVI-A, L.P.	5,6	5,6
Thoma Bravo Growth Fund A, L.P.	40,6	40,6
TPG Partners VII, L.P.	14,8	14,8
TPG Partners VIII, L.P.	77,3	100,1
TPG Real Estate Credit Opportunities, L.P.	7,5	7,5
Zeus Co-Invest Aggregator LP	17,3	18,0
<b>Muut</b>	7,6	136,4
<b>Pääomarahastot yhteensä *)</b>	11 788,8	14 399,0
<b>Emoyhtiö yhteensä</b>	40 050,5	51 513,8

\*) Ei sisällä kiinteistörahastoja

	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, milj. €	Käypä arvo, milj. €
<b>Tytäryhtiöiden muut sijoitukset</b>			
Finsilva Oyj	19,77	33,3	33,3
Muut		0,0	0,0
<b>Tytäryhtiöiden muut sijoitukset yhteensä</b>		33,3	33,3
<b>Konserni yhteensä</b>		40 083,8	51 547,0

Osakkeista ja osuuksista eritelty kirjanpitoarvoltaan yli 500 000 EUR omistukset. Lainaksi annettuja osakkeita ei ole vähennetty.

Sijoitusten nimien lähteenä on käytetty Patentti- ja rekisterihallituksen, Bloombergin sekä rahastojen raportoimia tietoja.

**12. Lainasaamiset 31.12.**

milj. €	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
<b>Muiden lainasaamisten erittely vakuuden mukaan</b>				
Pankkitakaus	1,5	2,6	1,5	2,6
Takausvakuutus	19,4	29,1	19,4	29,1
Sijoitussitoumus	27,7	140,7	27,7	140,7
Muu vakuus	103,6	167,1	103,6	167,1
Vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	152,2	339,5	152,2	339,5
Ei vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	81,0	105,9	81,0	105,9
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	233,2	445,5	233,2	445,5
<b>Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin</b>				
Kiinnelainasaamiset	20,5	32,5	20,5	32,5
Muut lainasaamiset	23,1	35,5	23,1	35,5
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	43,5	68,0	43,5	68,0

## 13. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset, emoyhtiö

milj. €	2025				
	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	12,4	32,2	2,8	1,4	48,8
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-0,5		-0,1		-0,7
Lisäykset			0,1		0,1
Vähennykset			-0,2		-0,2
Hankintameno 31.12.	11,8	32,2	2,6	1,4	48,1
Kertyneet poistot 1.1.	-11,6	-29,7	-2,3		-43,6
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	0,5		0,1		0,7
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot			0,2		0,2
Tilikauden poistot	-0,8	-2,5	-0,2		-3,5
Kertyneet poistot 31.12.	-11,8	-32,2	-2,2		-46,3
Kirjanpitoarvo 31.12	0,0	0,0	0,4	1,4	1,8

## 13. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset, konserni

milj. €	2025					
	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Konserni-liikearvo	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	12,4	32,2	20,6	2,8	1,4	69,4
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-0,5			-0,1		-0,7
Lisäykset				0,1		0,1
Vähennykset				-0,2		-0,2
Hankintameno 31.12.	11,8	32,2	20,6	2,6	1,4	68,6
Kertyneet poistot 1.1.	-11,6	-29,7	-11,2	-2,3		-54,8
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	0,5			0,1		0,7
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot				0,2		0,2
Tilikauden poistot	-0,8	-2,5	-2,1	-0,2		-5,7
Kertyneet poistot 31.12.	-11,8	-32,2	-13,3	-2,2		-59,6
Kirjanpitoarvo 31.12	0,0	0,0	7,2	0,4	1,4	9,0

## 14. Muut saamiset 31.12.

milj. €	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
<b>Muut saamiset</b>				
Sijoituksiin liittyvät saamiset	2 027,7	1 446,7	2 028,0	1 446,8
Etukäteen maksetut korvaukset	554,7	699,6	554,7	699,6
Verosaaminen	19,9	17,6	19,9	17,7
Saman konsernin yrityksiltä	4,9	15,4		
Muut saamiset	10,3	0,2	10,5	0,9
	2 617,4	2 179,6	2 613,1	2 165,0

## 15. Muut siirtosaamiset 31.12.

milj. €	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
<b>Muut siirtosaamiset</b>				
Sijoituksiin liittyvät	33,2	59,3	33,3	60,7
Saatava vastuunjaosta	11,0	18,5	11,0	18,5
Muut siirtosaamiset	4,6	5,1	8,9	7,7
	48,8	82,9	53,3	86,8

## 16. Oma pääoma 31.12.

milj. €	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
<b>Oma pääoma</b>				
Pohjarahasto	28,1	28,1	28,1	28,1
	28,1	28,1	28,1	28,1
<b>Muut rahastot</b>				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot				
1.1. Varmuusrahasto	195,6	185,0	195,6	185,0
Siirto käyttämättömistä lahjoitusvaroista	0,0	0,0	0,0	0,0
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	10,6	10,6	10,6	10,6
31.12. Varmuusrahasto	206,2	195,6	206,2	195,6
<b>Muut rahastot</b>			0,6	0,6
			206,8	196,2
<b>Muuntoero</b>				
1.1. Muuntoero				
Muutos			-20,2	
31.12. Muuntoero			-20,2	
<b>Edellisten tilikausien voitto (tappio)</b>				
1.1. Edellisten tilikausien voitto (tappio)	10,6	10,7	-33,2	-52,9
Siirto lahjoitusvaroihin	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Siirto yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin	-10,6	-10,6	-10,6	-10,6
31.12. Edellisten tilikausien voitto (tappio)			-43,8	-63,5
<b>Tilikauden voitto (tappio)</b>	12,0	10,6	63,3	30,3
	246,3	234,4	234,2	191,1

Oman pääoman jakautuminen ehdotetun  
voitonjaon jälkeen:

Vakuutuksenottajien osuus	246,3	234,4	234,2	191,1
---------------------------	-------	-------	-------	-------

## Voitonjakokelpoiset varat:

Tilikauden voitto	12,0
+ Muut rahastot	
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	206,2
+ Edellisten tilikausien voitto	
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	218,2

## 17. Vakuutustekninen vastuvelka 31.12.

milj. €	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
<b>Vakuutusmaksuvastuu</b>				
Vastaiset eläkkeet	25 030,9	24 133,0	25 030,9	24 133,0
Osittamaton lisävakuutusvastuu	1 025,4	96,3	1 025,4	96,3
Ositettu lisävakuutusvastuu	148,8	140,3	148,8	140,3
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	1 791,8	1 395,0	1 791,8	1 395,0
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	27 996,9	25 764,6	27 996,9	25 764,6
<b>Korvausvastuu</b>				
Alkaneet eläkkeet <sup>1)</sup>	26 155,3	24 877,9	26 155,3	24 877,9
Korvausvastuu yhteensä	26 155,3	24 877,9	26 155,3	24 877,9
<b>Vakuutustekninen vastuvelka yhteensä</b>	<b>54 152,3</b>	<b>50 642,5</b>	<b>54 152,3</b>	<b>50 642,5</b>

1) Vuoden 2023 LEL-kuolevuusperustemuutokseen liittyvä kustannustenjakoerä 151 milj. €, joka sisältyi korvausvastuuseen hetkellä 31.12.2023, ei sisälly vastuvelan muutokseen tuloslaskelmalla. Tilikaudella 2024 tämä kustannustenjakoerä maksettiin kustannustenjakoon yhteisesti kustannettavien TyEL-MEL-vanhuuseläkkeiden katteeksi. Erä ei sisälly vuonna 2024 maksettuihin korvauksiin.

## 18. Muut velat 31.12.

milj. €	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
<b>Muut velat</b>				
Sijoituksiin liittyvät velat	2 586,8	4 126,1	3 020,0	4 576,7
Ennakonpidätysvelka	155,5	303,5	155,5	303,5
Saman konsernin yrityksille	85,8	89,9		
Omistusyhteisyriyksille	0,1	0,5	0,1	0,5
Muut velat	8,4	8,1	15,3	18,8
	2 836,6	4 528,1	3 190,9	4 899,6

## 19. Siirtovelat 31.12.

milj. €	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
<b>Siirtovelat</b>				
Sijoituksiin liittyvät	72,9	377,9	74,0	379,2
Velka vastuunjakoon	23,6	1,5	23,6	1,5
Muut siirtovelat	18,9	17,4	20,1	19,0
	115,4	396,8	117,7	399,7

## 20. Vakuudet ja vastuusitoumukset 31.12.

milj. €	Emoyhtiö 2025	Konserni 2025
<b>Taseeseen sisällyttämättömät vastuusitoumukset ja vastuut</b>		
<b>Sijoitussitoumukset</b>		
Pääomarahastot	8 648,0	8 648,0
Muut sijoitussitoumukset	260,4	260,4
<b>Johdannaiskaupan vakuudeksi saadut arvopaperit</b>		
Vakuusarvo	77,0	77,0
<b>Ei-suojaavat johdannaisopimukset</b>		
<b>Korkojohdannaiset</b>		
Futuuri- ja termiinisopimukset, avoimet		
STM-johdannaiset		
Kohde-etuus	3 585,5	3 585,5
Päivittäisten suoritusten kumulatiivinen rahamäärä	-3,1	-3,1
Optiosopimukset, avoimet		
Ostetut		
Kohde-etuus	91 790,1	91 790,1
Käypä arvo	648,1	648,1
Asetetut		
Kohde-etuus	-94 453,7	-94 453,7
Käypä arvo	-271,2	-271,2
STM-johdannaiset		
Ostetut		
Kohde-etuus	994,9	994,9
Päivittäisten suoritusten kumulatiivinen rahamäärä	0,0	0,0
Asetetut		
Kohde-etuus	-994,9	-994,9
Päivittäisten suoritusten kumulatiivinen rahamäärä	-0,2	-0,2

milj. €	Emoyhtiö 2025	Konserni 2025
<b>Taseeseen sisällyttämättömät vastuusitoumukset ja vastuut</b>		
<b>Ei-suojaavat johdannaisopimukset</b>		
<b>Korkojohdannaiset</b>		
Koron- ja luottoriskinvaihtosopimukset, avoimet		
Kohde-etuus <sup>1)</sup>	1 622,7	1 622,7
Käypä arvo	65,9	65,9
STM-johdannaiset		
Kohde-etuus	38 434,3	38 434,3
Päivittäisten suoritusten kumulatiivinen rahamäärä	-170,3	-170,3
Tuotonvaihtosopimukset, avoimet		
Kohde-etuus	-624,7	-624,7
Käypä arvo	-1,4	-1,4
<b>Valuuttajohdannaiset</b>		
Termiinisopimukset, avoimet		
Kohde-etuus	20 311,2	20 311,2
Käypä arvo	136,6	136,6
Termiinisopimukset, suljetut		
Käypä arvo	13,1	13,1
Optiosopimukset, avoimet		
Ostetut		
Kohde-etuus	6 576,3	6 576,3
Käypä arvo	90,6	90,6
Asetetut		
Kohde-etuus	-3 994,5	-3 994,5
Käypä arvo	-45,8	-45,8
<b>Osakejohdannaiset</b>		
Futuuri- ja termiinisopimukset, avoimet		
STM-johdannaiset		
Kohde-etuus	-139,5	-139,5
Päivittäisten suoritusten kumulatiivinen rahamäärä	-0,9	-0,9

milj. €	Emoyhtiö 2025	Konserni 2025
<b>Taseeseen sisällyttämättömät vastuusitoumukset ja vastuut</b>		
<b>Ei-suojaavat johdannaissopimukset</b>		
<b>Osakejohdannaiset</b>		
Optiosopimukset, avoimet		
Ostetut		
Kohde-etuus	881,7	881,7
Käypä arvo	103,4	103,4
Asetetut		
Kohde-etuus	-289,6	-289,6
Käypä arvo	-44,0	-44,0
Tuotonvaihtosopimukset, avoimet		
Kohde-etuus	0,0	0,0
Käypä arvo	0,0	0,0
<b>Muut johdannaissopimukset</b>		
Futuuri- ja termiinisopimukset, avoimet		
Kohde-etuus	-0,2	-0,2
Käypä arvo	-0,1	-0,1
Tuotonvaihtosopimukset, avoimet		
Kohde-etuus	287,0	287,0
Käypä arvo	1,9	1,9
STM-johdannaiset		
Kohde-etuus	0,0	0,0
Päivittäisten suoritusten kumulatiivinen rahamäärä	-8,9	-8,9

1) Kohde-etuus koostuu bilateraalisten korkoswapien ja credit default swapien kohde-etuuksista, joilla ei ole päivittäisiä nettoarvonmuutostilityksiä.

Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.

### Arvostusperiaatteet

Pörssijohdannaiset arvostetaan käyttäen pörssissä noteerattua hintaa. Kahdenväliset OTC-johdannaiset arvostetaan vastapuolen arvostuksen perusteella, mikäli markkinaolosuhteet eivät estä kyseisten johdannaistransaktioiden arvostamista markkina-arvoon. Kahdenvälinen OTC -johdannaistransaktio arvostetaan teoreettiseen mallihintaan, mikäli markkinaolosuhteet estävät kyseisen transaktion arvostamisen markkina-arvoon. EMIR -asetuksessa ja siihen liittyvissä teknisissä standardeissa on määritelty tarkemmin milloin markkinaolosuhteet estävät arvostamisen markkina-arvoon. Keskusvastapuoliselvitetävät OTC -johdannaiset arvostetaan keskusvastapuolelta saatuun arvoon.

Claw back-velvoitteen alaiset pääomasijoitusrahastotuotot kirjataan rahaston toimikauden aikana rahastoyhtiön ilmoituksen mukaisina, koska mahdolliset vastuut voidaan kattaa rahaston varoilla tai kutsumattomilla sijoitussitoumuksilla. Purkutilanteessa olevan rahaston tuottoja kirjattaessa seurataan mahdollisten vastuiden todennäköistä määrää varovaisuuden periaatetta noudattaen.

milj. €	Emoyhtiö 2025	Konserni 2025
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>		
Vuokranmaksun vakuudeksi annetut kiinnitykset		3,1
Omien lainojen vakuudeksi annetut kiinnitykset		
Lainojen määrä		154,7
Annetut kiinnitykset		233,6
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo		
Arvopaperit	615,0	615,0
Käteinen	29,3	29,3

Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi annetut käteisvakuudet 29,3 miljoonaa euroa sisältyvät tase-erään muut saamiset.

Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi saadut käteispantit 697,7 miljoonaa euroa sisältyvät tase-erään muut velat.

milj. €	Emoyhtiö 2025	Konserni 2025
<b>Yhteisyrityksen puolesta annetut vakuudet</b>		
Pankkilainan vakuudeksi kiinnitetyt panttikirjat		3 276,3
<b>Muut vastuusitoumukset</b>		
Ilmarisen arvonlisäveroryhmään kuuluvat yhtiön lisäksi Ilmarisen omistamat kiinteistöyhtiöt. Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilitettävästä arvonlisäverosta.	0,7	0,7
Kiinteistösijoitusten arvonlisäverovähennysten tarkistusvastuu	14,8	52,4
Vuokravastuut (ml. leasingvastuut)		
Seuraavana vuonna erääntyvät	0,9	0,9
Myöhemminä vuosina erääntyvät	1,1	1,1
Muut		1,4

**21. Emoyhtiön lähipiiri 31.12.**

Ilmarisen lähipiiriin kuuluu henkilö, joka on Ilmarisen hallintoneuvoston tai hallituksen jäsen, toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsen, päävastuullinen tilintarkastaja ja näiden puoliset ja edunvalvottavat sekä edellä lueteltujen henkilöiden määräysvalta-yhteisöt. Tilinpäätöksessä Ilmarisen lähipiiriin luetaan lisäksi Ilmarisen tytäryhtiöt ja osakkuusyhtiöt.

Lähipiirilainat tytär- ja osakkuusyhtiöille on esitetty liitetiedolla 6 ja 14. Lähipiirille myönnettyjen lainojen laina-ajat ovat pääsääntöisesti 1–30 vuotta ja ne ovat sekä laina-aikana lyhennettäviä että laina-ajan lopussa maksettavia kertalyhenteisiä lainoja. Korkoperusteena käytetään pääsääntöisesti markkinakorkoa.

Siirtosaamiin sisältyy korkosaamia osakkuusyrittäiltä 6,3 miljoonaa euroa.

Yhtiöllä ei ole lähipiiriliiketoimia jotka olisi tehty muita kuin tavanomaisia kaupallisia ehtoja noudattaen.

**22. Vakavaraisuuspääoma 31.12.**

milj. €	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	246,3	234,3
Tilinpäätössiirtojen kertymä	7,0	8,6
Omaisuuksien käyppien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	14 250,9	13 573,5
Osittamaton lisävakuutusvastuu <sup>1)</sup>	1 018,8	85,4
Aineettomat hyödykkeet	0,0	-3,3
Muut erät	-3,9	-3,9
	15 519,1	13 894,6
TVYL 17 § vähimmäispääomavaatimus <sup>2)</sup>	3 480,5	3 157,8

1) Vähennettynä kumulatiivisella TyEL-hoitokustannusylijäämällä 6,5 (10,8) milj. €.

2) Vuoden 2024 vertailulukua korjattu.

## 23. Konsernitilinpäätöksen yhdistellyt tytäryritykset ja osakkuusyrittökset 31.12.2025

Ilmarisen tytäryritykset	Kotipaikka	Omistusosuus, %
Antilooppi kortteli Oy	Helsinki	100,00
Asunto Oy Espoon Anna Sahlsténin katu 5	Espoo	100,00
Asunto Oy Espoon Anna Sahlsténin katu 8	Espoo	100,00
Asunto Oy Espoon Itsehallintotie 1	Espoo	100,00
Asunto Oy Espoon Kefeus	Espoo	100,00
Asunto Oy Espoon Markkinakatu 2	Espoo	100,00
Asunto Oy Espoon Merivalkama 18	Espoo	100,00
Asunto Oy Espoon Neulaspolku 1	Espoo	100,00
Asunto Oy Espoon Postipuuntalo	Espoo	100,00
Asunto Oy Espoon Puntartie 2	Espoo	100,00
Asunto Oy Espoon Puntartie 5	Espoo	100,00
Asunto Oy Espoon Puolikuu 2 D	Espoo	100,00
Asunto Oy Espoon Runoratsunkatu 1	Espoo	100,00
Asunto Oy Espoon Runoratsunkatu 17	Espoo	100,00
Asunto Oy Espoon Suurpellon Puistokatu 12C	Espoo	100,00
Asunto Oy Helsingin Eerikinkatu 41	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Gyldenintie 5 - 7	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Hanuripolku 4-6	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Hellemäenpolku 10	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Hietasaarenkuja 3	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Hiomotie 42	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Hiomotie 44	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Hiomotie 46	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Hiomotie 48	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Hitsaajankatu 15	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Kallvikintie 91	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Kallvikintie 93	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Kap Hornin katu 8	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Kiviparantie 2	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Laivalahdenportti 3	Helsinki	93,92
Asunto Oy Helsingin Leikosaarentie 26	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Länsisatamankatu 2	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Merikaapeli	Helsinki	100,00

Ilmarisen tytäryritykset	Kotipaikka	Omistusosuus, %
Asunto Oy Helsingin Metsäläntie 12a	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Mustalahdentie 15	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Neitsytsaarentie 2	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Neitsytsaarentie 6	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Näyttelijäntie 13	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Palikkapolku 1	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Punanotkonkatu 2	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Rullakkokatu 1	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Tulvaniitynpolku 3	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Ulappasaarentie 4	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Vanha Viertotie 9	Helsinki	100,00
Asunto Oy Helsingin Välimerenkatu 10	Helsinki	100,00
Asunto Oy Keravan Aleksis Kiven tie 3	Kerava	100,00
Asunto Oy Keravan Santaniitynkatu 11	Kerava	100,00
Asunto Oy Keravan Santaniitynkatu 23	Kerava	100,00
Asunto Oy Keravan Santaniitynkatu 25	Kerava	100,00
Asunto Oy Keravan Torikatu 2	Kerava	100,00
Asunto Oy Tampereen Kalevan puistotie 14	Tampere	100,00
Asunto Oy Tampereen Osuuskunnankatu 1 B	Tampere	100,00
Asunto Oy Vantaan Korsontie 9	Vantaa	100,00
Asunto Oy Vantaan Kranssi	Vantaa	100,00
Asunto Oy Vantaan Neilikkatie 8	Vantaa	100,00
Asunto Oy Vantaan Osmankäämintie 7	Vantaa	100,00
Asunto Oy Vantaan Paakari	Vantaa	100,00
Asunto Oy Vantaan Pakkalanrinne 2	Vantaa	100,00
Asunto Oy Vantaan Tulikivi	Vantaa	100,00
Asunto Oy Vantaan Tädyketie 4	Vantaa	100,00
Asunto Oy Vantaan Ukonkivi	Vantaa	100,00
Asunto Oy Vantaan Vuolukivi	Vantaa	100,00
Asunto Oy Vantaan Zirkoni	Vantaa	100,00
Elielin Pysäköinti Oy	Helsinki	100,00
Espagalleria Oy	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Aleksanterinkatu 13	Helsinki	100,00

## 23. Konsernitilinpäätöksen yhdistellyt tytäryritykset ja osakkuusyrietykset 31.12.2025

Ilmarisen tytäryritykset	Kotipaikka	Omistusosuus, %
Kiinteistö Oy Aleksinparkki	Kerava	100,00
Kiinteistö Oy Espoon Keilarannantorni	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Espoon Keilaranta 11	Espoo	100,00
Kiinteistö Oy Espoon Keilaranta 19	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Espoon Kutojankulma 2	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Espoon Kutojantie 4	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Hakkilan Lokki	Vantaa	100,00
Kiinteistö Oy Helsingin Aleksanterinkatu 17	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Helsingin Armfeltintie 8	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Helsingin Bulevardi 26	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Helsingin Lepakko	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Helsingin Merkurius	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Helsingin Mikonkatu 9	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Helsingin Pääpostitalo	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Helsingin Satamakaari 24	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Helsingin Tenholantie 12	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Helsingin Väinämöisenlinna	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Hyrylän Keskiholvi	Tuusula	50,26
Kiinteistö Oy Ilmarisen Talo 126	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Ilmarisen Talo 127	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Ilmarisen Talo 128	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Julininkulma	Turku	79,12
Kiinteistö Oy Jyväskylän Kauppakatu 39	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Keravan Isoahjo	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Kolarin Lomarova III	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Koneharjun Kangas	Lahti	100,00
Kiinteistö Oy Kutomotie 16	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Kutomotie 18	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Lahden Mukkanlankatu 23	Lahti	100,00
Kiinteistö Oy Liikekeskus Aleksintori	Kerava	100,00
Kiinteistö Oy Olarin Tempo Espoo	Espoo	100,00
Kiinteistö Oy Oulun Pekurinkulma	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Pasilan Beta	Helsinki	100,00

Ilmarisen tytäryritykset	Kotipaikka	Omistusosuus, %
Kiinteistö Oy Pasilan Eta	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Pasilan Theta	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Pitäjänmäen Helmi	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Rock Vallila	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Salomonkatu 7-9	Helsinki	81,87
Kiinteistö Oy Tampereen Portti	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Tampereen Sellukatu 30	Tampere	100,00
Kiinteistö Oy Turun Artturinkatu 2	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Tuusulan Huurrekuja 2	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Tuusulan Högberginhaara 12	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Vantaan Aerolankaari 3	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Vantaan Ainontie 1	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Vantaan Ainontie 5	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Vantaan Osmankäämi	Vantaa	100,00
Kiinteistö Oy Vantaan Pakkalantie 27	Helsinki	100,00
Kiinteistö Oy Vantaan Valimotien Kiinteistöt	Vantaa	100,00
Kiinteistö Oy Vega	Helsinki	100,00
Kämp Galleria Oy	Helsinki	100,00
Kämp-Kiinteistöt Oy	Helsinki	100,00
Metsämassi Oy	Helsinki	100,00
METSÄRAHASTO II KY	Helsinki	100,00
Oy F.W. Grönqvist Ab	Helsinki	89,11
Pommisuoja Oy	Helsinki	100,00
Sokerilinnan Tontit Oy	Espoo	100,00
World Trade Center Helsinki Oy	Helsinki	100,00

## 23. Konsernitilinpäätöksen yhdistellyt tytäryritykset ja osakkuusyrietykset 31.12.2025

Ilmarisen tytäryritykset	Kotipaikka
<b>Konsernista poistuneet</b>	
Kiinteistö Oy Annalankankaantie 20	Oulu
Kiinteistö Oy Lielahden Kauppapuisto 1	Helsinki
Kiinteistö Oy Lielahden Kauppapuisto 2	Helsinki
Kiinteistö Oy Myllykulma	Lappeenranta
Kiinteistö Oy Oulun Soramäentie 1	Oulu
Kiinteistö Oy Pasilan Ratapiha	Helsinki
Kiinteistö Oy Tampereen Turvesuonkatu 10	Helsinki
Kiinteistö Oy Vantaan Tikkurilantie 140	Helsinki

Ilmarisen konserniin yhdistellyt osakkuusyrietykset	Kotipaikka	Omistusosuus, %
717 Texas Holdings Reit LLC	Delaware	24,04
Antilooppi konserni	Helsinki	50,00
Arek Oy	Helsinki	24,26
BOC Frankfurt Management S.a.r.l.	Munzbach	49,00
Central Post I BV	Amsterdam	50,00
Cloud Office Holding BV	Amsterdam	49,00
Covent Garden JV Partner	Bryssel	95,02 <sup>(1)</sup>
Forest Company Limited/The	St. Peter Port	28,16
ILMA Sarl	Senningerberg	49,50
Keilaniemen kiinteistökehitys konserni	Helsinki	33,33
Kiinteistö Oy Kauppakeskus Sello	Espoo	25,50
Mercada Oy	Helsinki	33,33
Navidom Oy	Espoo	25,00
New York Life Office Holdings LLC	Delaware	49,00
PH Buildings	Amsterdam	99,99 <sup>(2)</sup>
REDI konserni	Helsinki	49,90
SNI EURO Partnership I ja II	Senningerberg	49,90
SSC Ahti Oy	Helsinki	50,00
SSC Esko Oy	Helsinki	50,00
SSC Kiisla Oy	Helsinki	50,00

Ilmarisen konserniin yhdistellyt osakkuusyrietykset	Kotipaikka	Omistusosuus, %
SSC Lunni Oy	Helsinki	50,00
SSC Suula Oy	Helsinki	50,00
SSC Uikku Oy	Helsinki	50,00
SSC Ukko Oy	Helsinki	50,00
Taivas Tysons Corner Inc	Delaware	50,00 <sup>(3)</sup>
Tamina Homes, Inc.	Delaware	99,98 <sup>(4)</sup>
Tornator Oyj	Imatra	23,13
Tripla konserni	Helsinki	38,75
Wiggum Sarl	Munzbach	49,00

1) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen ääniosuus on 47,6 %.

2) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen ääniosuus on 50 %.

3) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen omistusosuus oikeuttaa 100 prosenttiin yhtiön tuloksesta, joten konserniin on yhdistelty 100 %.

4) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen ääniosuus on 40 %.

## 24. Tiivistelmä tunnusluvuista

	2025	2024	2023	2022	2021
Vakuutusmaksutulo, milj. €	7 160,3	6 956,2	6 822,1	6 558,0	5 922,0
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. € <sup>1)</sup>	7 950,4	7 636,0	7 172,7	6 606,0	6 309,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in, milj. €	5 106,8	5 043,9	3 271,7	-4 009,4	8 086,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	8,1	8,6	5,8	-6,6	15,3
Liikevaihto, milj. €	11 622,4	9 319,3	11 393,3	5 943,4	8 889,9
Kokonaisliikekulut, milj. €	150,3	143,5	145,6	150,8	175,6
Kokonaisliikekulut, % liikevaihdosta	1,3	1,5	1,3	2,5	2,0
Hoitokustannustulolla katetut liikekulut, % TyEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5
Kokonaistulos, milj. €	1 765,9	1 804,3	579,0	-4 592,2	4 179,4
Vastuovelka, milj. €	54 152,3	50 642,5	49 266,6	45 197,8	46 003,8
Vakavaraisuuspääoma, milj. € <sup>2)</sup>	15 519,1	13 894,6	12 226,5	11 777,3	16 539,1
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,49	1,47	1,63	1,68	1,89
Eläkevarat, milj. € <sup>3)</sup>	68 611,3	64 409,5	60 306,8	57 505,1	61 656,0
% vastuovelasta <sup>3)</sup>	129,2	127,5	125,4	125,8	136,7
Siirto asiakashyvityksiin, % TyEL-palkkasummasta <sup>4)</sup>	0,55	0,53	0,47	0,70	0,92
TyEL-palkkasumma, milj. €	27 228,9	26 537,2	26 050,4	24 924,2	22 874,4
YEL-työtulosumma, milj. €	1 800,0	1 816,5	1 740,5	1 705,5	1 677,4
TyEL-vakuutuksia <sup>5)</sup>	46 932	51 346	57 041	61 084	64 436
TyEL-vakuutettuja	593 321	595 659	602 069	611 380	591 197
YEL-vakuutuksia	69 026	70 455	73 283	75 240	76 781
Eläkkeensaajia	449 273	454 556	455 058	458 512	455 775

- 1) Tuloslaskelman maksetut korvaukset ilman korvaustoiminnan ja työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneita kuluja
- 2) Laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)
- 3) STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuovelka + vakavaraisuuspääoma
- 4) Ilmoitetaan kahden desimaalin tarkkuudella
- 5) Vakuutussopimuksen tehneiden työnantajien vakuutukset

## 25. Tulosanalyysi

milj. €	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Tuloksen synty</b>					
Vakuutusliikkeen tulos <sup>1)</sup>	-39,0	5,6	37,9	132,5	44,2
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo in	1 806,9	1 796,6	527,4	-4 800,9	4 104,3
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in <sup>2)</sup>	5 106,8	5 043,9	3 271,7	-4 009,4	8 086,0
- Vastuovelan tuottovaatimus	-3 299,9	-3 247,4	-2 744,4	-791,6	-3 981,6
Hoitokustannustulos <sup>3)</sup>	-5,8	-0,6	10,6	58,1	41,9
Muu tulos	3,7	2,7	3,1	18,2	-11,0
<b>Kokonaistulos</b>	1 765,9	1 804,3	579,0	-4 592,2	4 179,4
<b>Tuloksen käyttö</b>					
Vakavaraisuuden muutokseen	1 617,0	1 663,9	455,5	-4 767,4	3 970,0
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	929,1	-1 060,8	1 715,8	-1 417,0	-1 183,1
Arvostuserojen muutokseen	677,4	2 711,8	-1 271,9	-3 366,1	5 146,0
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	-1,5	2,3	1,0	3,3	-2,9
Tilikauden voittoon	12,0	10,6	10,7	12,3	10,0
Siirtoon asiakashyvityksiin	148,8	140,3	123,5	175,2	209,4
<b>Yhteensä</b>	1 765,9	1 804,3	579,0	-4 592,2	4 179,4

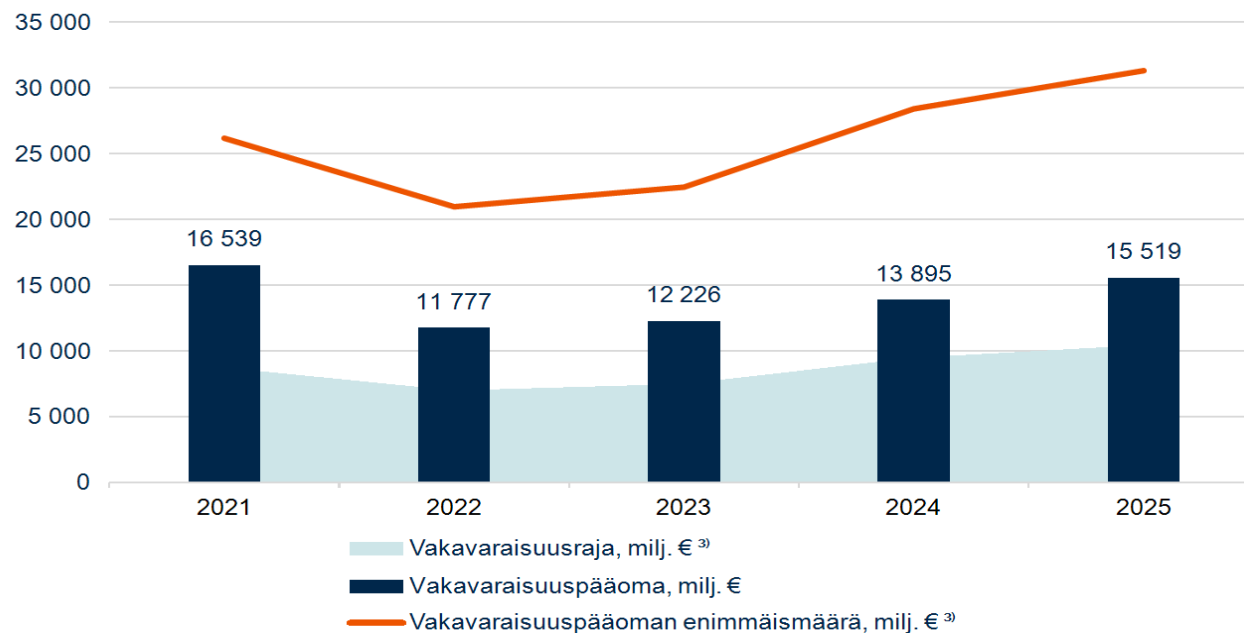
- 1) Vakuutusliikkeen tulos raportoidaan liitetiedolla 31
- 2) Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo in raportoidaan liitetiedolla 28
- 3) Hoitokustannustulos raportoidaan liitetiedolla 29

## 26. Vakavaraisuus

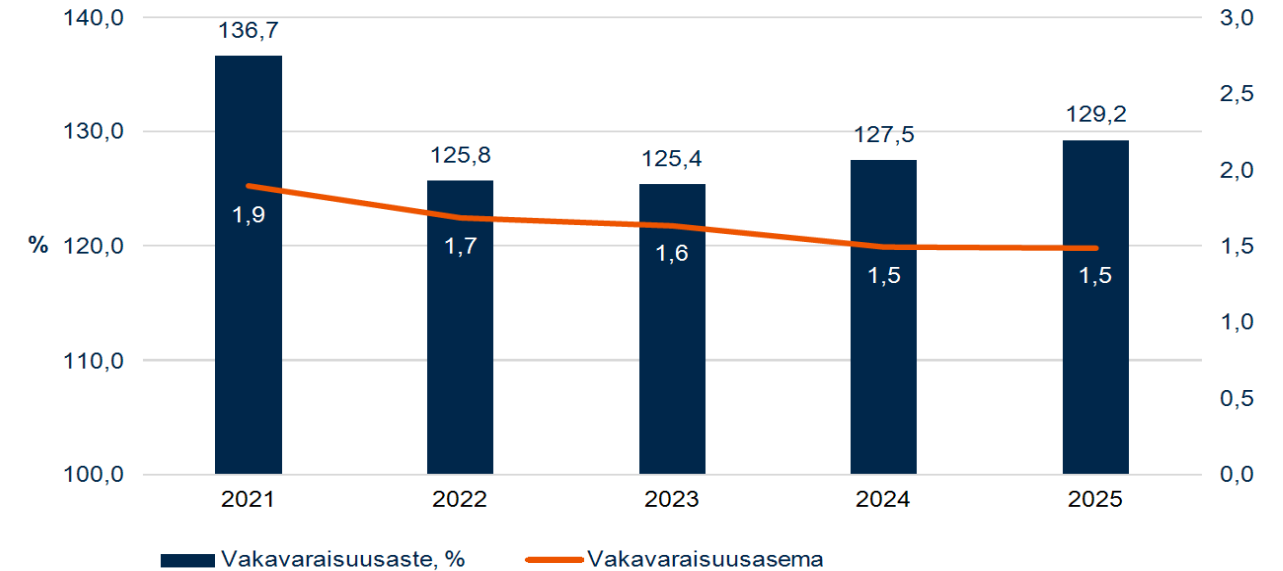
	2025	2024	2023	2022	2021
Vakavaraisuusraja, milj. € <sup>3)</sup>	10 442	9 473	7 487	6 990	8 728
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. € <sup>3)</sup>	31 325	28 420	22 462	20 970	26 184
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	15 519	13 895	12 226	11 777	16 539
Vakavaraisuusaste, % <sup>1)</sup>	129,2	127,5	125,4	125,8	136,7
Vakavaraisuusasema <sup>2)</sup>	1,5	1,5	1,6	1,7	1,9

- 1) Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuelkaan. Esitetään kaikki vuodet uudessa esitysmuodossa.
- 2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.
- 3) Vuoden 2024 vertailulukua korjattu.

## Vakavaraisuusraja, vakavaraisuuspääoma ja sen enimmäismäärä



## Vakavaraisuusaste ja vakavaraisuusasema



## 27. Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma				Riskijakauma <sup>8)</sup>					
	31.12.2025		31.12.2024		31.12.2025		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	% <sup>10)</sup>	% <sup>10)</sup>	% <sup>10)</sup>	% <sup>10)</sup>	% <sup>10)</sup>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	18 001,1	26,7	18 775,2	29,7	21 402,2	31,7	32,0	35,3	26,6	27,0
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	885,9	1,3	1 055,7	1,7	885,9	1,3	1,7	2,4	3,2	3,3
Joukkovelkakirjalainat	16 502,8	24,4	17 651,7	27,9	22 041,5	32,6	31,4	35,6	31,5	25,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	612,4	0,9	67,7	0,1	-1 525,2	-2,3	-1,0	-2,8	-8,1	-1,8
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	37 458,6	55,5	32 689,5	51,6	37 669,6	55,8	53,8	47,0	44,1	50,0
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	26 820,9	39,7	22 240,4	35,1	27 031,8	40,0	37,2	31,1	28,5	36,0
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	8 812,4	13,0	8 708,8	13,8	8 812,4	13,0	13,8	13,2	13,0	12,0
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	1 825,3	2,7	1 740,4	2,7	1 825,3	2,7	2,7	2,7	2,6	2,0
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	5 840,4	8,6	5 825,3	9,2	5 840,4	8,6	9,2	9,9	12,2	10,7
Suorat kiinteistösijoitukset <sup>11)</sup>	3 024,2	4,5	3 083,0	4,9	3 024,2	4,5	4,9	8,7	10,9	9,6
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset <sup>11)</sup>	2 816,1	4,2	2 742,3	4,3	2 816,1	4,2	4,3	1,2	1,3	1,1
<b>Muut sijoitukset</b>	6 237,0	9,2	6 023,2	9,5	6 523,4	9,7	9,6	10,5	12,2	8,2
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	6 135,7	9,1	5 911,5	9,3	6 135,7	9,1	9,3	8,6	8,6	6,8
Hyödykesijoitukset	1,9	0,0	0,0	0,0	287,0	0,4	0,0	0,0	0,7	0,0
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	99,4	0,1	111,8	0,2	100,7	0,1	0,3	1,8	3,0	1,4
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	67 537,1	100,0	63 313,2	100,0	71 435,5	105,8	104,6	102,6	95,1	95,9
Johdannaisten vaikutus <sup>9)</sup>					-3 898,5	-5,8	-4,6	-2,6	4,9	4,1
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	67 537,1	100,0	63 313,2	100,0	67 537,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>Jvk-salkun modifioitu duraatio</b>	4,3									

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

8) Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaa kun tietoa kertyy (ei taannehtivasti). Mikäli luvut esitetään vertailukausilta ja kaudet eivät ole täysin vertailukelpoisia tulee tästä antaa tieto.

9) Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/- Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.

10) Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä" -rivin loppusummaa.

11) Kiinteistösijoitukset-ryhmässä on tehty luokittelumuutos vuonna 2024, aiemmat vuodet 2021–2023 eivät ole vertailukelpoisia

## 28. Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

	Sijoitustoim. nettotuotot, markkina- arvo <sup>8)</sup>	Sitoutunut pääoma <sup>9)</sup>	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle 31.12.2025	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle 31.12.2024	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle 31.12.2023	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle 31.12.2022	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle 31.12.2021
Tuotto € / % sitoutuneelle pääomalle	31.12.2025 milj. €	31.12.2025 milj. €	31.12.2025 %	31.12.2024 %	31.12.2023 %	31.12.2022 %	31.12.2021 %
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	1 159,5	18 546	6,3	4,4	8,4	-5,2	3,9
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	64,3	844	7,6	6,3	5,3	3,2	4,4
Joukkovelkakirjalainat	989,6	17 427	5,7	4,4	9,5	-6,4	4,1
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	105,6	274	38,5	3,2	-0,3	-3,5	0,7
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	3 402,1	32 662	10,4	14,1	10,1	-10,2	28,0
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	2 908,1	22 361	13,0	15,8	13,5	-14,5	23,7
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	225,7	8 671	2,6	10,4	2,8	-2,7	44,5
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	268,3	1 630	16,5	12,4	7,2	21,3	24,4
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	65,4	5 805	1,1	-0,9	-13,5	1,3	8,8
Suorat kiinteistösijoitukset <sup>10)</sup>	22,6	3 077	0,7	0,1	-15,0	0,8	9,0
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset <sup>10)</sup>	42,8	2 728	1,6	-2,0	-0,7	6,3	7,1
<b>Muut sijoitukset</b>	492,7	5 898	8,4	6,7	1,8	-1,1	-2,0
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	421,3	5 861	7,2	9,8	4,5	8,2	7,3
Hyödykesijoitukset	0,7	0	-	-	-	-	-
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	70,7	38	-	-11,8	-7,5	-22,0	-27,6
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	5 119,7	62 912	8,1	8,6	5,8	-6,6	15,3
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-12,9	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo</b>	5 106,8	62 912	8,1	8,6	5,8	-6,6	15,3

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin.

8) Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos – kauden aikana tapahtuneet kassavirrat. Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta

9) Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin/kuukausittain aikapainotetut kassavirrat

10) Kiinteistösijoitukset-ryhmässä on tehty luokittelumuutos vuonna 2024, aiemmat vuodet 2021–2023 eivät ole vertailukelpoisia

## 29. Hoitokustannustulos

milj. €	2025	2024	2023	2022	2021
TyEL:n vakuutusmaksun hoitokustannusosat	40,9	44,8	57,3	148,5	160,7
Pienten työnantajien vakuutusten hoitamiseen tasausvastuusta saadut tuotot	16,3	17,6	18,4		
Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksuosat	9,3	9,4	8,7	8,4	9,3
Muut tuotot	0,1	0,0	0,0	0,3	-1,6
<b>TyEL-toiminnan hoitokustannustulo yhteensä</b>	<b>66,5</b>	<b>71,8</b>	<b>84,4</b>	<b>157,2</b>	<b>168,4</b>
TyEL-toiminnan toimintokohtaiset liikekulut <sup>1)</sup>	-70,8	-71,8	-73,6	-99,1	-126,5
Muut kulut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TyEL-toiminnan liikekulut yhteensä</b>	<b>-70,8</b>	<b>-71,8</b>	<b>-73,6</b>	<b>-99,1</b>	<b>-126,5</b>
<b>TyEL-toiminnan hoitokustannustulos</b>	<b>-4,3</b>	<b>0,0</b>	<b>10,8</b>	<b>58,1</b>	<b>41,9</b>
YEL-toiminnan hoitokustannustulo	19,7	19,8	20,1		
YEL-toiminnan liikekulut	-21,2	-20,4	-20,3		
<b>YEL-toiminnan hoitokustannustulos</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,2</b>		
<b>Hoitokustannustulos yhteensä</b>	<b>-5,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>10,6</b>		
<b>TyEL-toiminnan liikekulut prosenttia palkkasummasta</b>	<b>0,3 %</b>	<b>0,3 %</b>	<b>0,3 %</b>		
<b>YEL-toiminnan liikekulut YEL-toiminnan hoitokustannustulosta</b>	<b>107,6 %</b>	<b>102,8 %</b>	<b>101,0 %</b>		

Vuodesta 2023 alkaen luvut eivät ole vertailukelpoisia vertailutietojen 2021–2022 kanssa, ne sisältävät sekä TyEL:iin että YEL:iin liittyviä eriä.

1) Ilman sijoitustoiminnan liikekuluja, työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katettuja kuluja ja lakisääteisiä maksuja

## 30. Työkyvyttömyysriskin hallinta

milj. €	2025	2024	2023	2022	2021
Vakuutusmaksutulo; työkyvyttömyysriskin hallintaosa	8,2	8,1	8,0	7,5	6,9
Korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut <sup>2)</sup>	9,8	8,1	6,8	7,2	6,9
Liikekuluihin kirjatut hoitokustannusosalla katetut työkyvyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokulut / Työkyvyttömyysriskin hallintaosa, %</b>	<b>119,4 %</b>	<b>99,4 %</b>	<b>85,0 %</b>	<b>95,2 %</b>	<b>99,8 %</b>

2) Sisältää vuodesta 2021 alkaen yhtiön työsuhhteessa olevan oman henkilöstön työkyvyttömyysriskin hallintaan liittyviä henkilöstökuluja.

## 31. Vakuutusliikkeen tulos

milj. €	2025	2024	2023	2022	2021
Yhtiön omalla vastuulla olevien liikkeiden vakuutusmaksutulo	1 225,3	1 208,3	1 203,8	1 192,7	1 124,1
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan korko	1 333,6	1 303,5	1 274,7	1 169,5	1 120,6
<b>Vakuutusliikkeen tulo yhteensä</b>	<b>2 558,9</b>	<b>2 511,8</b>	<b>2 478,5</b>	<b>2 362,3</b>	<b>2 244,7</b>
Maksetut rahastoidut eläkkeet	1 972,3	1 906,9	1 851,2	1 660,2	1 583,1
Maksutappiot	16,5	17,8	16,7	18,4	16,9
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan muutos	609,0	581,5	572,8	551,2	600,5
<b>Korvausmeno yhteensä</b>	<b>2 597,8</b>	<b>2 506,2</b>	<b>2 440,6</b>	<b>2 229,8</b>	<b>2 200,6</b>
<b>Vakuutusliikkeen tulos</b>	<b>-39,0</b>	<b>5,6</b>	<b>37,9</b>	<b>132,5</b>	<b>44,2</b>

## 32. Riskienhallinta Ilmarisessa

### Riskienhallinta osana yhtiön johtamista ja sisäistä valvontaa

Riskienhallinta on Ilmarisessa osa yhtiön normaalia johtamista ja sisäistä valvontaa. Riskienhallinta muodostuu kaikista niistä menettely- ja toimintatavoista, joiden tavoitteena on tunnistaa ja arvioida toimintaa ja tavoitteita uhkaavia riskejä sekä toteuttaa arvioinnin tuloksen edellyttämiä toimenpiteitä riskien hallitsemiseksi.

Riskienhallinta toteutuu Ilmarisen johtamis- ja valvontajärjestelmän välityksellä ja perustuu yhtiön johtamista ja vastuuvollisuutta tukeville periaatteille. Näin riskienhallinta on osa yhtiön toimintatapoja, päätöksentekoa ja prosesseja siten, että se lisää tavoitteiden saavuttamisen todennäköisyyttä ja tukee säännösten noudattamista.

Ilmarinen ottaa toiminnassaan riskejä perustuen harkittuun riski/tuotto-analyysiin muun muassa parempien tulosten, kuten eläkkeiden maksamista turvaavien sijoitustoiminnan tuottojen, aikaansaamiseksi. Riskienhallinnan tehtävänä on varmistaa, että otetut riskit ovat oikeassa suhteessa Ilmarisen riskinkantokykyyn ja riskinottohalukkuuteen. Jos riskeillä ei voida arvioida saavutettavan tavoiteltavaa hyötyä, pyritään ne välttämään taloudellisestiärkevin keinoin.

### Riskienhallinnan organisointi ja vastuut

#### Riskienhallinnan yleiset puitteet Ilmarisessa

Riskienhallinta on Ilmarisessa osa johdon vastuualuetta ja kaikkia organisaation prosesseja, kuten strategista suunnittelua ja muutoksenhallintaa. Riskienhallinta on myös osa yhtiön toimintaperiaatteita, arvoja ja kulttuuria. Riskienhallinnan puitteet on määritelty Ilmarisen riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteissa ja sitä sijoitustoiminnan osa-alueella täydentävässä sijoitussuunnitelmassa.

#### Yhtiön ja sen toimielinten vastuut riskienhallinnassa

Ilmarisen hallituksella ja toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu yhtiön valvonta- ja riskienhallintajärjestelmän olemassaolosta ja toimivuudesta. Hallitus käsittelee ja hyväksyy vuosittain Ilmarisen riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet ja sijoitussuunnitelman. Hallitus ja toimiva johto laativat strategisen päätöksenteon ja riskienhallinnan osana vuosittain riski- ja vakava-raisuusarvion, jossa arvioidaan merkittävimpien riskien vaikutusta yhtiön toimintaan ja niitä

toimenpiteitä, jotka ovat aiheellisia näiden riskien hallitsemiseksi. Hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunta avustaa hallitusta valvontatehtävissä, jotka kohdistuvat yhtiön taloudelliseen raportointiin, riskienhallintaan, sisäiseen valvontaan sekä sisäisen tarkastajan ja tilintarkastajien työhön. Hallituneuvoston tehtävänä puolestaan on valvoa hallituksen ja toimitusjohtajan hoitamaa yhtiön hallintoa. Valvonta kohdistuu muun muassa eläkeratkaisutoimintaan ja sijoitustoimintaan ja täten myös niiden riskienhallintaan.

#### Riskienhallinnan toteuttamisen vastuut Ilmarisessa

Ilmarisen riskienhallinnan johtaminen ja toteuttaminen perustuu malliin, jossa riskienhallintaan liittyvät vastuut jakautuvat kolmeen osa-alueeseen:

1. Ilmarisen liiketoimintalinjat ja tukitoiminnot vastaavat omista riskeistään ja niiden hallinnasta.
2. Riippumattomat riskien valvontatoiminnot valmistelevat ja kehittävät riskienhallinnan periaatteita sekä tukevat linjoja riskienhallinnan toimivuuden ja riittävyyden varmistamisessa. Lisäksi riippumattomat toiminnot

valvovat yhtiön riskitilannetta sekä ohjeiden noudattamista ja raportoivat näistä säännöllisesti yhtiön toimivalle johdolle ja hallitukselle.

3. Sisäinen tarkastus arvioi sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan riittävyyttä.

Ilmarisen liiketoimintalinjoilla ja tukitoiminnoilla on ensisijainen vastuu omien vastuualueidensa ja tekemiensä päätösten riskeistä sekä niiden hallinnasta. Näin nämä riskit omistavat tahot vastaavat siitä, että operatiivisen toiminnan menettelytavat ja toimintaa koskeva ohjeistus mahdollistavat tuloksellisen toiminnan hyväksytyillä riskitasolla. Käytännössä tämä tarkoittaa yhtiön tavoitteisiin ja toimintaan liittyvien riskien tunnistamista ja arviointia sekä toimenpiteitä näiden riskien hallitsemiseksi.

Yhtiön riippumattomat riskienhallintatoiminnot vastaavat yhtiön riskienhallinnan periaatteiden ja puitteiden kehittämisestä. Riskienhallintatoiminnot tukevat riskit omistavia toimintoja toimivien riskienhallinnan menettelyjen ja toimintatapojen käyttöönotossa sekä avustavat näitä riskiraportoinnissa. Riskienhallintatoiminnot myös seuraavat ja arvioivat yhtiön riskitilannetta sekä raportoivat tästä säännöllisesti yhtiön johdolle ja hallitukselle.



Ilmarisessa on riippumaton Compliance-toiminto, joka tukee liiketoimintaa luotettavan hallinnon ja sisäisen valvonnan toimivuuden ja riittävyyden varmistamisessa. Compliance-toiminnalla tarkoitetaan toiminnan sääntelyn eli toimintaan kohdistuvan ulkoisen ja sisäisen ohjeistuksen noudattamisen varmistamista ja valvontaa.

Compliance-toiminnan tavoitteena on osaltaan varmistaa sääntelyn, ohjeistusten ja hyvien menettelytapojen mukainen toiminta ja edistää tervettä riskikulttuuria Ilmarisessa. Compliance-toiminto toimii riskiperusteisesti ja varmistaa säännösten noudattamista omilla

vastuualueillaan muun muassa arvioimalla sisäisiä kontrolleja, prosesseja ja menettelytapoja sekä tekemällä tarpeellisia parannusehdotuksia johdolle ja liiketoiminnalle.

Sisäinen tarkastus on riippumatonta ja objektiivista arviointi-, varmistus- ja konsultointitoimintaa, jonka tarkoituksena on tuottaa lisäarvoa yhtiölle ja parantaa sen toimintaa. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on arvioida yhtiön toimintojen ja prosessien osalta niiden riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan sekä johtamis- ja hallintomenettelyiden tarkoituksenmukaisuutta ja tehokkuutta sekä antaa kehitysehdotuksia näiden

parantamiseksi. Sisäisen tarkastuksen toiminta perustuu hallituksen hyväksymään toimintaperiaatteeseen, jossa määritellään sisäisen tarkastuksen organisaatioasema, toimivalta, vastuut ja tehtävät. Sisäinen tarkastus laatii vuosittain tarkastussuunnitelman, joka johtoryhmän ja tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnan käsittelyn jälkeen hyväksytään hallituksessa. Sisäinen tarkastus on hallinnollisesti toimitusjohtajan alainen riippumaton toiminto. Sisäinen tarkastus raportoi toiminnastaan suoraan hallitukselle ja hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnalle.

### Riskit ja niiden luokittelu

Ilmarisen menestyksellistä toimintaa vaarantavat riskit voivat olla mitä hyvänsä tekijöitä, jotka

- vaikuttavat haitallisesti yhtiön mahdollisuuksiin vastata moitteettomasti lakisääteisen tehtävän hoitamisesta
- vaikuttavat haitallisesti yhtiön mahdollisuuksiin saavuttaa lyhyen ja pitkän aikavälin tavoitteensa tai
- muulla tavoin uhkaavat yhtiön toiminnan jatkuvuutta.

Riskit voivat olla joko estettävissä olevia Ilmarisen sisäisistä tekijöistä aiheutuvia ongelmia tai toisaalta ulkoisia tekijöitä, joiden toteutumista ei voida estää. Riskien luonne ja lähteet vaikuttavat myös oleellisesti riskienhallintakeinojen valintaan. Ilmarisen toimintaan vaikuttavat riskit

ovat jaettavissa sijoitus-, vakuutus-, liiketoiminta- ja operatiivisiin riskeihin.

Sijoitusriskeihin kuuluvat markkina-, luotto-, maksuvalmius- ja keskittymäriskit.

Vakuutusriskit liittyvät vakuutusmaksun ja vastuvelan riittävyyteen.

Liiketoimintariskeillä tarkoitetaan kilpailutilanteen ja toimialan muutosten sekä liiketoimintapäätösten tai niiden toimeenpanon epäonnistumiseen liittyvää tappioriskiä. Riskit voivat olla joko tapahtumia tai muutoksia toimintaympäristössä, jotka estävät tai häiritsevät yhtiön toimintaa. Riskit voivat myös toteutua käyttämättä jääneinä, liiketoiminnan kannalta tavoittelemisen arvoisina mahdollisuuksina.

Operatiivisella riskillä tarkoitetaan riittämättömiin tai epäonnistuneisiin sisäisiin prosesseihin, henkilöstöön ja järjestelmiin sekä ulkoisiin tapahtumiin liittyvää tappioriskiä.

Riskien mahdolliset vaikutukset eivät ole aina yksiselitteisesti rahalla mitattavissa, vaan ne voivat toteutuessaan vaikuttaa välillisesti myös Ilmarisen maineeseen. Riskin toteutuminen jossain riskiluokassa voi johtaa Ilmarisen maineen heikkenemiseen eri sidosryhmissä ja täten aiheuttaa liiketoiminnan menetyksiä ja tappioita. Pahimmillaan yrityksen itsenäiset toimintaedellytykset voivat heiketä olennaisesti.

## Sijoitusriskit ja niiden hallinta

### Sijoitustoiminnan tavoitteet

Ilmarisen riskinkantokyky määräytyy yhtiön vakavaraisuustilanteen mukaan. Sijoitustoiminnan keskeinen tavoite on hyödyntää yhtiön riskinkantokykyä mahdollisimman hyvien pitkän aikavälin tuottojen saavuttamiseksi, samalla kuitenkin vaarantamatta lyhyellä aikavälillä viranomaisten vakavaraisuusvaateiden noudattamista.

Sijoitusomaisuuden allokaatiota määrittäessä Ilmarinen tasapainoilee useiden samanaikaisten tavoitteiden välillä: toisaalta tavoite on pitkällä aikavälillä mahdollisimman hyvä tuotto vastuuelan vaatimusten ja viranomaisrajoitteiden puitteissa, toisaalta parantaa keskipitkällä aikavälillä vakavaraisuutta suhteessa kilpailijoihin ja lisäksi vielä varmistaa jatkuvasti vakavaraisuusrajan yläpuolella pysyminen. Yhtiön hallitus vahvistaa valitun allokaation vähintään vuosittain.

### Vakavaraisuuden hallinnan yhteys sijoitustoimintaan ja riskienhallintaan

Vakavaraisuuden hallinnan tavoitteena on varmistaa, että Ilmarinen kykenee toteuttamaan sijoitusstrategiaansa ottaen huomioon olettamuksiin ja asetettuihin tavoitteisiin liittyvän epävarmuuden. Sijoitussalkun riskitasoa verrataan tämän takia jatkuvasti Ilmarisen riskinkantokykyyn. Tarvittaessa ryhdytään toimenpiteisiin, joilla

pyritään varmistamaan, ettei yhtiö joudu tilanteeseen, jossa se olisi pakotettu muokkaamaan valittua allokaatiotaan pitkän tähtäimen sijoitusstrategiastaan turvatakseen vakavaraisuutensa lyhyellä aikavälillä.

Sijoitussalkun riskitasoa arvioidaan Ilmarisessa lyhyen tähtäimen riskilaskennalla, sitä täydentävillä stressitesteillä sekä pidemmän tähtäimen skenaariomalleilla.

Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimii yhtiön vakavaraisuuspääoma, joka on yhtiön varojen ja vastuiden erotus. Mikäli sijoitustoiminnan tuotot ylittävät vastuuelalle määritetyn tuottovaateen, erotus kasvattaa vakavaraisuuspääomaa. Päinvastaisessa tilanteessa vakavaraisuuspääoma pienenee.

Pitkällä aikavälillä vastuuelalle on saatava vähintään tuotto, joka muodostuu TyEL:n laskuperusteissa määritellyn perustekorona ja osakesijoitusten tuoton painotettuna keskiarvona, jälkimmäisen painon ollessa 20 prosenttia. Sijoitustuoton alittaessa pitkällä aikavälillä keskimääräisen tuottovaateen, yhtiön riskinottoa alenee ja tuottovaatimuksen saavuttaminen vaikeutuu.

Vastuuelan tuottovaatimus muodostuu rahastokoron (3,0 prosenttia), eläkevastuiden täydennyskertoimen sekä eläkelaitosten keskimääräisen osaketuoton perusteella. Täydennyskerroin perustuu eläkelaitosten keskimääräiseen

vakavaraisuusasteeseen, ja sen mukainen tuotto käytetään rahastoitujen vanhuuseläkkeiden korottamiseen.

Eläkelaitosten keskimääräiset osaketuotot vaikuttavat tuottovaatimukseen vastuuelan 20 prosentin osaketuottosidonnaisuuden kautta. Vastuuelka puskuroi näin ollen osittain osaketuottojen heilahtelua. Tämän mekanismin ansiosta osa eläkelaitosten osakeriskistä jakautuu kaikkien eläkelaitosten kesken.

Osaketuottosidonnaisuus toteutetaan erityisellä vastuuelkaerällä, osaketuottosidonnaisella lisävakuutusvastuulla. Tämä vastuuelan osa kasvattaa vastuuelkaa korkeintaan yhdellä prosentilla tai pienentää sitä korkeintaan 20 prosentilla. Jos osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun määrä ylittää ylärajaksi asetetun määrän, ylite käytetään rahastoitujen vanhuuseläkkeiden korotuksiin.

Lainsäädännössä asetettu vähimmäispääomavaatimus, vakavaraisuusraja, on riippuvainen yhtiön sijoitustoiminnan riskinotosta. Riskipitoisempi sijoitustoiminta edellyttää suurempaa vakavaraisuuspääomaa. Vakavaraisuusvaatimusten perussuure on vakavaraisuuspääoman vakavaraisuusraja. Sen mitoituksen teoreettinen perusta on määritelty siten, että vuoden aikavälillä on korkeintaan 3 prosentin todennäköisyys sille, että yhtiön sijoitus- ja vakuutusriskeissä toteutuisi vakavaraisuusrajaa suurempi tappio.

Vakavaraisuusraja on kuitenkin aina vähintään 5 prosenttia sijoitusten käyvin arvoin lasketusta yhteismäärästä.

Vakavaraisuusrajan laskennassa otetaan huomioon yhtiön toimintaan liittyvät riskit vakavaraisuuslaissa määritellyn riskiluokitusten mukaisesti. Kunkin sijoituksen osalta otetaan tällöin huomioon kaikki sääntelyssä määritellyt olennaiset riskit. Vakavaraisuusrajaa laskettaessa kullekin riskiluokalle lasketaan riskiarvo ja odotettu tuotto, sekä otetaan huomioon sijoitusten keskittymisestä aiheutuva riski. Lisäksi laskennassa huomioidaan riskiluokkien väliset riippuvuudet. Vähimmäispääomavaatimus on 1/3 vakavaraisuusraja, mutta jos vakavaraisuuspääoma alittaa vakavaraisuusrajan, yhtiön on viipymättä toimitettava Finanssivalvonnan hyväksyttäväksi taloudellisen asemansa tervehdyttämissuunnitelma. Sijoitustoiminnan riskinottoa rajaavat lain vaatimukset sekä Ilmarisen sisäisesti asetetut sijoitusvaltuudet, joilla hallitaan riskinottoa ja varmistetaan sijoitussalkun riittävä hajautus ja likviditeetti.

Ilmarisen vakavaraisuuspääoma vuoden 2025 lopussa oli 15 519 miljoonaa euroa, ja vakavaraisuusraja oli 10 442 miljoonaa euroa. Vakavaraisuusasema eli vakavaraisuuspääoman suhde vakavaraisuusrajaan oli siten 1,5. Ilmarisen vakavaraisuusaste eli eläkevarojen suhde vastuuelkaan oli 129,2 prosenttia. Vakavaraisuusaste

kuva yhtiön riskinkantokykyä ja vakavaraisuus-  
asema yhtiön ottamaa riskiä suhteessa riskin-  
kantokykyyn.

## Sijoitustoiminnan oleelliset riskit

### Markkinariski

Markkinariskillä tarkoitetaan rahoitusmarkkina-  
muutosten aiheuttamaa sijoitusomaisuuden ar-  
voon ja vastuvelan määrään liittyvää epävar-  
muutta. Ilmarisen sijoitustoimintaan kohdistuvat  
markkinariskit liittyvät pääsääntöisesti osake-,  
korke-, korkeero-, kiinteistö-, valuutta- ja volatili-  
teettiriskeihin. Merkittävin näistä on osakkeiden  
markkinariski, mutta myös korke- ja luottoriskisi-  
joituksiin, valuuttoihin ja kiinteistöihin liittyvä mer-  
kittävää markkinariskiä.

### Luotto- ja vastapuoliriski

Luottoriski realisoituu tilanteissa, joissa vasta-  
puoli ei kykene vastaamaan sitoumuksistaan. Il-  
marisen toimintaan liittyvät luottoriskit syntyvät  
luotonannosta sekä joukkolainojen ja OTC-joh-  
dannaisten vastapuoliriskeistä.

### Maksuvalmiusriski

Maksuvalmiusriskillä tarkoitetaan riskiä, että si-  
joituksia ei saada myytyä tai niitä joudutaan  
myymään epäedullisilla ehdoilla

vakuutusliikkeen- tai sijoitustoiminnan rahoitus-  
tarpeen kattamiseksi.

### Keskittymäriski

Keskittymäriski merkitsee salkun kokonaisriskin  
lisääntymistä riittämättömän hajautuksen vaiku-  
tuksesta.

### Malliriski

Malliriskillä tarkoitetaan käytettyihin menetelmiin  
ja malleihin liittyviä yksinkertaistuksia ja oletuk-  
siin liittyvää epävarmuutta, jotka heikentävät  
käytetyn mallin tulosten ja näiden pohjalta tehty-  
jen päätösten luotettavuutta.

### Riskien arviointiin ja hallintaan liittyvät menetelmät

Markkinariskiä hallitaan sijoitussuunnitelmaan si-  
sältyvillä periaatteilla ja asetetuilla sijoitusval-  
tuuksilla sekä varmistamalla riittävä vakavarai-  
suuspääoma suhteutettuna valittuun riskitasoon.  
Sijoitussuunnitelman tavoitteena on yhtiön ris-  
kinkantokyvyn hyödyntäminen siten, että sijoit-  
uksilla saavutetaan pitkällä aikavälillä mahdolli-  
simman hyvä tuotto, vaarantamatta kuitenkaan  
lakisääteistä vakavaraisuusvaadetta. Ilmarisen  
hallitus vahvistaa sijoitussuunnitelman, mukaan  
lukien riskienhallinnan suorittaman allokaation  
riskitasoanalyysin, ja siihen liitetyt valtuudet vuo-  
sittain. Sijoitusvaltuuksien puitteissa toimivan

johdon on mahdollista poiketa hallituksen asetta-  
masta perusallokaatiosta.

Aktiiviriskinoton valtuuksia rajoitetaan limii-  
teillä, kuten esimerkiksi allokaatiopoikkeamien  
enimmäismäärä, tietyllä todennäköisyydellä syn-  
tyviä maksimitappioita (niin sanottu Value at  
Risk -tunnusluku) tai yksittäisten riskikeskitty-  
mien enimmäispainojen kautta.

Markkinamuutosten vaikutuksia Ilmarisen va-  
kavaraisuuteen on havainnollistettu alla ole-  
vassa taulukossa. Osakekurssien 10 prosentin  
laskun yhteydessä on huomioitu eläkejärjestel-  
män kantaman osakeriskin vaikutus vakavarai-  
suuspääomaan. Lisäksi on tarkasteltu tilannetta,  
jossa ainoastaan kiinteistöjen ja pääomasijoitus-  
ten arvoja on laskettu 10 prosentilla muiden  
omaisuusluokkien arvojen pysyessä

muuttumattomina sekä tilannetta, jossa yleinen  
korkotaso nousisi yhdellä prosenttiyksiköllä.

Markkinamuutosten vaikutusta tarkastellaan  
tavanomaisesti myös arvioimalla suurin mahdol-  
linen tappio määrätyn todennäköisyyden mu-  
kaan, eli niin kutsutun VaR-luvun kautta. Arvion  
mukaan sijoitusomaisuuden arvonalenema ei  
97,5 prosentin todennäköisyydellä ylittäisi kuu-  
kaudessa 3 811 miljoonaa euroa tai 6 prosenttia  
sijoitusomaisuuden arvosta. Vastaavalla toden-  
näköisyydellä arvioitu alenema vakavaraisuus-  
pääomaan, vastuvelan osaketuottosidonnai-  
suus huomioiden, ei ylittäisi 2 996 miljoonaa eu-  
roa tai 19,3 prosenttia, jolloin vakavaraisuusaste  
laskisi 124 prosenttiin.

Luottoriskin ensisijainen hallintakeino on riit-  
tävä hajauttaminen niin maantieteellisesti, toimi-  
aloittain, luottoluokittain kuin yhtiöittäin.

### Markkinamuutosten vaikutus vakavaraisuuteen

Vaikutus	Osakekurssit -10 %	Kiinteistöt -10 %	Pääoma- sijoitukset -10 %	Korkotaso +1 %
Vakavaraisuuspääomaan (milj. €)	-1 539	-584	-1 064	-778
Vakavaraisuusasemaan	-0,09	-0,06	-0,06	-0,06
Markkina-arvoon (%)	-4,0	-0,9	-1,6	-1,2
Vakavaraisuusasteeseen (%-yks.)	-2,3	-1,1	-2,0	-1,5

Luottoriskiä hallitaan myös kattavan yritysanalyysin ja vakuusjärjestelyiden kautta sekä rajoittamalla riskin enimmäismäärää. OTC-johdannaisten vastapuoliriskiä hallitaan pääosin vakuuksilla, jotka määräytyvät kaikkien vastapuolten kanssa solmittuihin ISDA:n (International Swaps and Derivatives Association) hyväksymiin standardisopimuksiin.

Maksuvalmiusriskiä hallinnoidaan Ilmarisessa arvioimalla niin sijoitus- kuin vakuutusliiketoiminnan tulevat kassavirrat sekä normaalissa että stressatussa skenaariossa ja suhteuttamalla nämä sisäisesti määriteltyyn likviditeettipuskuriin. Tavoitteena on varmistaa, että Ilmarinen ei maksuvalmiuden takia joutuisi poikkeamaan tavoitellusta allokatiosta tai luopumaan sijoituksiin epäedullisin ehdoin. Merkittävimmät maksuvalmiudessa huomioitavat asiat ovat eläkkeisiin liittyvät kassavirrat, pääomarahastojen kutsut ja palautukset sekä varautuminen johdannaisten mahdollisiin tappioihin. Työeläkelaitosten pitkistä ja ennakoitavista vastuista ja takaisinlainaoikeuden rajoituksista johtuen merkittävä osa sijoitusomaisuudesta voidaan halutessa sijoittaa myös epälikvideihin sijoituksiin.

Ilmarisen sijoitusomaisuuden yrityskohtaiset keskittymät ovat kokonaisuuden näkökulmasta vähäisiä. Joulukuun 2025 lopussa suurin yksittäinen korko- ja luottoriskikohtainen liikkeeseenlaskija oli Yhdysvallat, jonka riskialtistuma

vastasi 4,8 prosenttia sijoitusomaisuudesta. Suurin altistuma yksittäiseen osakkeeseen, välillisten sijoitusten omistukset huomioiden, oli Nvidia Corp. 0,9 prosentin osuudella sijoitusomaisuudesta. Sijoitusomaisuus on myös laajasti hajautettu maantieteellisesti, eri omaisuusluokkiin sekä rahastojen osalta eri rahastonhoitajien välille. Sijoitusomaisuuteen kohdistuvaa keskittymäriskiä voidaan näin ollen pitää kokonaisuudessaan alhaisena.

Sijoitustoiminnan riskienhallinnan tavoitteena on ajoissa tunnistaa ja analysoida uusia ilmaantuvia riskitekijöitä ja huomioida historiallisen aikasarja-aineiston perusteella tehtävän riskilaskennan rajoittunut näkökulma. Edellä mainituista syistä riskianalyysijä täydennetään stressiteillä ja laatimalla skenaarioanalyysijä sijoitussalkun koostumuksesta tehtävien allokatiopäätösten tueksi.

Johdannaisia käytetään Ilmarisessa sijoitusriskien pienentämiseen ja suojaamiseen mutta tarvittaessa myös markkinariskin lisäämiseen sekä sijoitustoiminnan tehostamiseen, esimerkiksi kustannuksiin tai likviditeettiin liittyvistä syistä. Johdannaisiin liittyvä markkinariski muunnetaan pääsääntöisesti niin sanotuiksi deltakorjatuiksi riskipositioiksi, jotka kuvaavat johdannaisiin liittyvää todellista alla olevaa riskiä. Johdannaisten käyttöä Ilmarisessa määritellään

tarkemmin hallituksen vuosittain hyväksymissä periaatteissa koskien johdannaisten käyttöä.

### Sijoitustoiminnan valvonta ja raportointi

Sijoitustoiminnoista riippumaton riskienhallinta seuraa jatkuvasti sijoitustoiminnan tavoitteiden toteutumista, riskipositiota sekä Ilmarisen vakavaraisuustilannetta. Toiminto raportoi sijoitustoiminnan riskinoton rajojen noudattamisesta ja sijoitustoiminnan tavoitteiden toteutumisesta hallitukselle vähintään kuukausittain. Tarvittaessa riskienhallinta esittää voimassa olevan perusallokaation uudelleenarvioimista tai sijoitusvaltuuksien muuttamisesta.

### Sijoitussalkun jakauma omaisuusluokittain

Ilmarisen sijoitusvarallisuuden jakautuminen pääomaisuusluokkiin 31.12.2025 sekä näiden sijoitusten tuotot on esitetty liitetieto-osiossa Tunnusluvut ja analyysit. Seuraava taulukko noudattaa työeläkelaitosten yhdessä sopimaa tapaa kuvata sijoitusten tuottoja ja riskiä.

## Sijoitussalkun jakauma omaisuusluokittain

2025	Perusjakauma milj. €		Riskijakauma milj. €		Tuotto %	Volatiliteetti %
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>18 001</b>	<b>26,7</b>	<b>21 402</b>	<b>31,7</b>	<b>6,3</b>	
Lainasaamiset	886	1,3	886	1,3	7,6	
Joukkovelkakirjalainat	16 503	24,4	22 042	32,6	5,7	3,0
-Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	6 287	9,3	9 782	14,5	3,7	
-Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	10 216	15,1	12 260	18,2	7,0	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	612	0,9	-1 525	-2,3	38,5	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>37 459</b>	<b>55,5</b>	<b>37 670</b>	<b>55,8</b>	<b>10,4</b>	
Noteeratut osakkeet	26 821	39,7	27 032	40,0	13,0	8,8
Pääomasijoitukset	8 812	13,0	8 812	13,0	2,6	
Noteeraamattomat osakkeet	1 825	2,7	1 825	2,7	16,5	
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>5 840</b>	<b>8,6</b>	<b>5 840</b>	<b>8,6</b>	<b>1,1</b>	
Suorat kiinteistösijoitukset	3 024	4,5	3 024	4,5	0,7	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 816	4,2	2 816	4,2	1,6	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>6 237</b>	<b>9,2</b>	<b>6 523</b>	<b>9,7</b>	<b>8,4</b>	
Hedge-rahastosijoitukset	6 136	9,1	6 136	9,1	7,2	1,6
Hyödykesijoitukset	2	0,0	287	0,4	-	
Muut sijoitukset	99	0,1	101	0,1	-	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>67 537</b>	<b>100,0</b>	<b>71 436</b>	<b>105,8</b>	<b>8,1</b>	<b>3,7</b>
Johdannaisten vaikutus			-3 898	-5,8		
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>67 537</b>		<b>67 537</b>	<b>100,0</b>		

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 4,29 vuotta.  
Avoin valuuttapositio on 30,9 % sijoitusten markkina-arvosta.  
Kokonaistuotto prosentti sisältää sijoituslajeille kohdistumattomat tuotot, kulut ja liikekulut.

Seuraavissa taulukoissa on esitetty noteerat-  
tujen osakkeiden jakauma maantieteellisesti alu-  
eittain, joukkolainasijoitusten jakauma

luottoluokittain sekä kiinteistösijoitusten jakauma  
kohdeluokittain.

Noteerattujen osakesijoitusten maantieteellinen % -jakauma	2025	2024
Suomi	27	24
Eurooppa	25	22
Pohjois-Amerikka	36	44
Muut	13	9

Joukkolainojen ml. korkorahastot luokitusjako	2025	2024
AAA	4	12
AA	14	4
A	8	6
BBB	16	22
BB tai alle	29	35
Ei luokiteltu	29	22

Kiinteistösijoitusten rakenne, osuus %	2025	2024
Asuinkiinteistöt	31	29
Toimistokiinteistöt	29	29
Liikekiinteistöt	11	16
Hotellit	6	8
Logistiikka	9	9
Muut luokat ja luokittelemattomat	13	9

Kiinteistökannan käyttöaste (pl. saneerauskohteet) oli 89,1 (91,0) prosenttia.

## Vakuutusriskit ja niiden hallinta

### Vakuutusmaksut ja vastuovelka

Vakuutusriskit liittyvät vakuutusmaksun ja vastuvelan riittävyyteen. Molempien suureiden laskenta on määritelty työeläkeyhtiöiden yhteisissä ja yhtiön laskuperusteissa, jotka sosiaali- ja terveysministeriö (STM) vahvistaa. Vakuutusriskien hallinnan yhtenä tavoitteena on varmistaa laskuperusteiden turvaavuus lain vaatimusten mukaisesti. Laskuperusteiden turvaavuus on yhtiön aktuaarin vastuulla.

Työntekijän eläkelaki (TyEL) edellyttää, että STM ei saa ilman erityistä syytä vahvistaa eläkevakuutuksen ehtoihin tai laskuperusteisiin eroja, jotka vaikeuttavat lain toimeenpanoa tai eläkelaitosten yhteisten asioiden hoitamista. Lain mukaan työeläkelaitosten on toimittava yhteistyössä tämän tavoitteen saavuttamiseksi. Edellä olevista seuraa, että vakuutusmaksun ja vastuvelan laskuperusteet ovat kaikilla työeläkeyhtiöillä eräitä poikkeuksia lukuun ottamatta samanaikaiset.

Eläke-etuuksien osittaisesta rahastoinnista johtuen vakuutusmaksu ja vastuovelka sisältävät yhtiön omalla vastuulla olevaa vakuutusliikettä sekä eläkelaitosten yhteisellä vastuulla olevaa liikettä (tasausliike). Yhteisellä vastuulla oleva eläkemeno poolataan kaikkien eläkelaitosten kesken, jolloin sen rahoittaminen ei aiheuta

riskiä yksittäiselle eläkelaitokselle. Riskin siitä, että vakuutusmaksutulo ja sijoitustuotot riittävät tulevaisuudessa yhteisellä vastuulla olevan eläkemenon kattamiseen, kantavat yksityisen sektorin vakuutuksen maksajat eli työnantajat ja työntekijät yhdessä. Puskurina tämän vakuutusliikkeen osalta toimii kunkin yhtiön vastuuelkaan sisältyvä tasausvastuu.

Yrittäjän eläkelain (YEL) mukaiset eläkkeet rahoitetaan vuosittain kerätyillä vakuutusmaksuilla ja valtion osuudella. Rahoitus tapahtuu tasausjärjestelmän periaatteiden mukaisesti, jolloin yksittäiselle eläkelaitokselle ei tämän osalta synny riskiä. Seuraavassa tarkastellaankin vain TyEL:n mukaista yhtiön omalla vastuulla olevaa vakuutusta ja siihen liittyviä vakuutusriskejä.

TyEL:n omalla vastuulla oleva liike koostuu vanhuus- ja työkyvyttömyyseläkelikkeestä. Lisäksi yhtiöllä on riski maksamattomiin vakuutusmaksuihin liittyvistä maksutappioista. Keskeisiä tekijöitä vakuutusriskien hallinnassa ovat odotetavissa olevaan eläkealkavuuteen, korvausten suuruuteen ja eläkkeiden kestoon liittyvien epävarmuuksien huomioiminen. Merkitykseltään olennaisimmat riskit koskevat epävarmuutta, joka liittyy odotetun elinajan pituuteen sekä työkyvyttömyyseläkkeiden alkavuuteen ja kestoon.

Vanhuuseläkelikkeen riskinä on toteutuvan kuolevuuden poikkeama oletetusta. Osa vanhuuseläkkeestä rahastoidaan aktiiviainana

eläkkeen karttuessa. Kertyvän eläkevastuun määrä riippuu oletetusta kuolevuudesta. Kun toteutuva kuolevuus poikkeaa oletetusta, syntyy rahastoidun eläkemenon osalta yhtiölle voittoa tai tappiota. Kuolevuusperusteet tarkistettiin viimeksi vuoden 2016 lopussa. Kuolevuusperusteiden muutoksesta aiheutuvat kustannukset ovat eläkelaitosten yhteisellä vastuulla, joten yhtiökohtaista riskiä syntyy lähinnä yhtiön vakuutuskannan poikkeamasta keskimääräiseen nähden. Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Etera yhdistyi Ilmariseen 1.1.2018, ja samalla yhtiöön siirtyi lyhytaikaisissa työsuhteissa olevien työntekijäin eläkelain (LEL) mukainen päättynyt vakuutuskanta. Tämän vakuutuskannan poikkeavan luonteen takia yhtiölle vahvistettiin oma LEL-vakuutuskantaa koskeva kuolevuusperuste. Kannan kuolevuusperuste päivitettiin vuoden 2023 alussa.

Työkyvyttömyysliikkeen riskit liittyvät työkyvyttömyyseläkkeiden alkavuuteen, myönnettyjen eläkkeiden suuruuteen ja voimassa olevien työkyvyttömyyseläkkeiden päättyvyyteen. Työkyvyttömyyseläke rahastoidaan eläkkeen alkaessa. Työkyvyttömyysliikkeeseen liittyy riski siitä, että yhtiön työkyvyttömyyseläkkeistä aiheutuva meno poikkeaa laskuperusteissa oletetusta. Tätä riskiä kasvattaa työkyvyttömyyden alkamisen ja eläkkeen alkamisen välinen pitkä viive. Vakuutusmaksun työkyvyttömyyseläkeosan suuruus

vahvistetaan vuosittain, ja sen riittävyyttä seurataan säännöllisesti. Ilmarisessa seurataan jatkuvasti työkyvyttömyyseläkelikkeen kehitystä ja eläkkeiden alkavuutta. Työkyvyttömyysliikkeen riskiä pyritään hallitsemaan ennaltaehkäisevällä ja tehokkaalla työkykyä ylläpitävällä toiminnalla.

Maksutappioiden osalta riskinä on saamatta jääneiden vakuutusmaksujen ennakoitua suurempi määrä. Vakuutusmaksun maksutappio-osa on mitoitettu vastaamaan vakuutuskannan rakennetta, ja siinä otetaan huomioon pienempien työntekijäin suurempi maksutappioriski.

Vuodesta 2023 lähtien vakuutusmaksun hoitokustannusosa on määräytynyt työeläkeyhtiökohtaisesti. TyEL:n hoitokustannusosan mahdollinen yli- tai alijäämä otetaan huomioon seuraavien vuosien hoitokustannusosaa mitoitettaessa, joten siitä ei muodostu merkittävää vakuutusteknistä riskiä.

Vakuutusliikkeen ja hoitokustannustulokseen liittyviä riskejä puskuroidaan vakavaraisuuspääoman avulla. Jos yksittäisen työeläkevakuutusyhtiön vakuutusliikkeen tulos on systemaattisesti muita heikompi, tämä ero pienentää yhtiön vakavaraisuuspääomaa.

### Yhtiön vakuutuskannan rakenteeseen liittyvät riskit

Laskuperusteita valmisteltaessa vakuutusmaksu ja vastuovelka mitoitetaan yhtiöiden

keskimääräisen vakuutuskannan mukaan. Lisäksi TyEL sisältää säädöksen, jonka mukaan vastuuvelan laskuperusteiden osoittautuessa kaikkien eläkelaitosten osalta riittämättömiksi perusteiden muuttamisesta aiheutuva vastuuvelan kasvu katetaan tavalla, joka ei muodosta riskiä yksittäiselle eläkelaitokselle. Laskuperuste voi kuitenkin olla riittämätön myös yksittäisen eläkevakuutusyhtiön osalta. Yhtiön omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen riskinä on näin ollen vakuutuskannan rakenteen poikkeaminen alan keskimääräisestä epäedulliseen suuntaan. Yhtiöiden vakuutuskannat poikkeavat toisistaan jonkin verran esimerkiksi vakuutettujen ikä- sekä vakuutuksenottajien kokoluokka- ja toimialajakaumien osalta.

Vanhuuseläkeliiikkeeseen liittyvä riski on, että yhtiön vakuutuskannan keskimääräinen elinaika ja siten eläkkeellä oloaika on muita yhtiöitä pidempi. Toimialojen välillä olevat erot on Ilmarisessa valtaosin neutraloitu erillisen LEL-kuolevuusperusteen kautta. Työeläkeyhtiöt toimivat pääsääntöisesti valtakunnallisesti, jolloin erot eri alueiden elinajoissa tasoittuvat. Vanhuuseläkeliiikkeessä satunnaisheilahtelut ovat vakuutuskannan tasolla yleensä pieniä, mutta esimerkiksi koronavirusepidemian aikana heilahtelu kasvoi.

Työkyvyttömyyseläkeliiikkeen alkavuudessa voi olla systemaattisia yhtiökohtaisia eroja esimerkiksi silloin, jos yhtiön toiminta rajautuu

maantieteellisesti suppealle alueelle tai jos vakuutuskannan toimialajakauma poikkeaa keskimääräisestä.

Työeläkevakuutuksessa laki kieltää vastuuvallinnan käytön riskienhallintakeinona. Työeläkevakuutusyhtiön on siis myönnettävä vakuutusvakuuttamisvelvolliselle yritykselle. Tällä on vaikutusta erityisesti maksutappioriskin hallintaan.

Vakuutusliikkeen riskejä seurataan säännöllisesti arvioimalla vuoden aikana vakuutusliikkeen tuloksen kehittymistä. Tämän lisäksi Ilmarisen vakuutuskannan osalta laaditaan erilaisia vakuutusteknisiä analyysejä ja tilastoja, joiden perusteella saadaan tarkempaa tietoa vakuutuskannan muutoksista ja vakuutusliikkeeseen kohdistuvista riskeistä, sekä voidaan porautua tarkemmin mahdollisiin poikkeavuuksiin.

### Liiketoimintariskit ja niiden hallinta

Liiketoimintariskit syntyvät esimerkiksi kilpailusta sekä yhtiön sisäisistä tai toimialaan ja eläkejärjestelmään kohdistuvista muutostekijöistä. Liiketoimintariskit voivat realisoitua esimerkiksi strategisten valintojen seurauksena tai hitaasta reagoinnista toimintaympäristössä tapahtuviin muutoksiin. Liiketoimintariskit voivat toteutuessaan vaikuttaa pitkän tähtäimen liiketoimintatavoitteiden saavuttamiseen.

Ilmarisen liiketoimintariskejä tunnustetaan osana toiminnan suunnittelua,

toimintaympäristön analyysejä ja strategiaprosessia. Toimiva ja ylin johto käyvät läpi yhtiön keskeiset liiketoiminta- ja strategiset riskit säännöllisen riskiraportoinnin, toiminnan suunnittelun sekä riski- ja vakavaraisuusarvion käsittelyn yhteydessä. Ilmarisen liiketoimintalinjoilla ja tukitoiminnoissa liiketoimintariskien seuranta on osa normaalia johtamista.

### Operatiiviset riskit ja niiden hallinta

Operatiivisia riskejä liittyy kaikkeen toimintaan, eikä niiltä voida koskaan täysin suojautua. Näitä riskejä pyritään rajoittamaan taloudellisesti järkevin keinoin. Operatiiviset riskit sisältävät myös oikeudelliset riskit sekä säännösten ja eettisten periaatteiden noudattamiseen liittyvät compliance-riskit.

Pääosaa operatiiviseen toimintaan liittyvistä riskeistä hallitaan liiketoimintayksiköiden normaalin sisäisen valvonnan ja toiminnan johtamisen osana. Tästä vastaa kunkin yksikön esihenkilö. Tavoitteena on, että yksiköiden toiminta on huolellista, laadukasta, taloudellista ja tehokasta. Merkittävien operatiivisten riskien hallinnasta on huolehdittu muun muassa henkilöstön osaamisen varmistamisella sekä erilaisilla tietotekniikkaan ja toimintatapoihin liittyvillä keinoilla, kuten varajärjestelmillä ja varatietoliikenneyhteyksillä, käyttövaltuushallinnalla, prosessien

dokumentoinnilla, vertailutietojen käytöllä sekä seurantamenettelyillä.

Operatiivisten riskien hallinnan keskeinen osa on riskien kartoittaminen. Tämä pitää sisällään sekä riskien tunnistamisen ja arvioinnin että kontrolli- ja hallintatoimenpiteiden riittävyyden varmistamisen. Ilmarisen toiminnot kartoittavat omaan toimintaansa liittyvät operatiiviset riskit ohjatusti kerran vuodessa toiminnan suunnittelun yhteydessä sekä lisäksi merkittävien toiminnan muutosten yhteydessä vakiodulla mallilla. Prosessi- ja tietotekniikkariskit muodostavat keskeiset riskialueet Ilmarisen toiminnassa. Yhtiön perustehtävän hoitamisen kannalta vahingollisimpia operatiivisia riskejä ovat virheet ja häiriöt, jotka toteutuessaan vaarantaisivat eläkkeiden oikeellisuuden tai oikea-aikaisen maksamisen. Riskien kartoittamisen lisäksi Ilmarisen prosesseista ja toiminnoista ylläpidetään säännöllisesti päivitettävää liiketoiminnan vaikutusanalyysejä, jossa tunnustetaan toiminnan kannalta kriittisimmät tehtävät, tietojärjestelmät, kumppanit sekä avainhenkilöt.

Ilmarisen hallituksen vahvistamien riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteiden mukaisesti kaikki Ilmarisen liiketoimintalinjat ja tukitoiminnot raportoivat toimintaansa liittyvistä riskitapahtumista eli toteutuneista operatiivisista riskeistä ja läheltä piti -tilanteista. Riskitapahtumat kirjataan Ilmarisessa yhdenmukaisella mallilla

operatiivisten riskien seuranta- ja raportointijärjestelmään, joka mahdollistaa muun muassa ajantasaisen operatiivisia riskejä koskevan tiedon ja toimenpiteiden seurannan sekä hyödyntämisen toiminnan suunnittelussa ja päätöksenteossa.

Ilmarisella on lakisääteinen varautumisvelvoite, mikä edellyttää yhtiöltä varautumista toiminnan vakaviin häiriötilanteisiin ja poikkeusoloihin. Varautumisen tarkoituksena on varmistaa yhtiön liiketoiminnan jatkuminen erityyppisissä häiriötilanteissa ja -olosuhteissa ja rajoittaa näiden aiheuttamia haittavaikutuksia. Ilmarisessa on laadittu toiminnan jatkuvuutta varmistavat ja häiriötilanteiden toimintaa ohjaavat suunnitelmat, joiden ajantasaisuutta seurataan ja ylläpidetään vuosittain. Merkittävä osa jatkuvuudenhallintaa ovat säännöllisesti järjestettävät jatkuvuusharjoitukset, joilla pyritään varmistamaan kriittisimpien prosessien toimivuus häiriötilanteissa. Harjoituksissa tehtyjen havaintojen avulla kehitetään samalla jatkuvuussuunnitelmien sisältöä sekä häiriöhallinnan toimenpiteitä.

# Hallituksen ehdotus voiton käytöstä

Emoyhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma tilinpäätöksessä 31.12.2025 on 218 214 109,61 euroa, josta tilikauden voitto on 12 010 694,87 euroa.

Hallitus ehdottaa, että yhtiökokous päättäisi varata hallituksen käyttöön tilikauden voitosta enintään 50 000,00 euroa jaettavaksi yleishyödyllisinä tai vastaavina lahjoituksina, sekä valtuuttaisi hallituksen päättämään lahjoitusten saajista, käyttötarkoituksista sekä muista lahjoitusten ehdoista. Valtuutus on voimassa vuoden 2027 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, ja valtuutuksen päättyessä mahdollisesti käyttämättä olevat lahjoitusvarat siirrettäisiin varmuusrahastoon.

Lisäksi hallitus ehdottaa, että muu osuus tilikauden voitosta eli 11 960 694,87 euroa siirrettäisiin varmuusrahastoon.

## Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 13. päivänä helmikuuta 2026

Jorma Rauhala, puheenjohtaja

Minna Ahtiainen

Jarkko Eloranta

Katri Hokkanen

Tomi Hyryläinen

Jyri Häkämies

Antti Jääskeläinen

Pia Kalsta

Leena Laitinen

Hannakaisa Länsisalmi

Jyrki Ojanen

Samu Salo

Mikko Mursula, toimitusjohtaja

## Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 23. päivänä helmikuuta 2026

Ernst & Young Oy  
tilintarkastusyhteisö

Antti Suominen  
KHT

# Tilintarkastuskertomus

Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen yhtiökokoukselle

## Tilinpäätöksen tilintarkastus

### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen (y-tunnus 0107638-1) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1. – 31.12.2025. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntonamme on ristiriidaton tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

### Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin

kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täytäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty emoyhtiön ja konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 5.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

### Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisuuden riskit

Olemme täytäneet kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät velvoitteemme. Tämän mukaisesti suoritimme suunnittelemaamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat arviomme mukaisesti riskeihin, jotka voivat johtaa tilinpäätöksen olennaiseen virheellisyyteen. Suorittamamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat myös alla mainittuihin riskeihin, ovat olleet perustana oheista tilinpäätöstä koskevalle lausunnillemme.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolloja. Tähän on sisältynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riski.

Emoyhtiön tilinpäätöksen tai konsernitilinpäätöksen osalta ei ole EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettuja merkittäviä olennaisen virheellisuuden riskejä.

### Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien

tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

### Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonamme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys

aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnitella ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonne.

Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.

- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistä, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Suunnitella ja suoritamme konsernin tilintarkastuksen hankkiaksemme konsernitiilinpäätöstä koskevan tilintarkastuslausunnon laatimisen perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintayksiköjä koskevasta taloudellisesta informaatiosta. Vastaamme konsernin tilintarkastusta varten suoritettavan tilintarkastustyön ohjauksesta, valvonnasta ja läpikäynnistä. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset

sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

## Muut raportointivelvoitteet

### Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 26.3.2025 alkaen yhtäjaksoisesti yhden vuoden ajan.

### Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntonne ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suorittaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä lukuun ottamatta niitä kestävyysraporttia koskevia

tietoja, joista säädetään kirjanpitolain 7 luvussa ja kestävyysraportointistandardeissa.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä. Lausuntonamme eivät kata niitä kestävyysraporttia koskevia tietoja, joista säädetään kirjanpitolain 7 luvussa ja kestävyysraportointistandardeissa.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 23. helmikuuta 2026

Ernst & Young Oy  
Tilintarkastusyhteisö

Antti Suominen  
KHT

# Kestävyyseraportin varmennuskertomus

Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen yhtiökokoukselle

Olemme suorittaneet rajoitetun varmuuden antavan toimeksiannon, jonka kohteena on Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen (y-tunnus 0107638-1) toimintakertomukseen sisältyvä kirjjanpitolain 7 luvun mukainen konsernikestävyyseraportti raportointikaudelta 1.1.–31.12.2025.

## Lausunto

Suorittamiemme toimenpiteiden ja hankkimamme evidenssin perusteella tietoomme ei ole tullut seikkaa, joka antaisi meille syyn uskoa, että konsernikestävyyseraportissa ei ole kaikilta olennaisilta osiltaan noudatettu

- 1) kirjjanpitolain 7 luvussa säädettyjä vaatimuksia ja kestävyyseraportointistandardeja (ESRS), sekä
- 2) kestäväää sijoittamista helpottavasta kehyksestä ja asetuksen (EU) 2019/2088 muuttamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2020/852 artiklassa 8 säädettyjä vaatimuksia (EU-taksonomia).

Edellä kohta 1 käsittää myös prosessin, jolla Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen on

yksilöinyt tiedot kestävyyseraportointistandardien mukaista raportoimista varten (kaksinkertainen olennaisuusanalyysi).

Lausuntomme ei kata kirjjanpitolain 7 luvun 22 §:n 1 momentin 2 kohdan mukaista konsernikestävyyseraportin merkitsemistä digitaalisilla XBRL-kestävyysetunnisteilla, koska kestävyyseraportointiyriyten ei ole ollut mahdollista noudattaa kyseistä vaatimusta ESEF-asetuksen tai muun Euroopan unionin lainsäädännön kestävyystietojen merkitsemistä koskevien vaatimusten puuttumisen vuoksi.

## Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet konsernikestävyyseraportin varmentamisen rajoitetun varmuuden antavana toimeksiannota noudattaen Suomessa noudatettavaa hyvää varmennustapaa ja kansainvälistä varmennustoimeksiannotstandardia ISAE 3000 (uudistettu) ”*Muut varmennustoimeksiannot kuin mennyttä aikaa koskevaan taloudelliseen informaatioon kohdistuva tilintarkastus tai yleisluonteinen tarkastus*”.

Tämän standardin mukaisia velvollisuuksiimme kuvataan tarkemmin kohdassa *Konsernikestävyysetarkastajan velvollisuudet*.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä.

## Konsernikestävyysetarkastajan riippumattomuus ja laadunhallinta

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme toimeksiannota ja olemme täytäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Konsernikestävyysetarkastaja soveltaa kansainvälistä laadunhallintastandardia ISQM 1, jonka mukaan kestävysetarkastusyhteisön on suunniteltava, otettava käyttöön ja pidettävä toiminnassa laadunhallintajärjestelmä, mukaan lukien eettisten vaatimusten, ammatillisten standardien sekä sovellettavien säädöksiin ja määräyksiin perustuvien vaatimusten noudattamista koskevat toimintaperiaatteet tai menettelytavat.

## Hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat:

- konsernikestävyyseraportista sekä sen laatimisesta ja esittämisestä kirjjanpitolain 7 luvussa säädetyn mukaisesti, mukaan lukien kestävyseraportointistandardeissa määritelty prosessi, jolla on yksilöity tiedot kestävyseraportointistandardien mukaista raportoimista varten,
- siitä, että konsernikestävyyseraportissa on noudatettu kestäväää sijoittamista helpottavasta kehyksestä ja asetuksen (EU) 2019/2088 muuttamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2020/852 artiklassa 8 säädettyjä vaatimuksia, sekä
- sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia konsernikestävyyseraportin, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

## Luontaiset rajoitteet kestävyseraportin laatimisessa

Konsernikestävyyseraportin laatiminen edellyttää yhtiöltä olennaisuusarviointia relevanttien raportoitavien seikkojen tunnistamiseksi. Tähän sisältyy merkittävästi johdon harkintaa ja valintoja. Konsernikestävyyseraportoinnille on myös

luonteenomaista, että tämältyyppisten tietojen raportointiin liittyy estimaatteja ja oletuksia, sekä mittaus- ja arviointiepävarmuutta.

Kasvihuonekaasujen määrittämiseen liittyy luontaista epävarmuutta, koska päästökertoimien ja eri kaasujen päästöjen yhdistämiseen tarvittavien lukuarvojen määrittämisessä käytettävä tieteellinen tieto on epätäydellistä.

Raportoidessaan tulevaisuutta koskevia tietoja ESRS-standardien mukaisesti yhtiön johdon on esitettävä mahdollisia tulevaisuuden tapahtumia koskevat oletukset, ja kerrottava yhtiön mahdollisista tulevista toimista näihin tapahtumiin liittyen, sekä laadittava tulevaisuutta koskevat tiedot näiden oletusten perusteella. Todellinen lopputulos on todennäköisesti erilainen, koska ennustetut tapahtumat eivät usein toteudu odotetulla tavalla.

### Konsernikestävyystarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutemme on suorittaa varmennustoimeksianto saadaksemme rajoitetun varmuuden siitä, onko konsernikestävyysraportissa väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa rajoitetun varmuuden antava varmennuskertomus, joka sisältää lausuntonne. Virheellisyksiä voi aiheutua

väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan päätöksiin, joita käyttäjät tekevät konsernikestävyysraportin perusteella.

Kansainvälisen varmennustoimeksiantostandardin ISAE 3000 (uudistettu) noudattamiseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko toimeksiannon ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat konsernikestävyysraportin olennaisen virheellisuuden riskit, ja muodostamme käsityksen toimeksiannon kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset varmennustoimenpiteet, mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia varmennustoimenpiteitä hankiaksemme lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että

virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

### Kuvaus suoritetuista toimenpiteistä

Rajoitetun varmuuden antavassa toimeksiannossa suoritettavat toimenpiteet poikkeavat luonteeltaan ja ajoitukseltaan kohtuullisen varmuuden antavan toimeksiannon toimenpiteistä, ja ovat niitä suppeampia. Valittavien varmennustoimenpiteiden luonne, ajoitus ja laajuus perustuvat ammatilliseen harkintaan sisältäen arvioinnin väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvasta olennaisen virheellisuuden riskistä. Tämän vuoksi rajoitetun varmuuden antavassa toimeksiannossa saatava varmuuden taso on huomattavasti alempi kuin varmuus, joka saataisiin suorittamalla kohtuullisen varmuuden antava toimeksianto.

Toimenpiteemme sisälsivät mm. seuraavaa:

- Haastattelimme konsernin johtoa sekä konsernikestävyysraportin sisältämien tietojen keräämisestä ja raportoinnista vastaavia avainhenkilöitä.

- Hankimme haastatteluilla ymmärryksen konsernin kontrolliympäristöstä konsernikestävyysraportointiprosessiin liittyen.
- Arvioimme yrityksen kaksinkertaisen olennaisuusarvioinnin prosessin toteuttamista suhteessa ESRS-standardien vaatimuksiin, sekä sitä, että kaksoisolennaisuusarvioinnista annetut tiedot ovat olennaisilta osin ESRS-standardien mukaisia.
- Arvioimme, täyttääkö konsernikestävyysraportti olennaisia kestävyysseikkoja koskevat ESRS-standardien vaatimukset olennaisilta osin:
  - Olemme testanneet konsernikestävyysraportissa esitetyn informaation oikeellisuutta vertaamalla informaatiota otosperusteisesti yhtiön laatimaan dokumentaatioon ja asiakirjoihin ja arvioineet, tukevatko ne konsernikestävyysraporttiin sisältyvää informaatiota.
  - Olemme otosperusteisesti suorittaneet analyttisiä tarkastustoimenpiteitä ja niihin liittyviä kyselyitä, uudelleenlaskentaa ja aineistotarkastusta, sekä testanneet tietojen yhdistelyä arvioidaksemme konsernikestävyysraportin oikeellisuutta.

- EU-taksonomiatietojen osalta hankimme ymmärryksen prosessista, joilla yritys on määritellyt taksonomiakelpoiset ja taksonomian mukaiset taloudelliset toiminnot, sekä arvioimme näistä annettujen tietojen säännöstenmukaisuutta.

Helsingissä 23. helmikuuta 2026

Ernst & Young Oy  
Kestävyystarkastusyhteisö

Antti Suominen  
KRT