

ILMARINEN

Ilmarinens delårsrapport Q2 2025



Ilmarinens delårsrapport 1.1–30.6.2025: Placeringsintäkterna var 2,1 procent, solven- sen var stark och kostnadseffektiviteten på en god nivå

Utvecklingen i januari–juni i korthet:

- Avkastningen på Ilmarinens placeringsportfölj var 2,1 (4,9) procent, dvs. 1,3 miljarder euro. Placeringarnas marknadsvärde steg till 64,0 (63,3) miljarder euro. Placeringarnas genomsnittliga avkastning på lång sikt var 5,8 procent från och med 1997. Detta motsvarar en realavkastning på 3,9 procent.
- Bruttoresultatet var 112 (995) miljoner euro.
- Premieinkomsten steg med 3 procent till 3 670 (3 551) miljoner euro. Utbetalda pensioner ökade med 5 procent till 4 021 (3 845) miljoner euro.
- Kundanskaffningen netto inbringade 24 (51) miljoner euro och den löpande kundlojaliteten under de föregående 12 månaderna var 96,1 (96,6) procent.
- Omkostnaderna uppgick till 47 (47) miljoner euro, det vill säga 0,32 (0,33) procent av de försäkrades ArPL-lönesumma och FöPL-arbetsinkomst.
- Solvenskapitalet uppgick till 14,0 (13,9) miljarder euro och solvensnivån till 127,3 (127,5) procent.
- Mikko Mursula tillträder som verkställande direktör den 1 september 2025. Utsikter: Ilmarinens premieinkomster väntas öka i takt med att lönesummorna ökar.

NYCKELTAL	1.1– 30.6.2025	1.1– 30.6.2024	1.1.– 31.12.2024
Premieinkomst, mn euro	3 670	3 551	6 956
Utbetalda pensioner, mn euro	4 021	3 845	7 636
Driftkostnader som täcks med omkostnadsintäkterna, mn euro	47	47	92
ArPL-lönesumma och FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro	14 888	14 489	28 354
Omkostnader i % av lönesumman	0,32	0,33	0,33
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	2,1	4,9	8,6
Total resultat till verkligt värde, mn euro	112	995	1 804
Placeringstillgångarnas värde, mn euro	64 024	61 144	63 313
Solvenskapital, mn euro	14 018	13 225	13 895
Solvensnivå, %	127,3	126,7	127,5

 Som jämförelsetal för resultatet i delårsrapporten används siffrorna för motsvarande perioder 2024. Som jämförelsetal för balansposter och andra storheter av tvärsnittstyp används siffran enligt situationen i slutet av 2024, om inte annat anges.

Verkställande direktör Jouko Pölönens översikt

Ilmarinens placeringar genererade 2,1 procent i januari–juni, dvs. 1,3 miljarder euro. Investeringsstillgångarna växte till 64,0 miljarder euro och solvenskapitalet till 14,0 miljarder euro. Vår effektivitet syns som förmånligare försäkringsavgifter för våra kunder.

Världsekonomin tillväxtutsikter överskuggas fortfarande av de omfattande förändringarna i Förenta staternas handelspolitik. Osäkerheten kring makt- och handelspolitiken steg i början av året till en historiskt hög nivå. Det försvagar de ekonomiska aktörernas förtroende och fördröjer beslutsfattande och investeringar. Efter de preliminära handelsavtalen med USA preciserade IMF tillväxtprognoserna för 2025 till 3,0 procent och för 2026 till 3,1 procent. Den avtagande globala ekonomiska tillväxten försvagar också Finlands återhämtningstakt från recessionen.

Ilmarinens placeringar genererade 2,1 procent i januari–juni, dvs. 1,3 miljarder euro. Placeringarnas marknadsvärde steg till 64,0 miljarder euro. Placeringsintäkterna ökade särskilt på grund av ränte- och aktieplaceringar. Avkastningen på ränteplaceringar var 2,9 procent och avkastningen på aktieplaceringar 1,5 procent. Avkastningen från aktiemarknaden var bra trots den osäkra verksamhetsmiljön och aktiemarknaden återhämtade sig ganska snabbt efter kursfallet i början av april och den ökade volatiliteten. Intäkterna från aktie- och räntemarknaden var i huvudsak positiva. Effekterna av den osäkerhet som är förknippad med USA:s handelspolitik syntes kraftigt på valutamarknaden och försvagade US-dollar.

Placeringarnas genomsnittliga avkastning på lång sikt var 5,8 procent från och med 1997. Detta motsvarar en realavkastning på 3,9 procent. Solvenskapitalet steg till 14,0 miljarder euro och solvensnivån var 127,3 procent. En stark soliditet gör det möjligt att långsiktigt placera pensionsmedel i ett instabilt marknadsläge.

I Finland har sysselsättningen försämrats redan under två års tid. I företag som ingår i Ilmarinens konjunkturindex sjönk antalet anställda i januari–juni med 1,9 procent jämfört med året innan.

Våra premieinkomster steg med 3 procent till 3 670 miljoner euro. Premieinkomsten steg på grund av att våra kunders lönesumma ökade. Utbetalda pensioner ökade med 5 procent till 4 021 miljoner euro. Vi betalade ut pensioner till 452 000 pensionärer.

Vi har förbättrat vår produktivitet på lång sikt och vår kostnadseffektivitet är på en god nivå. Våra omkostnader uppgick till 47 miljoner euro, dvs. 0,32 procent av lönesumman. Skötselkostnaderna för ArPL-försäkringsavgiften sjönk från och med början av året med i genomsnitt 10 procent för våra kunder.

Lagberedningen av pensionsreformen pågår som bäst. Målet med reformen är att trygga arbetspensionssystemets hållbarhet och en tillräcklig förmånsnivå. På lång sikt eftersträvas högre placeringsintäkter för pensionsmedlen. Nivån på arbetspensions-

avgifterna stabiliseras till 24,4 procent för åren 2026–2030. Förhoppningsvis kommer ändringarna träda i kraft så snart som möjligt. Reformen av pensionssystemet för företagare utreds också i social- och hälsovårdsministeriets projekt. Enligt Pensionsskyddscentralens Pensionsbarometer anser över hälften av finländarna att pensionsreformen är bra och cirka hälften av respondenterna litar på pensionssystemet.

Det har varit ett privilegium att få leda Ilmarinen de senaste sju åren. Ilmarinen har blivit Finlands största arbetspensionsbolag. Våra premieinkomster har ökat med 36 procent samtidigt som omkostnaderna för försäkringarna har sjunkit med 36 procent. Även investeringsstillgångarna har stigit till en rekordnivå. Jag är särskilt glad över att vår personal- och kundupplevelse har stigit till en utmärkt nivå. I början av september blir jag verkställande direktör för eQ Abp och min efterträdare Mikko Mursula tar över ansvaret att leda Ilmarinen. Ett varmt tack till våra kunder och hela Ilmarinens personal, förvaltning och intressentgrupper för ett gott samarbete!

Aktuellt om pensionssystemet

Målet med pensionsreformen är att trygga arbetspensionssystemets hållbarhet och en tillräcklig förmånsnivå. Lagberedningen inleddes i februari 2025 under ledning av social- och hälsovårdsministeriet utifrån arbetsmarknadsorganisationernas förhandlingsresultat i januari. Enligt avtalet stabiliseras ArPL-avgiftsnivån till 24,4 procent för åren 2026–2030, fonderingen stärks och man strävar efter att öka placeringsintäkterna genom att öka risktagningen så att finansieringen av arbetspensionerna kan säkerställas på lång sikt.

En central del av pensionsreformen gäller ändring av regleringen av placeringsverksamheten. Risktagningsmöjligheterna ökas genom att lindra bestämmelserna för solvensen och möjliggöra en högre aktievikt genom att öka ansvarsskuldens andel av aktieavkastningen från 20 procent till 30 procent. Dessutom utvidgas skuldsättningsmöjligheten för fastighetsplaceringar och maximibeloppet för arbetsgivarens återlån begränsas till 10 miljoner euro.

Avtalet innehåller också en inflationsstabilisator som tas i bruk från och med 2030, med vilken de årliga indexförhöjningarna för de pensioner som betalas ut begränsas till en ökning av

lönekoeficienten under en granskningsperiod på två år. Denna ändring har planerats för att hantera effekterna av exceptionell inflation. Reformen innehåller inga andra ändringar som gäller pensionsförmåner eller åldersgränserna för pensioner.

Enligt Pensionsskyddscentralens senaste Pensionsbarometer anser de flesta finländare att pensionsreformen i sin helhet åtminstone är ganska bra, och cirka hälften av respondenterna litar på pensionssystemet.

Social- och hälsovårdsministeriet inledde i december 2024 ett projekt vars syfte är att förnya företagarnas pensionssystem. Målet med projektet är att före utgången av november utreda alternativa metoder för att fastställa företagarens arbetsinkomst och inleda fondering.

Justeringarna av företagarnas arbetsinkomster som inleddes 2023 ökar enligt Pensionsskyddscentralens uppskattning premieinkomsterna med cirka 100–200 miljoner euro under de närmaste åren och minskar till denna del statens andel och ökar nivån på företagarnas pensioner under de kommande åren. År 2025 justeras arbetsinkomsterna för de företagare vars arbetsinkomst inte har justerats på tre år, och vars arbetsinkomst inte har förändrats under denna tid.

I praktiken gäller justeringarna till största delen arbetsinkomster på över 25 000 euro per år, eftersom lägre arbetsinkomster justerades under tidigare år. Arbetsinkomsten kan på arbetspensionsbolagets initiativ höjas med högst 4 000 euro i samband med justeringen, vilket innebär att höjningen av företagarens månatliga försäkringsavgift förblir skälig och stiger med högst 85 euro. Arbetsinkomsten kan också förbli på samma nivå eller sjunka.

Finländarna arbetar allt längre i slutet av sin karriär. Höjningsmålet för den förväntade pensionsåldern för 2025 överskreds med 0,7 år redan 2024. Enligt Pensionsskyddscentralens statistik gick man i pension i genomsnitt vid 63,1 års ålder och den förväntade pensionen steg med 0,3 år jämfört med året innan.

Finländarnas genomsnittliga månadspension fortsatte att öka 2024 och var 2 100 euro. Året innan var den 1 977 euro enligt Pensionsskyddscentralens och FPA:s statistik. Männens medelpension var 2 349 euro och kvinnornas 1 893 euro i månaden. Ungefär var tredje pensionstagare fick i fjol en månadspension på under 1 500 euro och 15 procent över 3 000 euro. En tredjedel av Finlands 16 år fyllda befolkning,

sammanlagt 1,6 miljoner personer, fick pension 2024.

Den partiella förtida ålderspensionens popularitet har ökat betydligt under de senaste åren. Var tredje i åldern 61–68 år fick partiell pension i fjol. Enligt Pensionsskyddscentralens statistik går upp till 40 procent av åldersklassen i pension före pensionsåldern. För personer födda 1964 är åldersgränsen för partiell förtida ålderspension 62 år, medan den för tidigare födda är 61 år.

I Pensionsskyddscentralens internationella jämförelse av placeringsintäkter steg den genomsnittliga realavkastningen över de långsiktiga siffrorna 2024. De finländska pensionsplaceringarna placerades i topp bland solvensreglerade placeringar.

Över hälften av personerna i arbetsför ålder sparar med tanke på pensionärstiden och i synnerhet de ungas sparande har ökat. Den vanligaste orsaken till att inte spara var den egna ekonomiska situationen. Uppgifterna framgår av Pensionsskyddscentralens enkätundersökning.

Verksamhetsmiljön och placeringsmarknaden

Osäkerheten i handels- och maktpolitiken försvagar tillväxtutsikterna för världsekonomin. Internationella valutafonden IMF preciserade tillväxtprognosen för världsekonomin för innevarande år till 3 procent och 3,1 procent för 2026. De mer omfattande och kontinuerliga förändringarna i Förenta staternas handelspolitik försvårar bedömningen av verksamhetsmiljön, vilket bland annat försvagar investeringarna globalt. Osäkerheten kring makt- och handelspolitiken överlag har i början av året stigit till en historiskt hög nivå, vilket försvagar de ekonomiska aktörernas förtroende och fördröjer beslutsfattande. Sannolikheten för en recession i den amerikanska ekonomin, som länge varit drivkraften bakom tillväxten i de utvecklade länderna, har ökat i början av året och osäkerheten dämpar utsikterna för ekonomins återhämtning i Europa och i tillväxtekonomierna. Finlands ekonomi återhämtar sig långsamt från recessionen och man har återigen varit tvungen att skjuta upp förväntningarna på en starkare tillväxt.

På medellång sikt håller inflationen på att återgå till centralbankernas målnivåer, men tullar och osäkerhet bromsar upp återhämtningen och

ökar osäkerheten i anslutning till inflationen. Årsförändringen i konsumentpriserna var i juni 2,0 procent i euroområdet och den underliggande inflationen utan livsmedels- och energiprisernas inverkan var 2,3 procent. Inom euroområdet har inflationen i stort sett avtagit enligt förväntningarna, vilket har möjliggjort en sänkning av Europeiska centralbankens (ECB) styrränta med sammanlagt en procentenhet i början av året. I USA har inflationens återgång till centralbankens målnivå varit klart långsammare: i juni var inflationen i 2,7 procent och den underliggande inflationen 2,9 procent. USA:s centralbank Fed har hållit styrräntans eftersträlvade variationsintervall på 4,25–4,5 procent i början av året.

Den politiska osäkerheten har varit exceptionellt hög i början av året och påverkade marknadsutvecklingen särskilt i början av april. Den nya amerikanska administrationen har agerat kraftfullt och omfattande inom makt- och handelspolitiken. Användningen av tullar och andra åtgärder som begränsar frihandeln och ett eventuellt svar på dessa ökar risken för handelskrig. I Europa har man insett att den egna ekonomin snabbt måste bli självständig och försörjningssäker och att det finns ett trängande behov av investeringar i det europeiska försvaret. I Tyskland

har man nått en politisk överenskommelse om betydande försvars- och infrastrukturinvesteringar, vilken förutsatte en uppluckring av budgetdisciplinen inom den offentliga sektorn i grundlagen. Rysslands anfallskrig i Ukraina, krigshandlingarna i Mellanöstern och handelskriget överskuggar tillväxt- och inflationsutsikterna och ökar den allmänna osäkerheten.

Internationella valutafonden IMF förutspår att den amerikanska ekonomin kommer att växa med 1,9 procent i år. Den ekonomiska tillväxten i EU beräknas uppgå till 1,0 procent. I Kina har den positiva inställningen till teknologisektorn ökat förtroendet, men de strukturella problemen i fråga om fastighetssektorn och produktiviteten är fortfarande olösta. Kina tillväxt förväntas vara 4,8 procent. Osäkerheten i anslutning till de ekonomiska prognoserna är för närvarande sällsynt stor.

Finlands ekonomi håller på att återhämta sig från recessionen, men den ekonomiska tillväxten är svag. Än en gång har man varit tvungen att skjuta upp en tydligare prognos för hur ekonomin ska stärkas. Enligt Finlands Banks prognos skulle ekonomin i år öka med 0,5 procent och nästa år med 1,5 procent. Den privata konsumtionen och investeringarna förutspås öka

först under 2026 och 2027. Det långvariga trögflytande konjunkturläget tynger fortfarande arbetsmarknaden: arbetslöshetsgraden hålls på en hög nivå, efterfrågan på arbetskraft är svag och antalet lediga arbetsplatser är lågt. Sänkningen av de korta referensräntorna stöder utvecklingen av köpkraften och stabiliseringen av bostadsmarknaden. Den offentliga ekonomin uppvisar fortfarande ett underskott och skuldsättningen fortsätter. Ett nytt upptrappat handelskrig skulle vara skadligt för ekonomins återhämtning.

Trots den osäkra verksamhetsmiljön var avkastningen från aktiemarknaden bra under det första halvåret och återhämtade sig ganska snabbt efter kursfallet i början av april och den ökade volatiliteten. Till skillnad från tidigare år och förväntningar var aktiekursernas utveckling i början av året svagast i USA (6,2 procent) och starkast i Europa (8,8 procent) och på tillväxtmarknaden. Den finländska aktiemarknaden genererade bättre än den europeiska och amerikanska marknaden med en avkastning på 14,4 procent. I bakgrunden till utvecklingen fanns flera faktorer, bland annat en högre uppskattning av utgångsnivån för USA:s aktier, en påminnelse från det kinesiska företaget DeepSeeks

innovation om den globala konkurrensen inom sektorn för artificiell intelligens och framför allt en ökning av osäkerheten i anslutning till USA:s handelspolitik. I Europa har i synnerhet försvars- och infrastruktur företagens kurser ökat kraftigt, medan man förväntar sig målmedvetna beslut för att täcka en betydande och långvarig investeringsskuld. Euron stärktes med cirka 12 procent i förhållande till US-dollar under början av året.

Marknaden prissätter en måttlig sänkning av ECB:s och Feds styrräntor i slutet av året. I Europa förväntas styrräntan ligga på cirka 1,75 procent under 2025. I USA förväntas centralbanken sänka styrräntorna med 50 räntepunkter under resten av året.

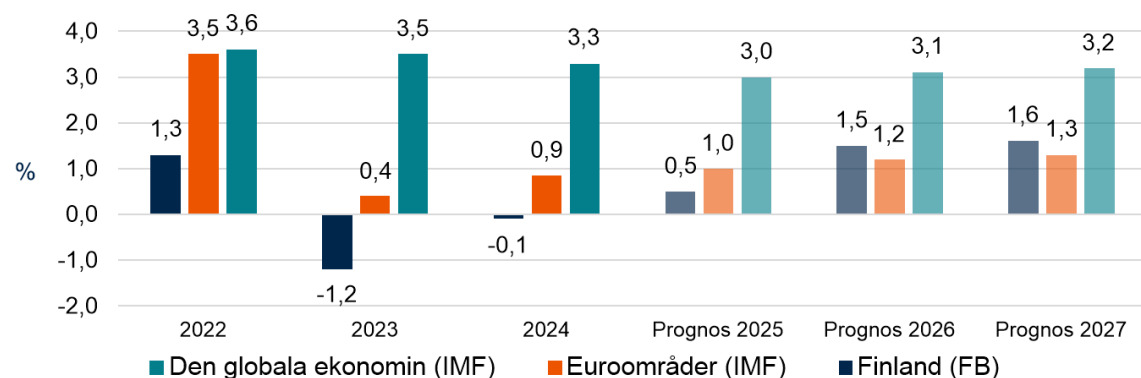
Variationen i de långa tioårsräntorna har varit kraftig på båda sidor om Atlanten. I USA började året med att räntorna steg till 4,8 procent, vari

från de sjönk till 4,2 procent när de ekonomiska utsikterna försämrades. Hållbar finansiering av finanspolitiken med underskott har lyfts fram i marknadsdebatten. I Tyskland kommer lättningen av budgetregeln i grundlagen att öka försvars- och infrastrukturutgifterna med hundratals miljarder euro under de kommande åren. På räntemarknaden togs nyheten emot med en kraftig höjning av räntorna på de tyska statsobli

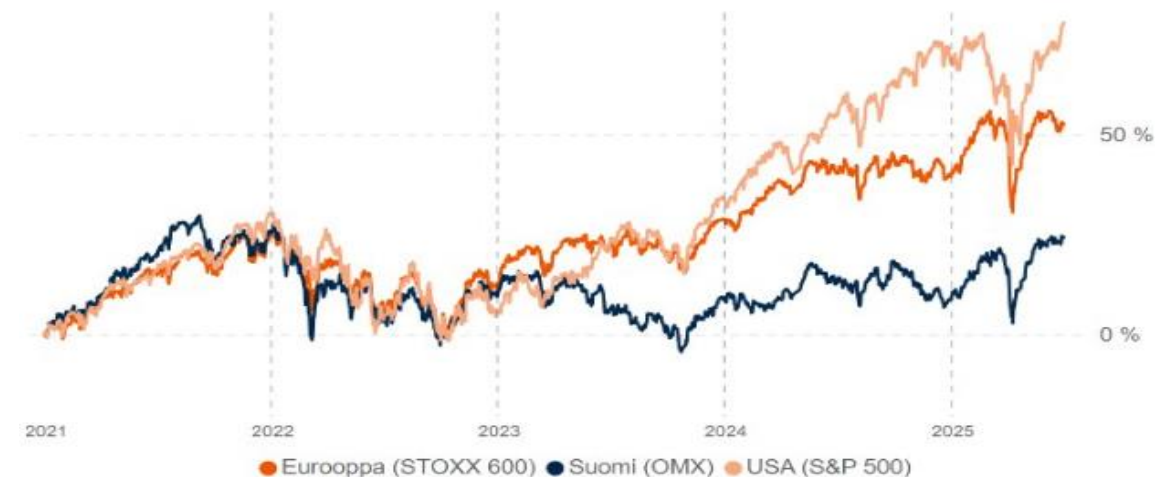
gationerna med cirka 50 räntepunkter. Sedan dess ligger tioårsräntan i Tyskland kring 2,5 procent.

Efterfrågan på investerare för kreditinstitut med kreditrisk som emitterats av företag förblev stark i början av året. I början av april tog investerarnas svaga vilja att ta risker och den ökade osäkerheten också grepp om kreditriskpremierna och skapade en tillfällig volatilitet.

Ekonomisk tillväxt och prognoser



Avkastningsutvecklingen på aktiemarknaden, %



Riskpremien för kreditriskbärande skuldebrev är historiskt sett lågt och är absolut inte förenligt med till exempel ett recessionsscenario.

Effekterna av osäkerheterna förknippade med USA:s handelspolitik har synts kraftigt på valutamarknaden och försvagat US-dollar. Under de senaste åren har utländska investerares investeringar i amerikanska dollar ökat kraftigt till följd av värdeökning och kapitalflöden. Dessutom har valutasäkringsgraden sänkts till följd av amerikanska dollarns goda portföljegenskaper. Vanligtvis har amerikanska dollar en tendens att stärkas när aktiekurserna sjunker. Den ökade osäkerheten gällande i synnerhet USA:s politik har förändrat den tidigare utvecklingen. Det är också värt att notera att diversifieringsfördelarna med US-dollar inte fanns att tillgå när aktiekurserna sjönk.

Försäkringsverksamhet

Premieinkomsten steg i januari–juni med 3 procent till 3 670 (3 551) miljoner euro. Premieinkomsten steg på grund av att kundernas lönesumma ökade. Lönesumman och arbetsinkomsten för de arbetstagare som är försäkrade i Ilmarinen ökade i januari–juni med 3,0 procent till 14 888 (14 489) miljoner euro.

Antalet försäkringar uppgick vid utgången av juni till sammanlagt 119 229 (126 700) stycken. Mätt enligt premieinkomsten steg kundanskaffningen netto till 24 (51) miljoner euro och kundlojaliteten var 96,1 (96,6) procent.

Vid utgången av juni hade Ilmarinen sammanlagt 451 799 (453 559) pensionstagare. Från början av året fick de sammanlagt 4 021 (3 845) miljoner euro i pensioner. Ökningen jämfört med året innan var 5 procent. I januari–juni utfärdades sammanlagt 23 367 (19 641) nya pensionsbeslut, vilket var 19 procent mer än året innan.

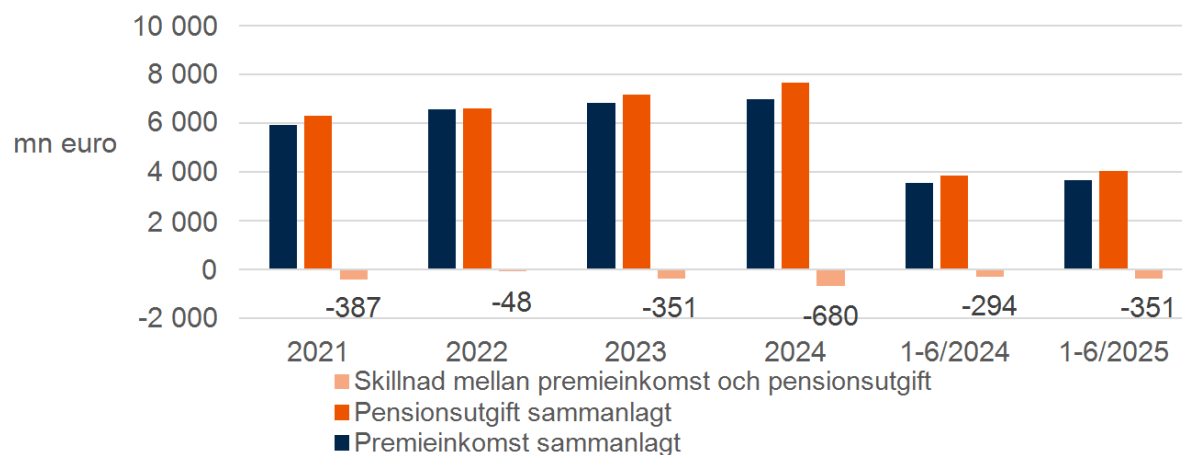
Det fattades 12 559 (6 165) nya beslut om ålderspension, där ökningen jämfört med året innan var 104 procent. Det ökade antalet beslut om ålderspension påverkas i synnerhet av att det har blivit vanligare att arbeta vid sidan av ålderspensionen och att man ansöker om utbetalning av pension som intjänats för detta arbete. Antalet nya beslut om partiell förtida ålderspension var 1 774 (3 637), vilket var en minskning med 51 procent jämfört med året innan till följd av att åldersgränsen steg. Det utfärdades 4 983 (5 179) nya invalidpensionsbeslut, vilket innebar

en minskning på 4 procent från året innan. Antalet nya rehabiliteringsbeslut var 1 627 (1 752), varav 57 procent var positiva beslut. I januari–juni började 1 789 (1 889) personer få invalidpension eller rehabiliteringsstöd, vilket är 5 procent färre än ifjol.

Handläggningstiden för ansökningar om ålderspension var i genomsnitt 3 (7) dagar och för ansökningar om invalidpension i genomsnitt 39 (44) dagar.

ArPL-kreditförlusterna uppgick till 7,5 (9,7) miljoner euro och deras andel av premieinkomsten var 0,22 (0,29) procent.

Premieinkomst och pensionutgift 2021-Q2/2025



Placeringsavkastning

Vid utgången av juni uppgick Ilmarinens placeringar till ett verkligt värde om totalt 64 024 miljoner euro (63 313). Avkastningen på placeringarna till verkligt värde var 2,1 (4,9) procent. Den årliga genomsnittliga avkastningen till verkligt värde har under de senaste fem åren varit 6,7 procent, vilket motsvarar en årlig realavkastning på i genomsnitt 3,1 procent. Räknat sedan år 1997 var totalavkastningen på Ilmarinens placeringar till verkligt värde i genomsnitt 5,8 procent per år. Detta motsvarar en årlig realavkastning på 3,9 procent.

Ränteplaceringarnas andel av placeringsbeståndet var 29,6 (29,7) procent och avkastningen till verkligt värde var 2,9 (1,4) procent. Deras marknadsvärde uppgick till sammanlagt 18 978 (18 775) miljoner euro. Masskuldebrevslånens andel av Ilmarinens placeringstillgångar var 28,7 (27,9) och avkastningen 2,3 (1,2) procent. Masskuldebrevslånens modifierade duration var 3,8 (4,8) år.

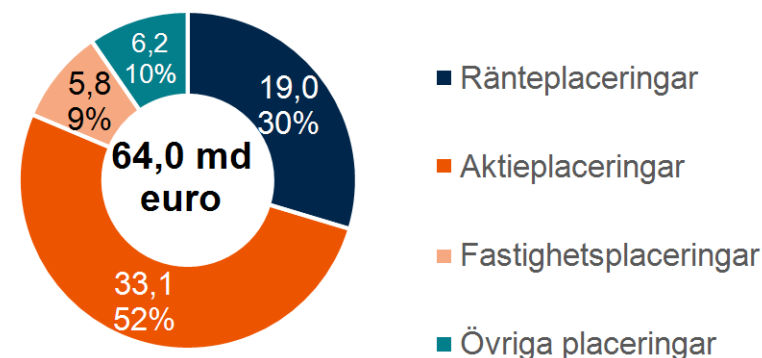
Andelen noterade och onoterade aktieplaceringar samt kapitalplaceringar utgjorde 51,7 (51,6) procent av placeringarna. Deras värde uppgick i slutet av juni till 33 104 (32 689) miljoner euro. Andelen noterade aktier i

riskfördelningen var 35,9 (37,2) procent. Andelen inhemska aktieplaceringar av de noterade aktieplaceringarna var 26,9 (24,3) procent. Avkastningen på aktieplaceringarna räknat till verkligt värde var 1,5 (9,3) procent. De noterade aktieplaceringarnas avkastning var 2,5 (11,4) procent.

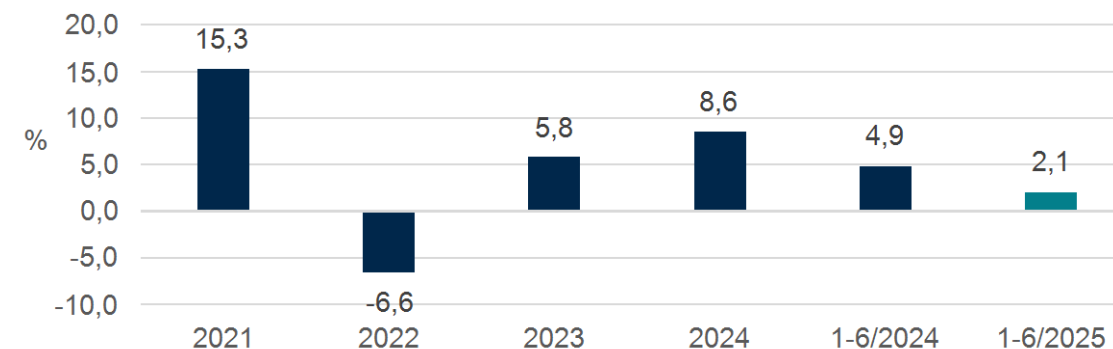
Fastighetsplaceringarna uppgick vid utgången av juni till 5 779 (5 825) miljoner euro. Fastighetsplaceringarnas andel av alla placeringar var 9,0 (9,2) procent, och totalavkastningen på dem var 0,4 (-0,6) procent.

I slutet av juni utgjordes cirka 9,6 (9,5) procent av placeringstillgångarnas marknadsvärde av placeringar i hedgefonder, tillgångsplaceringar och övriga placeringar. Deras sammanräknade avkastning var 4,4 (1,4) procent och värdet i slutet av juni var 6 162 (6 023) miljoner euro.

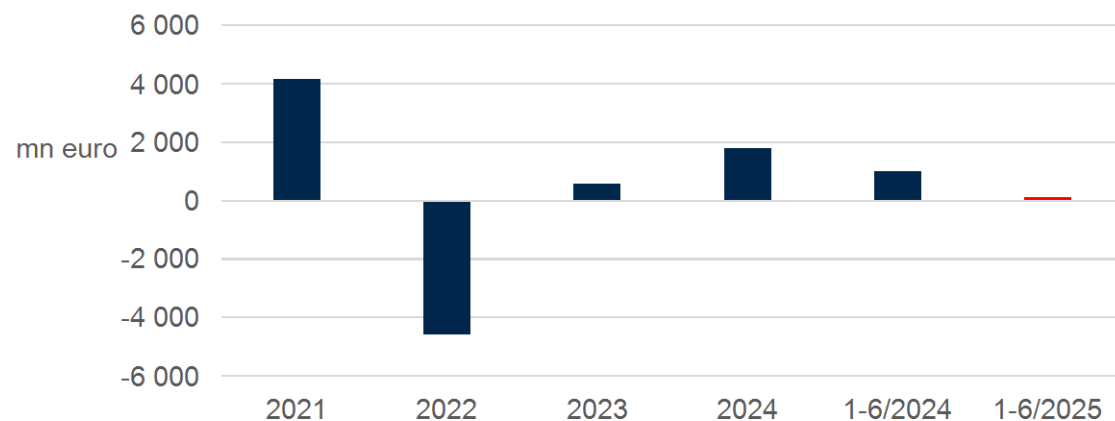
Placeringsallokering 30.6.2025



Nettointäkter 2021-Q2/2025



Total resultat 2021-Q2/2025



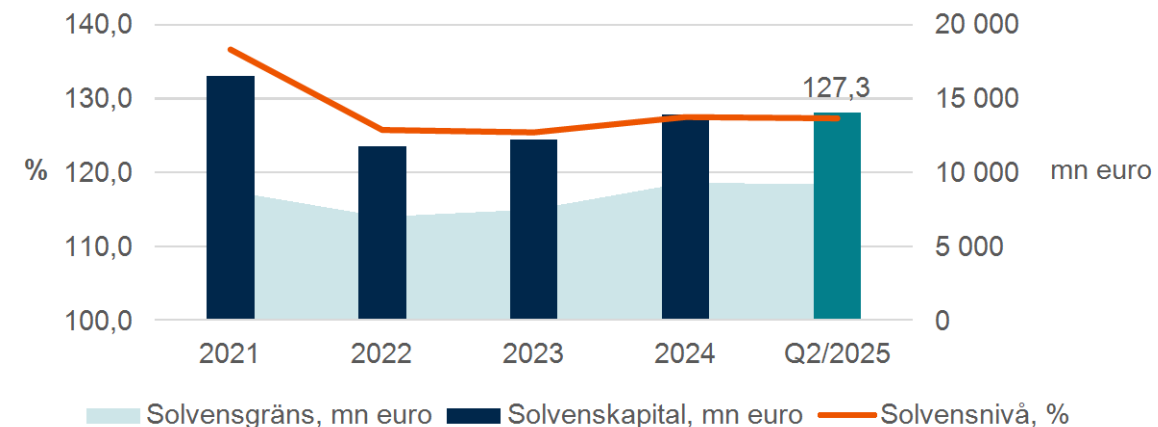
Resultat och solvens

Ilmarinens totalresultat till verkligt värde uppgick till 112 (995) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var 130 (988) miljoner euro, försäkringsrörelsens resultat -14 (8) miljoner euro och resultatet av omkostnadsrörelsen -4 (-1) miljoner euro. Omkostnaderna uppgick till 47 (47) miljoner euro. Omkostnadernas förhållande till lönesumman och arbetsinkomsten som mäter kostnadseffektiviteten förbättrades till 0,32 (0,33) procent i början av året och omkostnaderna per pensionstagare och

försäkrade var 41 (41) euro. ArPL-avgiftens omkostnadsdel ändrades till arbetspensionsbolagsspecifik i början av 2023. För 2023 uppstod ett överskott, som har använts för att sänka omkostnadsdelens nivå under de följande åren.

Solvensnivån var 127,3 (127,5) procent och solvenskapitalet 14 018 (13 895) miljoner euro. Det egna kapitalet uppgick till 240 (234) miljoner euro, värderingsdifferensen mellan verkliga värden och redovisade värden var 12 785 (13 573) miljoner euro och det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret 997 (96) miljoner euro.

Solvens 2021-Q2/2025



Den försäkringstekniska ansvarsskulden uppgick till 52 318 (50 642) miljoner euro. I solvensansvarsskulden på 51 288 (50 515) miljoner euro beaktas inte det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret eller arbetspensionsförsäkringsavgifter som bör betraktas som grundförsäkringens öppna fordringar enligt FöPL.

Personal

Det genomsnittliga antalet anställda (årsverken) var i januari–juni 595 (587). Arbetsglädjen hos personalen är på en utmärkt nivå (4,3 på skalan

1–5). Personalens rekommendationsindex, dvs. eNPS var i början av året i genomsnitt +46 på skalan -100 – +100. Vår sjukfrånvaroprocent var 1,5 (1,5) procent.

Under sommarsäsongen 2025 arbetar 62 sommarjobbare vid Ilmarinen, vilket är ett rekord. Vi vill erbjuda så många unga som möjligt möjlighet att få arbetserfarenhet och därigenom få förankring i arbetslivet. I år stöds sommarjobbarnas resa vid Ilmarinen också av ett nätverk av frivilliga tutorer. Vid sidan av sitt eget arbete erbjuder tutorerna lättillgängligt stöd för de nya

sommarjobbarna. Tutornätverket ersätter inte introduktionen, utan erbjuder extra stöd i expertarbetet och verksamheten vid Ilmarinen.

Vi utvidgar kontinuerligt personalens kunskaper om artificiell intelligens. Utöver träningar har vi startat en grupp där personer som är intresserade av att utnyttja artificiell intelligens kan dela med sig av sin kompetens och sina erfarenheter. Alla anställda vid Ilmarinen har tillgång till verktyg för artificiell intelligens och utnyttjandet av artificiell intelligens har prövats i olika arbetsskeden. Ilmarinen publicerade ansvarsprinciperna för artificiell intelligens redan år 2023. Principerna finns på vår webbplats och de tillämpas på all användning av artificiell intelligens.

Ilmarinens barnparkering var i bruk för nionde gången i juni 2025. Syftet med barnparkeringen är att underlätta vardagen för Ilmarinens personal med avseende på barnomsorgen sommartid. Barnparkeringen som ordnas på Ilmarinens verksamhetsställe fungerar som en tillfällig vårdplats för barn till föräldrar som är anställda vid Ilmarinen och som tillfälligt behöver vård.

Under sommarsäsongen 2025 deltar vi igen i cykelutmaningen Kilometertävlingen mellan företag och samfund och i Finlands Röda Kors

välgörenhetsjippo Kedjereaktion som ordnas i samband med tävlingen.

Ilmarinen får en ny verkställande direktör. Ilmarinens verkställande direktör Jouko Pölönen har beslutat att lämna bolaget efter sju år. Pölönen lämnar sitt uppdrag 31.8.2025 och blir där efter verkställande direktör för eQ Abp. Ilmarinens styrelse har utnämnt ekon.mag. Mikko Mursula till ny verkställande direktör. Mursula har tidigare varit Ilmarinens placeringsdirektör och ställföreträdare för verkställande direktören. Mikko Mursula tillträder som Ilmarinens verkställande direktör den 1 september 2025.

Ansvarsfullhet

I februari publicerade vi vår första lagstadgade hållbarhetsrapport som en del av verksamhetsberättelsen för 2024. Vi rapporterar om hållbarhetsfrågor enligt standarden European Sustainability Reporting Standards (ESRS).

Dessutom rapporterar vi nu för tredje gången om den biologiska mångfalden i vår placeringsverksamhet enligt referensramen Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD). Utifrån analysen har cirka 38 procent av våra direkta placeringar i aktie- och företagsobligationer placerats i branscher där

naturkonsekvenserna och beroendena har en betydande roll. Våra största exponeringar gäller läkemedelsindustrin, halvledarindustrin samt pappers- och skogsindustrin. De täcker ungefär en tredjedel av vår exponering. Enligt vår portföljanalys är vattnet en central ekosystemtjänst för våra placeringsobjekt.

I enlighet med planen för den biologiska mångfalden i inhemska fastigheter genomför vi naturutredningar för vårt nuvarande fastighetsbestånd. Utifrån dessa fastställer vi de lämpligaste åtgärderna för varje objekt. Under det första halvåret 2025 färdigställdes en naturutredning vid 66 objekt. En liten gärning som ökar den biologiska mångfalden är två bikupor på taket på vårt verksamhetsställe. De lades dit i maj.

Som aktiv ägare deltog vi i början av året i bolagsstämmor vid 107 börsnoterade bolag i Finland. Vi deltog i nästan alla möten på plats och röstade i förväg om det var möjligt. Vid 83 möten kunde vi uttrycka vår åsikt genom förhandsröstning. Vi fäste särskild uppmärksamhet vid bristerna i ersättningsrapporterna och -politiken. Under årets första halva deltog vi via tjänsteleverantör i 191 bolagsstämmor vid internationella börsbolag. Vi deltar i internationella börsbolags bolagsstämmor genom att använda en

fullmaktsröstningstjänst som beaktar hållbarhetsfrågor.

Framtidsutsikter och centrala osäkerhetsfaktorer

Osäkerheterna kring makt och handelspolitiken har ökat i början av året. Rysslands anfallskrig i Ukraina, geopolitiska spänningar, krigshandlingar i Mellanöstern och omfattande förändringar i handelspolitiken överskuggar tillväxt- och inflationsutsikterna och ökar den allmänna osäkerheten i ekonomin och på investeringsmarknaden.

Den ökade osäkerheten dämpar tillväxtutsikterna för världsekonomin. Prognosen för den globala ekonomiska tillväxten preciserades till 3 procent för år 2025. Osäkerheten bromsar också den finländska ekonomins återhämtningstakt från lågkonjunkturen.

Ilmarinens premieinkomster väntas öka i takt med att lönesummorna ökar.

De centrala riskerna som inverkar på Ilmarinens verksamhet och arbetspensionssystemet är kopplade till utvecklingen av sysselsättningen och lönesumman, förändringar i antalet begynnande invalidpensioner, osäkerheten på placeringsmarknaden samt till utvecklingen av

befolkningsstrukturen och den exceptionellt låga
nativiteten.

Mer information

- Jouko Pölönen, verkställande direktör, tfn 050 1282
- Mikko Mursula, vice verkställande direktör, placeringar, tfn 050 380 3016
- Sami Ärilä, personal- och kommunikationsdirektör, tfn 0400 271066

Bilagetabeller

Sammanställning av nyckeltal	1.1– 30.6.2025	1.1– 30.6.2024	1.1.– 31.12.2024
Premieinkomst, mn euro	3 670	3 551	6 956
Betalda pensioner, mn euro	4 021	3 845	7 636
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde, mn euro	1 300	2 864	5 044
Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital, %	2,1	4,9	8,6
	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Ansvarsskuld, mn euro	52 318	49 705	50 642
Solvenskapital, mn euro ¹⁾	14 018	13 225	13 895
i förhållande till solvensgränsen	1,5	1,6	1,5
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	65 306	62 672	64 410
Solvensnivå %	127,3	126,7	127,5
ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾	27 280	26 623	26 537
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾	1 796	1 813	1 817

1) Relationstalet har räknats i procent av den ansvarsskuld som använts vid beräkningen av solvensgränsen vid rapporteringstidpunkten

2) Ansvarsskuld + värderingsdifferenser

3) En uppskattning av de försäkrades löne- och arbetsinkomstsumma för hela året

Resultatanalys, miljoner euro	1.1– 30.6.2025	1.1– 30.6.2024	1.1.– 31.12.2024
Försäkringsrörelsens resultat	-14	8	6
Resultat av placeringsverksamheten till verkligt värde	130	988	1 797
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	1 300	2 864	5 044
- Avkastningskrav på ansvarsskulden	-1 170	-1 876	-3 247
Resultat av omkostnadsrörelsen	-4	-1	-1
Övrigt resultat	0	0	3
Total resultat	112	995	1 804

SOLVENS	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Solvensgräns, mn euro	9 175	8 528	9 304
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	27 524	25 583	27 911
Solvenskapital, mn euro	14 018	13 225	13 895
Solvensnivå % ¹⁾	127,3	126,7	127,5
Solvensställning ²⁾	1,5	1,6	1,5

1) Pensionstillgångar i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008). Alla år presenteras i en ny redovisningsform.

2) Solvenskapital i förhållande till solvensgränsen

	Placeringsv. nettointäkt marknads- värde ⁸⁾	Sysselsatt kapital ⁹⁾	Avkast- nings-% på sysselsatt kapital	Avkastnings-% på sysselsatt kapital	Avkastnings-% på sysselsatt kapital
	30.6.2025 mn euro	30.6.2025 mn euro	30.6.2025 %	30.6.2024 %	31.12.2024 %
Ränteplaceringar	537	18 602	2,9	1,4	4,4
Lånefordringar ¹⁾	8	933	0,9	3,8	6,3
Masskuldebrevslån	418	18 042	2,3	1,2	4,4
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ¹⁾²⁾	110	-373	-	2,4	3,2
Aktieplaceringar	480	32 675	1,5	9,3	14,1
Noterade aktier ³⁾	547	22 299	2,5	11,4	15,8
Kapitalplaceringar ⁴⁾	-165	8 704	-1,9	5,7	10,4
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	98	1 671	5,9	4,2	12,4
Fastighetsplaceringar	22	5 821	0,4	-0,6	-0,9
Direkta fastighetsplaceringar	19	3 095	0,6	-0,2	0,1
Fastighetsfonder och kollektiva investeringsföretag	3	2 727	0,1	-3,0	-2,0
Övriga placeringar	266	6 002	4,4	1,4	6,7
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	125	5 936	2,1	4,7	9,8
Tillgångsplaceringar	1	0	-	-	-
Övriga placeringar ⁷⁾	141	66	-	-	-
Placeringar sammanlagt	1 305	63 100	2,1	4,9	8,6
Intäkter, kostnader och driftkostnader som inte hänförs till placeringsslag	-5	0	0,0	0,0	0,0
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	1 300	63 100	2,1	4,9	8,6

1) Inkluderar upplupna räntor

2) Inkluderar kassa och banktillgodohavanden samt fordringar och skulder som gäller köpesumma

3) Inkluderar även blandfonder, om de inte kan hänföras annanstans

4) Inkluderar kapitalfonder och mezzaniefonder samt infrastrukturplaceringar

5) Inkluderar även onoterade fastighetsinvesteringsbolag

6) Inkluderar alla slag av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

7) Inkluderar poster som inte kan hänföras till övriga placeringsslag

8) Förändringen av marknadsvärdet mellan början och slutet av rapporteringsperioden – kassaflöden under perioden

Med kassaflöde avses skillnaden mellan försäljning/intäkter och köp/kostnader

9) Sysselsatt kapital = Marknadsvärde i början av rapporteringsperioden + dagligen/månatligen tidsavvägda kassaflöden

PLACERINGSFÖRDELNING TILL VERKLIGT VÄRDE	Basallokering 30.6.2025		Basallokering 30.6.2024		Basallokering 31.12.2024		Riskfördelning 30.6.2025		Riskfördelning 30.6.2024 31.12.2024	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	%	%
Ränteplaceringar sammanlagt	18 978	30	19 797	32	18 775	30	22 964	36	34	32
Lånefordringar ¹⁾	854	1	1 057	2	1 056	2	854	1	2	2
Masskuldebrevslån	18 345	29	18 140	30	17 652	28	22 351	35	39	31
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	-220	0	599	1	68	0	-240	0	-7	-1
Aktieplaceringar sammanlagt	33 104	52	29 422	48	32 689	52	33 197	52	50	54
Noterade aktier ³⁾	22 902	36	19 529	32	22 240	35	22 995	36	34	37
Kapitalplaceringar ⁴⁾	8 526	13	8 265	14	8 709	14	8 526	13	14	14
Onoterade aktier ⁵⁾	1 676	3	1 628	3	1 740	3	1 676	3	3	3
Fastighetsplaceringar sammanlagt	5 779	9	5 767	9	5 825	9	5 779	9	9	9
Direkta fastighetsplaceringar	3 090	5	5 047	8	3 083	5	3 090	5	8	5
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 689	4	719	1	2 742	4	2 689	4	1	4
Övriga placeringar	6 162	10	6 159	10	6 023	10	6 451	10	10	10
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	6 006	9	5 330	9	5 911	9	6 006	9	9	9
Råvaruplaceringar	0	0	0	0	0	0	189	0	0	0
Övriga placeringar ⁷⁾	157	0	828	1	112	0	256	0	1	0
Placeringar sammanlagt	64 024	100	61 144	100	63 313	100	68 392	107	103	105
Derivatens inverkan							-4 368	-7	-3	-5
Placeringar till verkligt värde	64 024	100	61 144	100	63 313	100	64 024	100	100	100

Masskuldebrevslånens modifierade duration är 3,7 år

1) Inklusive upplupna räntor.

2) Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder.

3) Inklusive blandfonder om dessa inte kan hänföras till någon annan post.

4) Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastrukturen.

5) Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag.

6) Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi.

7) Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag.