

ILMARINEN

Ilmarinens delårsrapport 1.1–30.9.2025 SV



Ilmarinens delårsrapport 1.1–30.9.2025: Placeringsintäkterna var 4,8 procent, solven- sen var stark och kostnadseffektiviteten på en god nivå

Utvecklingen i januari–september i korthet:

- Avkastningen på Ilmarinens placeringsportfölj var 4,8 (7,4) procent, dvs. 3,0 miljarder euro. Placeringarnas marknadsvärde steg till 65,7 (63,3) miljarder euro. Placeringarnas genomsnittliga avkastning på lång sikt var 5,8 procent från och med 1997. Detta motsvarar en realavkastning på 4,0 procent.
- Bruttoresultatet var 808 (1 792) miljoner euro.
- Premieinkomsten steg med 3 procent till 5 457 (5 299) miljoner euro. Utbetalda pensioner ökade med 4 procent till 6 015 (5 776) miljoner euro.
- Kundanskaffningen netto inbringade 71 (150) miljoner euro och den löpande kundlojaliteten under de föregående 12 månaderna var 95,6 (96,5) procent.
- Omkostnaderna uppgick till 68 (69) miljoner euro, det vill säga 0,31 (0,32) procent av de försäkrades ArPL-lönesumma och FöPL-arbetsinkomst.
- Solvenskapitalet uppgick till 14,7 (13,9) miljarder euro och solvensnivån till 128,3 (127,5) procent.
- Mikko Mursula tillträdde som verkställande direktör den 1 september 2025.
- Utsikter: Ilmarinens premieinkomster väntas öka i takt med att lönesummorna ökar.

Sammanfattning

NYCKELTAL	1.1.- 30.9.2025	1.1.- 30.9.2024	1.1.- 31.12.2024
Premieinkomst, mn euro	5 457	5 299	6 956
Utbetalda pensioner, mn euro	6 015	5 776	7 636
Driftkostnader som täcks med omkostnadsintäkterna, mn euro	68	69	92
ArPL-lönesumma och FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro	22 134	21 600	28 354
Omkostnader i % av lönesumman	0,31	0,32	0,33
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	4,8	7,4	8,6
Total resultat till verkligt värde, mn euro	808	1 792	1 804
Placeringstillgångarnas värde, mn euro	65 749	62 936	63 313
Solvenskapital, mn euro	14 717	14 027	13 895
Solvensnivå, %	128,3	128,1	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 Mikko Mursulas översikt

Ilmarinens placeringar genererade 4,8 procent i januari–september, dvs. 3,0 miljarder euro. Solvensen är stark och kostnadseffektiviteten på en god nivå.

Osäkerheten i anslutning till handels- och maktpolitiken har efter våren minskat, bland annat i och med de handelsavtal som ingåtts. Den ekonomiska tillväxten förutspås småningom återhämta sig under de kommande åren. Internationella valutafonden IMF förutspår att världsekonomin kommer att växa med 3,2 procent i år och med 3,1 procent nästa år. Handels- och maktpolitiken är förknippad med både negativa och positiva risker. Om dessa förverkligas kan de antingen dämpa eller påskynda den ekonomiska tillväxten. Den ekonomiska tillväxten i Finland är fortfarande svag. En snabbare tillväxt förutspås för nästa år. Enligt Finlands Banks prognos skulle ekonomin i år öka med 0,3 procent och nästa år med 1,3 procent.

Ilmarinens placeringar genererade 4,8 procent i januari-september, dvs. 3,0 miljarder euro. Placeringarnas marknadsvärde steg till 65,7 miljarder

euro. Placeringsintäkterna ökade särskilt på grund av aktie- och ränteplaceringar. Avkastningen på aktieplaceringar var 5,4 procent och avkastningen på ränteplaceringar 4,7 procent. Placeringarnas genomsnittliga avkastning på lång sikt var 5,8 procent från och med 1997. Detta motsvarar en realavkastning på 4,0 procent.

Vår solvens är på en stark nivå. Solvenskapitalet steg till 14,7 miljarder euro och solvensnivån var 128,3 procent.

I Finland har sysselsättningen försämrats redan under två års tid. I företag som ingår i Ilmarinens konjunkturindex sjönk antalet anställda i januari–september med 1,8 procent jämfört med året innan.

Våra premieinkomster steg med 3 procent till 5,5 miljarder euro. Premieinkomsten steg på grund av att våra kunders lönesumma ökade. Utbetalda pensioner ökade med 4 procent till 6,0 miljarder euro. Vi betalade ut pensioner till 449 917 pensionärer.

Vi har förbättrat vår produktivitet på lång sikt och vår kostnadseffektivitet är på en god nivå. Våra

omkostnader minskade till 68 miljoner euro och var 0,31 procent av lönesumman.

Lagberedningen av pensionsreformen pågår för närvarande. Målet med reformen är att trygga arbetspensionssystemets hållbarhet och en tillräcklig förmånsnivå. På lång sikt eftersträvas högre placeringsintäkter för pensionsmedlen. Arbetspensionsavgiften stabiliseras till 24,4 procent för åren 2026–2030.

Reformen av pensionssystemet för företagare utreds för närvarande i social- och hälsovårdsministeriets projekt. Målet är att före utgången av november utreda alternativa metoder för att fastställa företagarens arbetsinkomst och inleda fondering. Det är viktigt att pensionssystemet för företagare uppdateras och att pensionsskyddet för företagare är på samma nivå som för arbetstagare.

I den offentliga debatten har det nyligen framförts förslag om att höja pensionsåldern. Statistiken visar att finländarna redan nu stannar kvar längre i arbetslivet än tidigare. Finländarna gick i genomsnitt i pension vid 63,1 års ålder år 2024. Den förväntade pensionsåldern steg med 0,3 år

och höjningsmålet för 2025 överskreds redan med 0,7 år. Innan vi talar om nya höjningar borde vi säkerställa att arbetslivet stöder arbetsförmågan och skapar möjligheter för att arbeta längre. Att vi orkar arbeta fram till pensionen är viktigare än att höja pensionsåldern.

Vi deltog återigen i T-Medias undersökning Luottamus&Maine. Enligt undersökningen är Ilmarinen fortfarande det mest kända och ansedda arbetspensionsbolaget. Vi uppnådde också goda resultat i undersökningen av arbetsgivarimagen.

Jag tillträdde som vd för Ilmarinen i början av september. Det har varit fint att få sätta sig in i den nya uppgiften och driva Ilmarinen framåt. Jag är särskilt glad över att våra kund- och personalupplevelser är på en utmärkt nivå. I min enkät till personalen gavs många önskemål till den nya verkställande direktören och synpunkter på bolagets utvecklingsbehov. Dessa saker beaktar vi i vår verksamhet för våra kunders bästa.

Aktuellt om pensionssystemet

Ansökan om beräkningsgrunder för arbetspensionsavgiften 2026 har lämnats in till social- och hälsovårdsministeriet. Enligt förslaget skulle ArPL-avgiften i genomsnitt vara 24,4 procent av den lön som ligger till grund för avgiften, dvs. densamma som den egentliga avgift som tas ut 2025. Utöver den egentliga avgiften innehöll avgiften för 2025 den sista återbetalningsposten för den sänkning av den tillfälliga arbetsgivaravgiften som var i bruk 2020 (0,45 procentenheter). Från och med 2026 förenhetligas arbetstagarens avgiftsprocent, som tidigare har varierat enligt åldersgrupp, och fastställs till 7,30 procent av lönen. Företagarnas FöPL-avgift hålls i genomsnitt på samma nivå som 2025.

Enligt Pensionsskyddscentralens kalkyl stiger arbetspensionsindex vid årsskiftet med 0,9 procent och lönekoeficienten med 2,3 procent. Med arbetspensionsindexet höjs de pensioner som betalas ut och med lönekoeficienten höjs inkomsterna under karriären för de personer som går i pension till samma nivå som det år då pensionen börjar. Social- och hälsovårdsministeriet fastställer de slutliga arbetspensionsindexen för 2026 i slutet av oktober.

Lagberedningen av pensionsreformen framskrider under ledning av social- och hälsovårdsministeriet. Målet med reformen är att trygga arbetspensionssystemets hållbarhet och en tillräcklig förmånsnivå. 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 solvensbestämmelserna 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 att följa utvecklingen av lönekoeficienten under en granskningsperiod på två år. Reformen

innehåller inga andra ändringar i pensionsförmånerna eller åldersgränserna för pensioner.

Tidtabellen för när ändringarna i pensionsreformen träder i kraft preciseras i takt med att lagberedningen framskrider. Begränsningen av rätten till återlån per försäkringstagare till högst 10 miljoner euro är avsedd att träda i kraft den 1 januari 2026. Ändringen förutsätter att social- och hälsovårdsministeriet fastställer den ändring av försäkringsvillkoren som arbetspensionsbolagen har ansökt om.

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.

I december 2024 inledde social- och hälsovårdsministeriet ett projekt för 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 fortsätter. År 2025 justeras arbetsinkomsterna för de företagare vars arbetsinkomst inte har justerats under de senaste tre åren och inte heller 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, vilket innebär att höjningen av företagarens månatliga försäkringsavgift stiger med högst 85 euro. Regeringen föreslår för riksdagen en lagändring från och med den 1 januari 2026 för att utvidga maximigränsen på 4 000 euro till att även gälla justering av arbetsinkomsterna för företagare som inlett företagsverksamhet under tiden 1.1.2023–31.12.2028.

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. Männen 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, medan 15 procent fick över 3 000 euro i månaden. En tredjedel av Finlands 16

år fyllda befolkning, sammanlagt 1,6 miljoner personer, fick pension 2024.

Den partiella förtida ålderspensionens popularitet har ökat under de senaste åren, och upp till 40 procent av 61-68-åringarna har tagit ut den innan den officiella pensionsåldern. För personer födda 1964 höjdes den nedre åldersgränsen till 62 år, medan den för tidigare åldersklasser var 61 år. I år har antalet partiella ålderspensioner minskat, eftersom ingen ännu har nått den nya, höjda nedre åldersgränsen.

Finlands pensionssystem placerade sig på åttonde plats i den internationella jämförelsen Mercer CFA Institute Global Pension Index 2025. Finland föll en placering nedåt jämfört med året innan. I fråga om förvaltningens tillförlitlighet rankas Finland fortfarande som bäst i världen. 52 länder deltog i jämförelsen.

Verksamhetsmiljön och placeringsmarknaden

Osäkerheten i anslutning till handels- och maktpolitiken har efter våren minskat, bland annat i och med de handelsavtal som ingåtts. Internationella valutafonden (IMF) förutspår att världsekonomin kommer att växa med 3,2 procent i år och med 3,1 procent nästa år. Handels- och

maktpolitiken är förknippad med både negativa och positiva risker. Om dessa förverkligas kan de dämpa eller påskynda den ekonomiska tillväxten. Internationella valutafonden förutspår att den amerikanska ekonomin kommer att växa med 2,0 procent i år. Ekonomin i euroområdet har klarat osäkerheten kring tullarna bättre än väntat, i och med att reallönerna och köpkraften utvecklats positivt i takt med att inflationen har avtagit. Den ekonomiska tillväxten i EU beräknas uppgå till 1,2 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 förutspås bli 4,8 procent. Finlands ekonomi växer långsamt, och förväntningarna på en snabbare tillväxt har skjutits upp till nästa år.

Den politiska osäkerheten har varit hög i början av året och påverkade marknadsutvecklingen särskilt i början av april. Den nya amerikanska administrationen har agerat kraftfullt och omfattande inom handelspolitiken. Förväntningarna på att mer omfattande tullar och andra åtgärder som begränsar frihandeln skulle införas – samt möjliga motåtgärder – ökade risken för ett handelskrig under början av året. I Europa har

man insett hur brådskande investeringarna i den egna självständiga och försörjningssäkra ekonomin och försvaret är. 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. I den nuvarande politiska situationen i Frankrike verkar det mycket svårt att bilda en stark majoritetsregering. Rysslands anfallskrig i Ukraina och krigshandlingarna i Mellanöstern överskuggar tillväxt- och inflationsutsikterna och ökar den allmänna osäkerheten.

Inflationen i euroområdet har återgått till ECB:s målnivå för prisstabiliteten. Årsförändringen i konsumentpriserna var i september 2,2 procent i euroområdet och den underliggande inflationen utan livsmedels- och energiprisernas inverkan var 2,4 procent. Inom euroområdet har inflationen i stort sett minskat enligt förväntningarna, vilket har möjliggjort en sänkning av ECB:s styrränta med sammanlagt en procentenhet i början av året. Den inlåningsränta som utgör den nedre gränsen i ECB:s räntekorridor var i slutet av september 2 procent. I USA har återgången till centralbankens målnivå varit klart långsammare och tullavgifterna försvårar

bedömningen av inflationsutvecklingen på kort sikt. Den årliga förändringen i konsumentpriserna i USA var i augusti 2,9 procent och den underliggande inflationen 3,1 procent. Trots att inflationen var högre än målnivån sänkte Förenta staternas centralbank (Fed) i september variationsintervallet för styrräntan med 25 räntepunkter till 4,00–4,25 procent för att minska riskerna med avmattningen på arbetsmarknaden.

I Finland är BNP-tillväxten fortfarande svag. Man har än en gång varit tvungen att skjuta fram en tydligare prognos för hur ekonomin ska stärkas. Enligt Finlands Banks prognos skulle ekonomin i år öka med 0,3 procent och nästa år med 1,3 procent. Den utdragna lågkonjunkturen tynger fortfarande arbetsmarknaden: arbetslöshetsgraden är hög, efterfrågan på arbetskraft är svag och antalet lediga arbetsplatser är lågt. Läget på arbetsmarknaden och osäkerheten påverkar konsumenternas förtroende negativt. Sänkningen av de korta referensräntorna stöder dock utvecklingen av köpkraften och stabiliseringen av bostadsmarknaden. Den offentliga ekonomin uppvisar fortfarande ett underskott och skuldsättningen fortsätter. En fortsatt eskalering av handelskriget skulle vara skadligt för de försiktiga tillväxtutsikterna.

Aktiemarknaden gav god avkastning under årets tredje kvartal. Att oron kring handelspolitiken lättades efter att handelsavtalen ingicks, antagandet av den amerikanska administrationens viktiga företagsvänliga lagpaketet ("One Big Beautiful Bill"), det ytterligare stärkta AI-relaterade tillväxtförväntningarna och den faktiska resultatutvecklingen har lagt grunden för stigande aktiekurser. Placeringar på de europeiska aktiemarknaderna har gett mycket god avkastning fram till slutet av september. Även den finländska aktiemarknaden har gett god avkastning

i linje med sina europeiska motsvarigheter. Den försvagade amerikanska dollarn har minskat intäkterna från USA:s aktieplaceringar för euroinvestorer. I Kina och andra tillväxtekonomier har aktiekurserna utvecklats positivt.

Marknaden förväntar sig att ECB:s styrräntor kommer att ligga kvar på nuvarande nivå på två procent under resten av året. Däremot förväntas centralbanken i USA sänka styrräntan med ytterligare cirka en halv procentenhet vid sina möten i oktober och december.

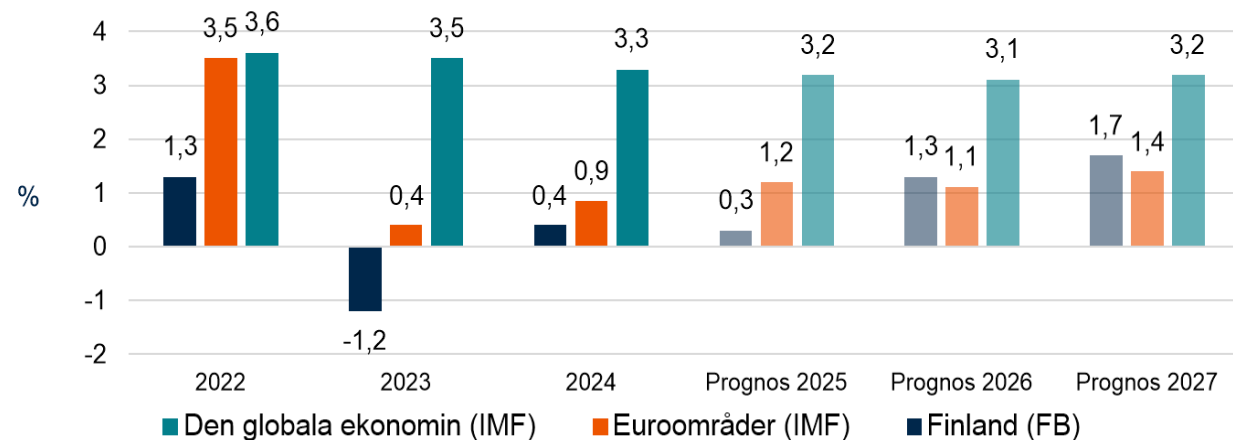
Räntornas tidsstruktur har skärpts under året både i euroområdet och i USA. De korta räntorna har sjunkit i linje med centralbankernas förväntningar. Långa räntor höjdes i början av året av faktorer i anslutning till finanspolitiken och osäkerheten i inflationen. Senare under sommaren har också de längre räntorna på 10 år sjunkit något. Den 10-åriga räntan i Tyskland ligger något över 2,5 procent i det smala variationsintervallet.

Efterfrågan på investerare för kreditinstitut med kreditrisk som emitterats av företag förblev

stark i början av året. I början av april tog den svaga viljan att ta risker och den ökade osäkerheten också grepp om kreditriskpremierna och skapade en tillfällig volatilitet. Riskpremien för kreditriskbärande skuldebrev är historiskt sett låg.

Den amerikanska dollarns försvagning var ett av de viktigaste temana på finansmarknaden i början av året. Effekterna av den handelspolitiska osäkerheten syntes kraftigt på valutamarknaden och försvagade den amerikanska dollarn. Under de senaste åren har utländska

Ekonomisk tillväxt och prognoser



Avkastningsutvecklingen på aktiemarknaden, %



investerares investeringar i amerikanska dollar ökat kraftigt till följd av värdeökning och kapitalflöden. Dessutom har valutasäkringsgraden sänkts till följd av amerikanska dollarns goda diversifieringsegenskaper. I allmänhet har den amerikanska dollarn haft en benägenhet att stärkas under förhållanden med svag riskvilja. Den ökade osäkerheten gällande i synnerhet USA:s politik har förändrat den tidigare utvecklingen. Till exempel förstärktes euron i förhållande till US-dollar med cirka 12 procent under början av året. Sedan dess har växelkursen mellan euron

och dollarn stabiliserats och varierat på båda sidor om nivån 1,17.

Försäkringsverksamhet

Premieinkomsten steg i januari–september med 3 procent till 5 457 (5 299) miljoner euro. Premi-inkomsten steg på grund av att kundernas lönesumma ökade. Lönesumman och arbetsin- komsten för Ilmarinens försäkringstagare ökade i januari–september med 2,5 procent till 22 134 (21 601) miljoner euro. Antalet försäkringar uppgick vid utgången av september till sammanlagt

117 594 (124 990) stycken. Mätt enligt premiein- komsten steg kundanskaffningen netto till 71 (150) miljoner euro och kundlojaliteten var 95,6 (96,5) procent.

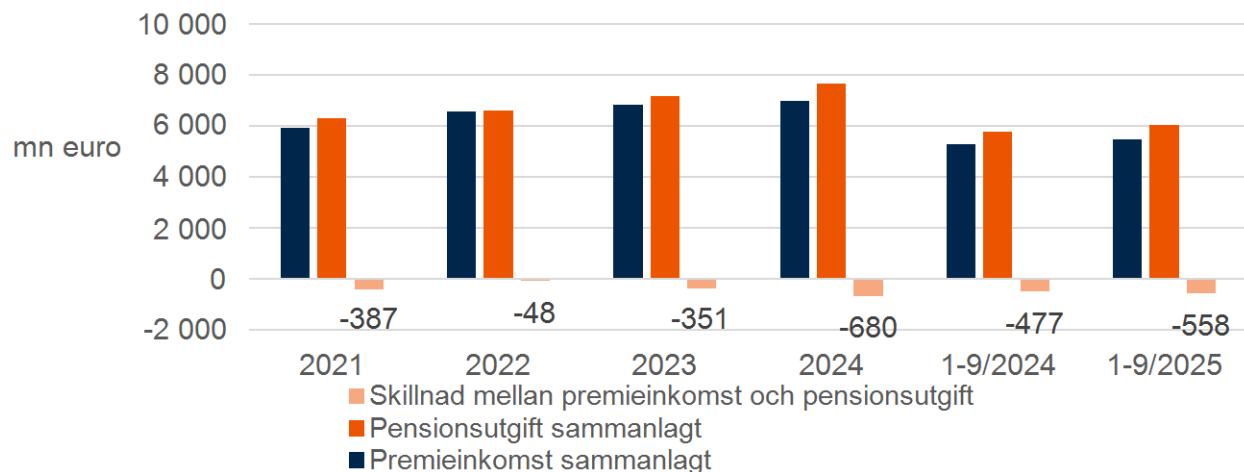
Vid utgången av september hade Ilmarinen sammanlagt 449 917 (453 821) pensionstagare. Från början av året fick de sammanlagt 6 015 (5 776) miljoner euro i pensioner. Ökningen jämfört med året innan var 4 procent. I januari–sep- tember utfärdades sammanlagt 33 110 (30 113) nya pensionsbeslut, vilket var 10 procent mer än året innan. Det fattades 17 358 (9 980) nya be-

slut om ålderspension, där ökningen jämfört med året innan var 74 procent. Det ökade anta- let beslut om ålderspension påverkas i synner- het av att det har blivit vanligare att arbeta vid si- dan av ålderspensionen och att man ansöker om utbetalning av pension som intjänats för detta arbete. Antalet nya beslut om partiell för- tida ålderspension var 2 336 (5 608), vilket var en minskning med 58 procent jämfört med året innan till följd av att åldersgränsen steg. Det ut- färdades 7 384 (7 609) nya invalidpensionsbe- slut, vilket innebar en minskning på 3 procent från året innan. Antalet nya rehabiliteringsbeslut var 2 307 (2 849), varav 57 procent var positiva beslut. I januari–september började 2 551 (2 704) personer få invalidpension eller rehabili- teringsstöd, vilket är 6 procent färre än ifjol.

Handläggningstiden för ansökningar om ål- derspension var i genomsnitt 3 (5) dagar och för ansökningar om invalidpension i genomsnitt 35 (43) dagar.

ArPL-kreditförlusterna uppgick till 11 (12) mil- joner euro och deras andel av premieinkomsten var 0,22 (0,24) procent.

Premieinkomst och pensionutgift 2021-Q3/2025



Placeringsavkastning

Vid utgången av september uppgick Ilmarinens placeringar till ett verkligt värde om totalt 65 749 miljoner euro (63 313). Avkastningen på placeringarna, beräknad till verkligt värde, uppgick till 4,8 (7,4) procent. Den årliga genomsnittliga avkastningen till verkligt värde har under de senaste fem åren varit 6,6 procent, vilket motsvarar en årlig realavkastning på i genomsnitt 3,0 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 4,0 procent.

Ränteplaceringarnas andel av placeringsbeståndet var 29,5 (29,7) procent och avkastningen till verkligt värde var 4,7 (4,6) procent. Deras marknadsvärde uppgick till sammanlagt 19 427 (18 775) miljoner euro. Masskuldebrevslånens andel av Ilmarinens placeringstillgångar var 26,9 (27,9) och avkastningen 4,0 (4,6) procent. Masskuldebrevslånens modifierade duration var 4,1 (4,4) år.

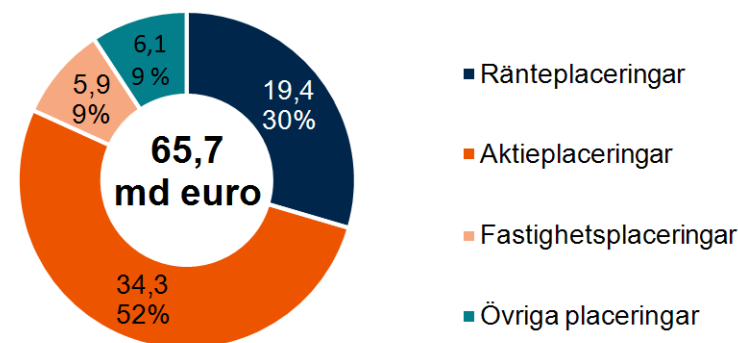
Andelen noterade och onoterade aktieplaceringar samt kapitalplaceringar utgjorde 52,2 (51,6) procent av placeringarna. Deras värde uppgick i slutet av september till 34 344 (32 689) miljoner euro. Andelen noterade aktier i

riskfördelningen var 37,2 (37,2) procent. Andelen inhemska aktieplaceringar av de noterade aktieplaceringarna var 26,6 (24,3) procent. Avkastningen på aktieplaceringarna räknat till verkligt värde var 5,4 (11,9) procent. De noterade aktieplaceringarnas avkastning var 7,3 (15,1) procent.

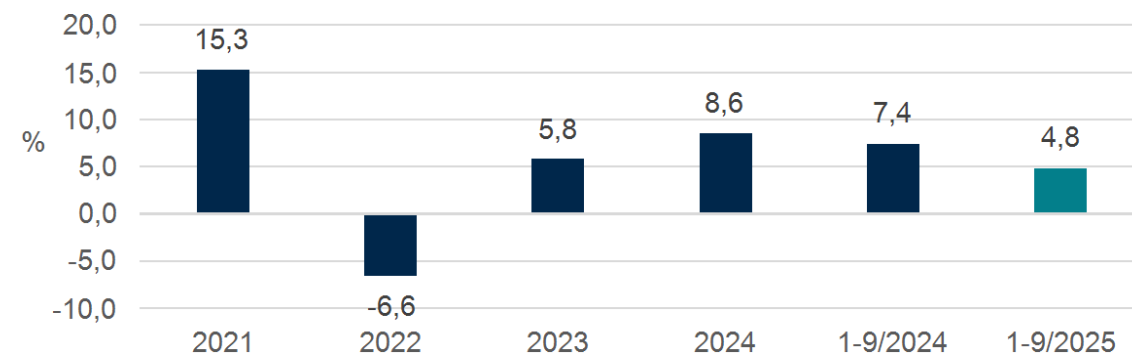
Fastighetsplaceringarna uppgick vid utgången av september till 5 883 (5 825) miljoner euro. Fastighetsplaceringarnas andel av alla placeringar var 8,9 (9,2) procent, och totalavkastningen på dem var 1,3 (-0,3) procent.

I slutet av september utgjordes cirka 9,3 (9,5) procent av placeringstillgångarnas marknadsvärde av placeringar i hedgefonder, tillgångsplaceringar och övriga placeringar. Deras sammanräknade avkastning var 5,8 (4,0) procent och värdet i slutet av september 6 095 (6 023) miljoner euro.

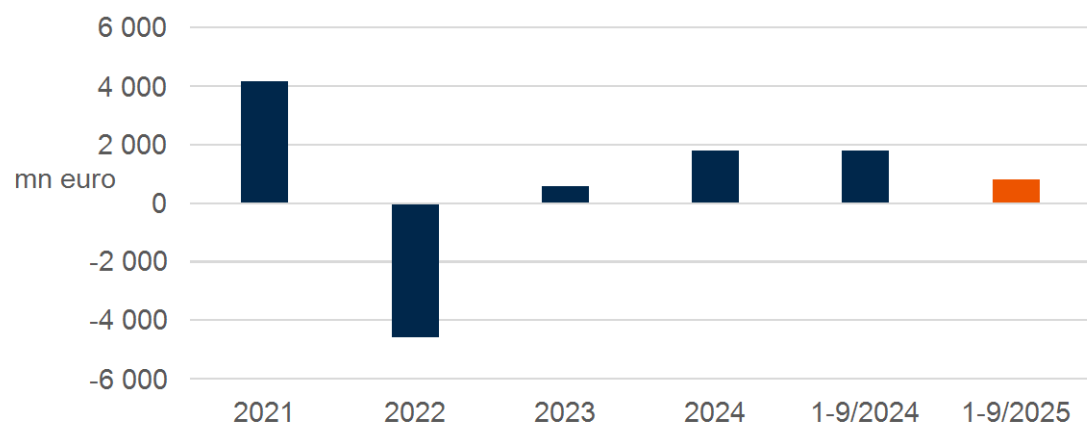
Placeringsallokering 30.9.2025



Nettointäkter 2021-Q3/2025



Total resultat 2021-Q3/2025



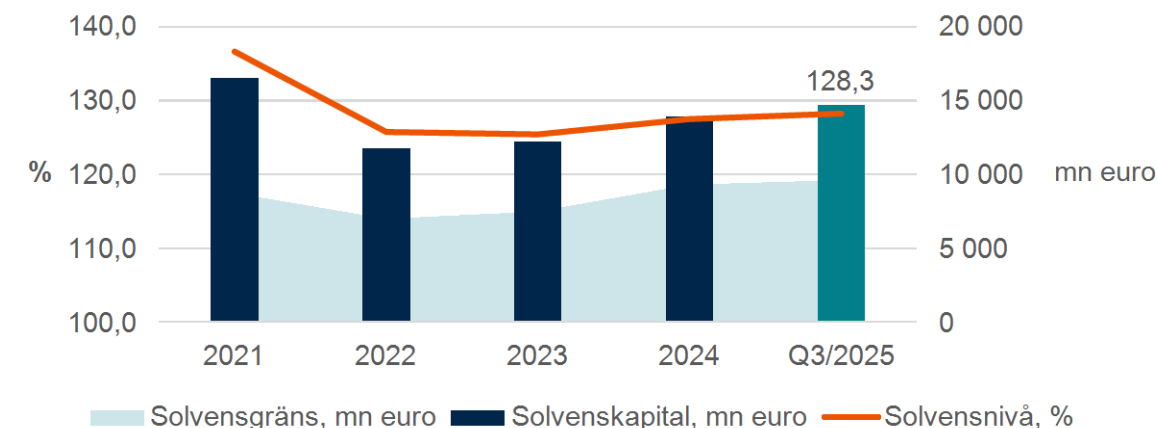
Resultat och solvens

Ilmarinens totalresultat till verkligt värde uppgick till 808 (1 792) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var 839 (1 777) miljoner euro, försäkringsrörelsens resultat -28 (14) miljoner euro och resultatet av omkostnadsrörelsen -3 (0) miljoner euro. Omkostnaderna uppgick till 68 (69) miljoner euro. Omkostnadernas förhållande till lönesumman och arbetsinkomsten som mäter kostnadseffektiviteten förbättrades till 0,31 (0,32) procent i början av året och omkostnaderna per pensionstagare

och försäkrade var 60 (61) 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 128,3 (127,5) procent och solvenskapitalet 14 717 (13 895) miljoner euro. Det egna kapitalet uppgick till 243 (234) miljoner euro, värderingsdifferensen mellan verkliga värden och redovisade värden var 13 375 (13 573) miljoner euro och det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret 1 104 (96) miljoner euro.

Solvens 2021-Q3/2025



Den försäkringstekniska ansvarsskulden uppgick till 53 227 (50 642) miljoner euro. I solvensansvarsskulden på 52 086 (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 599 (594) i januari–september. Arbetsglädjen hos personalen är på en utmärkt nivå (4,2 på

skalan 1–5). Personalens rekommendationsindex, dvs. eNPS var i början av året i genomsnitt +49 på skalan -100 – +100. Vår sjukfrånvaroprocen var 1,6 (1,6) procent. En faktor bakom den låga sjukfrånvaron är det nära samarbetet med företagshälsovården. I september planerade vi igen verksamhetsplanen för företagshälsovården för den kommande perioden. I planeringen deltar förutom representanter för företagshälsovården även Ilmarinens chefer, personalrepresentanter, arbetarskyddsfullmäktige samt experter på personalförvaltning.

Under sommarsäsongen 2025 arbetade över 60 sommarjobbare vid Ilmarinen. Enligt vår enkät trivdes sommararbetarna exceptionellt bra hos oss och kände sig genuint välkomna. Det varma arbetsklimatet, den stödjande arbetsgemenskapen och den grundliga introduktionen fick särskilt beröm.

Vi har redan nu deltagit över tio gånger i T-Medias undersökning Luottamus&Maine. Enligt undersökningen är Ilmarinen fortfarande det mest kända och ansedda arbetspensionsbolaget. Vårt rykte hölls nästan på samma nivå som året innan (3,47 på skalan 1–5; 2024 var resultatet 3,53), och detta är det näst bästa resultatet i vår mätningshistoria. En liten sänkning observerades inom delområdena ekonomisk stabilitet och växelverkan, men den stora allmänhetens vilja att uträtta ärenden med Ilmarinen stärktes och nådde den näst högsta nivån i bolagets historia.

Universum genomför årligen en undersökning om företagets arbetsgivarimage. Ilmarinens arbetsgivarimage har förbättrats både bland studerande och yrkesutbildade personer. Bland yrkesverksamma inom handel var Ilmarinen på plats 47 (+8) och bland studerande inom handel på plats 70 (+8) bland de mest attraktiva

arbetsgivarna. Båda placeringarna var de bästa i Ilmarinens historia.

På våren ordnade vi en mästarutbildning för kontinuerlig förbättring med syftet att utveckla den dagliga verksamheten och säkerställa hållbara resultat. Under utbildningen genomförde vi konkreta utvecklingsprojekt som effektiviserade behandlingsarbetet, minskade det manuella arbetet och förbättrade kundupplevelsen. Nästa mästarutbildning inleds under hösten. Under årens lopp har vi redan utbildat över 80 mästare i kontinuerlig förbättring på olika håll i organisationen. Genom processledning och kontinuerlig förbättring har vi under de senaste åren lyckats förbättra den dagliga driften och affärsverksamhetens prestationsförmåga avsevärt.

EM Annika Ekman tillträdde som Ilmarinens placeringsdirektör och medlem i ledningsgruppen i början av september. Ekman har verkat som Ilmarinens aktiedirektör sedan 2015. Ekman efterträder Mikko Mursula som placeringsdirektör, efter att Mursula tillträtt som Ilmarinens verkställande direktör i början av september. Mikko Mursula genomförde i början av sin tid som vd en enkät bland personalen där han ville höra önskemål till den nya verkställande direktören samt personalens synpunkter på bolagets

utvecklingsbehov. Enkäten besvarades aktivt. Svaren utnyttjas i planeringen av bolagets utvecklingsarbete.

Vi kombinerade igen motion med klimatåtgärder genom att delta i Kilometertävlingen i Nätverket av cykelkommuner. 120 aktiva Ilmarinen-anställda trampade över 78 000 kilometer. Genom tävlingen sparade vi uppskattningsvis cirka 4 700 liter bränsle och över 11 700 kilo koldioxidutsläpp. Samtidigt samlade vi in medel för Finska Röda Korsets Kedjereaktion, där man av varje 25 kilometer som personalen trampat donerar en euro till välgörenhetskampanjen. Hjälpen riktas till beredskapen inför klimatförändringen och anpassningen till dess effekter både i hemlandet och ute i världen.

På sommaren utredde vi vår personals arbetsresor som en del av beräkningen av koldioxidavtrycket i Ilmarinens egen verksamhet. 42 procent av vår personal åker kollektivtrafik och 15 procent cyklar till och från arbetet. Personals kontorsnärvaro har ökat något sedan 2024. Av vår personal arbetar 45 procent på kontoret oftare än två dagar i veckan och 15 procent uppger att de arbetar på kontoret varje dag.

Ansvarsfullhet

I februari publicerade vi vår första lagstadgade hållbarhetsrapport enligt standarderna European Sustainability Reporting Standards (ESRS) som en del av verksamhetsberättelsen för 2024. Under 2025 uppdaterade vi dessutom hållbarhetsrapporteringen för den pågående räkenskapsperioden som pågår våren 2025 samt den dubbla väsentlighetsanalysen som fastställer prioriteringarna i vårt hållbarhetsprogram.

För tredje gången rapporterar vi om den biologiska mångfalden i vår placeringsverksamhet enligt referensramen Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD). Vi lokaliserade exponeringen för våra direktnoterade aktie- och ränteplaceringar i branscher som är viktiga för den biologiska mångfalden. Enligt portföljanalysen 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, som tillsammans står för cirka en tredjedel av vår exponering. Enligt vår portföljanalys är vatten en central ekosystemtjänst för våra placeringsobjekt. I enlighet med vår plan för biologisk

mångfald i inhemska fastigheter genomför vi naturutredningar för vårt nuvarande fastighetsbestånd. Utifrån dessa fastställer vi de lämpligaste åtgärderna för varje objekt. Under det första kvartalet 2025 färdigställdes naturutredningar för 66 objekt.

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 uppmärksammade särskilt brister i ersättningsrapporter och ersättningspolicier. Under årets första halva deltog vi via tjänsteleverantör i 191 bolagsstämmor vid internationella börsnoterade bolag. Vi deltar i internationella börsnoterade bolags bolagsstämmor genom att använda en fullmaktsröstningstjänst som beaktar hållbarhetsfrågor.

Framtidsutsikter och centrala osäkerhetsfaktorer

Osäkerheten i anslutning till handels- och maktpolitiken har efter våren minskat, bland annat i och med de handelsavtal som ingåtts. Rysslands anfallskrig i Ukraina, krigshandlingar i Mellanöstern och omfattande förändringar i

handelspolitiken överskuggar tillväxt- och inflationsutsikterna och ökar den allmänna osäkerheten i ekonomin och på investeringsmarknaden.

Prognosen för den globala ekonomiska tillväxten preciserades till 3,2 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 påverkar Ilmarinens verksamhet och arbetspensionssystemet är kopplade till utvecklingen av sysselsättningen och lönesumman, förändringar i förekomsten av nya invalidpensioner, osäkerheten på placeringsmarknaden samt demografisk utveckling och den exceptionellt låga nativiteten.

Mer information

- Mikko Mursula, verkställande direktör, tfn 050 380 3016
 - Annika Ekman, placeringsdirektör, tfn 040590 0344
- Sami Ärilä, personal- och kommunikationsdirektör, tfn 0400 271 066

Bilagetabeller

Sammanställning av nyckeltal	1.1.-30.9.2025	1.1.-30.9.2024	1.1.-31.12.2024
Premieinkomst, mn euro	5 457	5 299	6 956
Betalda pensioner, mn euro	6 015	5 776	7 636
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde, mn euro	3 034	4 362	5 044
Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital, %	4,8	7,4	8,6
	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Ansvarsskuld, mn euro	53 227	50 552	50 642
Solvenskapital, mn euro ¹⁾	14 717	14 027	13 895
i förhållande till solvensgränsen	1,5	1,6	1,5
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	66 803	63 955	64 410
Solvensnivå %	128,3	128,1	127,5
ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾	27 227	26 493	26 537
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾	1 801	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.-30.9.2025	1.1.-30.9.2024	1.1.-31.12.2024
Försäkringsrörelsens resultat	-28	14	6
Resultat av placeringsverksamheten till verkligt värde	839	1 777	1 797
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	3 034	4 362	5 044
- Avkastningskrav på ansvarsskulden	-2 195	-2 585	-3 247
Resultat av omkostnadsrörelsen	-3	0	-1
Övrigt resultat	0	0	3
Total resultat	808	1 792	1 804

SOLVENS	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Solvensgräns, mn euro	9 609	8 612	9 304
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	28 827	25 837	27 911
Solvenskapital, mn euro	14 717	14 027	13 895
Solvensnivå % 1)	128,3	128,1	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. net- tointäkt mark- nadsvärde ⁸⁾	Sysselsatt kapi- tal ⁹	Avkastnings- % på syssel- satt kapital	Avkastnings- % på syssel- satt kapital	Avkastnings-% på sysselsatt kapital
	30.9.2025 mn euro	30.9.2025 mn euro	30.9.2025 %	30.9.2024 %	31.12.2024 %
Ränteplaceringar	867	18 631	4,7	4,6	4,4
Lånefordringar ¹⁾	38	878	4,4	5,4	6,3
Masskuldebrevslån	713	17 704	4,0	4,6	4,4
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ¹⁾²⁾	115	49	-	4,8	3,2
Aktieplaceringar	1 759	32 629	5,4	11,9	14,1
Noterade aktier ³⁾	1 638	22 311	7,3	15,1	15,8
Kapitalplaceringar ⁴⁾	3	8 681	0,0	6,2	10,4
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	118	1 637	7,2	4,3	12,4
Fastighetsplaceringar	73	5 803	1,3	-0,3	-0,9
Direkta fastighetsplaceringar	48	3 088	1,5	0,1	0,1
Fastighetsfonder och kollektiva investeringsföretag	26	2 715	0,9	-3,3	-2,0
Övriga placeringar	345	5 943	5,8	4,0	6,7
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	253	5 895	4,3	6,4	9,8
Övriga placeringar ⁷⁾	93	48	-	-	-
Placeringar sammanlagt	3 044	63 006	4,8	7,4	8,6
Intäkter, kostnader och driftkostnader som inte hänförs till placerinsslag	-10	0	0,0	0,0	0,0
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	3 034	63 006	4,8	7,4	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 mezzaninefonder 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 placeringslag

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 = Marknadsvärdet i början av rapporteringsperioden + dagligen

/månatligen tidsavvägda kassaflöden

PLACERINGSFÖRDELNING TILL VERKLIGT VÄRDE	Basallokering 30.9.2025		Basallokering 30.9.2024		Basallokering 31.12.2024		Riskfördelning 30.9.2025		Riskfördelning 30.9.2024 31.12.2024	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	%	%
Ränteplaceringar sammanlagt	19 427	30	20 935	33	18 775	30	21 857	33	36	32
Lånefordringar ¹⁾	782	1	1 093	2	1 056	2	782	1	2	2
Masskuldebrevslån	17 696	27	18 898	30	17 652	28	22 312	34	36	31
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	950	1	944	2	68	0	-1 237	-2	-1	-1
Aktieplaceringar sammanlagt	34 344	52	30 041	48	32 689	52	34 713	53	50	54
Noterade aktier ³⁾	24 057	37	20 140	32	22 240	35	24 426	37	34	37
Kapitalplaceringar ⁴⁾	8 604	13	8 280	13	8 709	14	8 604	13	13	14
Onoterade aktier ⁵⁾	1 683	3	1 621	3	1 740	3	1 683	3	3	3
Fastighetsplaceringar sammanlagt	5 883	9	5 789	9	5 825	9	5 883	9	9	9
Direkta fastighetsplaceringar	3 129	5	5 042	8	3 083	5	3 129	5	8	5
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 754	4	747	1	2 742	4	2 754	4	1	4
Övriga placeringar	6 095	9	6 171	10	6 023	10	6 281	10	10	10
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	5 980	9	5 312	8	5 911	9	5 980	9	8	9
Råvaruplaceringar	0	0	0	0	0	0	187	0	0	0
Övriga placeringar ⁷⁾	115	0	860	1	112	0	114	0	1	0
Placeringar sammanlagt	65 749	100	62 936	100	63 313	100	68 733	105	105	105
Derivatens inverkan							-2 985	-5	-5	-5
Placeringar till verkligt värde	65 749	100	62 936	100	63 313	100	65 749	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.