

ILMARINEN

Ilmarinens delårsrapport 1.1. - 31.3.2025



Ilmarinens delårsrapport 1.1–31.3.2025: Placeringsavkastningen var 0,2 procent, solvensen var stark och kostnads- effektiviteten förbättrades

Utvecklingen i januari–mars i korthet:

- Avkastningen på Ilmarinens placeringsportfölj var 0,2 (3,2) procent, dvs. 0,1 miljarder euro. Investeringarnas marknadsvärde var 63,1 (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 -164 (778) miljoner euro.
- Premieinkomsten steg med 3 procent till 1 749 (1 690) miljoner euro. Utbetalda pensioner ökade med 3 procent till 1 951 (1 885) miljoner euro.
- Kundanskaffningen netto inbringade -9 (29) miljoner euro netto och den löpande kundlojaliteten under de föregående 12 månaderna var 96,3 (96,3) procent.
- Omkostnaderna sjönk med 2 procent till 24,0 (24,4) miljoner euro och var 0,34 (0,35) procent av de försäkrades ArPL-lönesumma och FöPL-arbetsinkomst.
- Solvenskapitalet uppgick till 13,7 (13,9) miljarder euro och solvensnivån till 127,1 (127,5) procent.
- Utsikter: Ilmarinens premieinkomster väntas öka i takt med att lönesummorna ökar.

NYCKELTAL	1.1– 31.3.2025	1.1– 31.3.2024	1.1.– 31.12.2024
Premieinkomst, mn euro	1 749	1 690	6 956
Utbetalda pensioner, mn euro	1 951	1 885	7 636
Driftkostnader som täcks med omkostnadsintäkterna, mn euro	24	24	92
ArPL-lönesumma och FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro	7 116	6 915	28 354
Omkostnader i % av lönesumman	0,34	0,35	0,33
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	0,2	3,2	8,6
Total resultat till verkligt värde, mn euro	-164	778	1 804
Placeringstillgångarnas värde, mn euro	63 102	60 479	63 313
Solvenskapital, mn euro	13 735	13 000	13 895
Solvensnivå, %	127,1	126,6	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 placeringsavkastning var 0,2 procent, investeringstillgångarna 63,1 miljarder euro och solvenskapitalet 13,7 miljarder euro. En stark soliditet gör det möjligt att långsiktigt placera pensionsmedel i ett instabilt marknadsläge som överskuggas av handelskriget.

Tillväxtutsikterna för världsekonomin överskuggas av mer omfattande och kraftigare förändringar än förväntningarna på USA:s handelspolitik, i värsta fall till och med av handelskrig. Osäkerheten kring makt- och handelspolitiken har i början av året stigit till en historiskt hög nivå. Det försvagar de ekonomiska aktörernas förtroende och fördröjer beslutsfattande och investeringar. Tillväxtprognoserna preciserades nedåt för 2025 (2,8 procent) och 2026 (3,0 procent). Den avtagande globala ekonomiska tillväxten

försvagar också Finlands återhämtningstakt från recessionen.

Ilmarinens placeringsavkastning i januari–mars var 0,2 procent, dvs. 0,1 miljarder euro. Investeringstillgångarna uppgick till 63,1 miljarder euro. Avkastningen på ränteplaceringar var 1,3 procent och avkastningen på aktieplaceringar 0,6 procent negativ. Avkastningen från aktiemarknaden hade betydande regionala skillnader. Till skillnad från tidigare år och förväntningar fanns den svagaste aktiekursutvecklingen i USA där den var -4,3 procent. I Europa genererade aktiemarknaden 5,8 procent och i Finland 6 procent.

Placeringarnas genomsnittliga avkastning på lång sikt var 5,8 procent från och med 1997. Detta motsvarar en realavkastning på 3,9 procent.

Solvenskapitalet uppgick i slutet av mars till 13,7 miljarder euro och solvensnivån till 127,1 procent. En stark soliditet gör det möjligt att långsiktigt placera pensionsmedel i ett volatilt marknadsläge som överskuggas av handelskriget.

I Finland har sysselsättningen försämrats under de senaste två åren. I företag som hör till Ilmarinens konjunkturindex sjönk antalet anställda i januari–mars med 1,9 procent jämfört med året innan. I mars var minskningen 2,2 procent. Av branscherna som följdes upp sjönk antalet mest inom personaluthyrningen, byggandet samt inkvarterings- och restaurangbranschen.

Våra premieinkomster steg i januari-mars med 3 procent till 1 749 miljoner euro. Premieinkomsten steg på grund av att kundernas lönesumma ökade. Utbetalda pensioner ökade med 3 procent till 1 951 miljoner euro. Vi betalade pensioner till 453 000 pensionärer.

Vår kostnadseffektivitet förbättrades ytterligare. I januari–mars sjönk de omkostnader som används för den operativa verksamheten med 2 procent till 24,0 miljoner euro och utgjorde 0,34 procent av lönesumman. Skötselkostnaderna för ArPL-försäkringsavgiften sjönk från och med början av året med i genomsnitt 10 procent för våra kunder.

Arbetsmarknadsparternas avtal om nästa pensionsreform blev klart i januari. Genom pensionsreformen säkerställs arbetspensionssystemets finansiella hållbarhet och en tillräcklig nivå på förmånerna på lång sikt. Lagberedningen av pensionsreformen pågår som bäst. Förhoppningsvis träder ändringarna i arbetspensionslagstiftningen i kraft så snart som möjligt. Reformen av pensionssystemet för företagare utreds också i ett projekt som inletts av social- och hälsovårdsministeriet.

Finländarna förlänger sina karriärer snabbare än beräknat. År 2024 gick man i pension i genomsnitt vid 63,1 års ålder. Även finländarnas genomsnittliga månadspension fortsatte att öka 2024. Den ökade med 6,2 procent från året innan till 2 100 euro.

Finland behöver tillväxt och tillväxt uppstår genom arbete och produktivitet. Vi behöver fler experter, investeringar och ökad produktivitet. Vi deltar i en attitydförändringskampanj som lyfter fram vikten av arbetsrelaterad invandring i diskussionen.

Aktuellt om pensionssystemet

Arbetsmarknadsparternas avtal om nästa pensionsreform blev klart i januari 2025. Genom pensionsreformen säkerställs arbetspensionssystemets finansiella hållbarhet och en tillräcklig nivå på förmånerna på lång sikt. Enligt avtalet stabiliseras ArPL-avgiftsnivån till 24,4 procent för åren 2026–2030, fonderingen stärks och man strävar efter högre placeringsintäkter för pensionsmedlen på lång sikt genom att öka arbetspensionsanstalternas möjligheter att ta risker vid placeringen av pensionsmedlen. Risktagningsmöjligheterna ökas genom att sänka solvenssäkerheten 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 indexhöjningarna för de pensioner som betalas ut begränsas till en ökning av lönekoefficienten under en granskningsperiod på två år. Genom ändringen förbereder man sig på situationer som orsakas av hög inflation. Inga

andra förändringar i anslutning till pensionsförmånerna kommer att göras i reformen.

Målet för pensionsreformen var att stärka de offentliga finanserna på lång sikt med cirka 0,4 procentenheter i förhållande till bruttonationalprodukten, vilket innebär cirka en miljard euro. Enligt finansministeriets bedömning stärker pensionsreformen de offentliga finanserna med sammanlagt 0,57 procentenheter i förhållande till BNP, vilket är cirka 1,5 miljarder euro.

En reform av företagarnas pensionssystem utreds också. Social- och hälsovårdsministeriet inledde i december 2024 ett utredningsprojekt vars mål är att före den 30 november 2025 utreda alternativ för att fastställa företagarens arbetsinkomst och för fondering. Samtidigt fortsätter justeringarna av företagarnas arbetsinkomster som inleddes 2023. År 2025 justeras arbetsinkomsterna för de företagare som 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. Medianhöjningen av de arbetsinkomster som justerats föregående år var 4 000 euro enligt Pensionsskyddscentralens statistik. Arbetsinkomsten steg för två tredjedelar av de justerade och för en tredjedel förblev arbetsinkomsten oförändrad.

Finländarna arbetar allt längre i slutet av sin karriär. Målet för den förväntade pensionsåldern för 2025 har redan överskridits med 0,7 år, enligt Pensionsskyddscentralens färsk statistik. År 2024 gick man i pension i genomsnitt vid 63,1 års ålder och väntan steg med 0,3 år jämfört med året innan.

Finländarnas genomsnittliga månadspension fortsatte att öka 2024 och var 2 100 euro, jämfört med 1 977 euro året innan, 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 befolkning som fyllt 16 år fick pension 2024, sammanlagt 1,6 miljoner personer.

Verksamhetsmiljön och placeringsmarknaden

Världsekonomin tillväxtutsikter överskuggas av mer omfattande och kraftigare förändringar än förväntningarna på USA:s handelspolitik, i värsta fall till och med handelskrig, vilket förväntas försvaga investeringarna globalt. Osäkerheten kring makt- och handelspolitiken överlag har i början av året stigit till en historiskt hög nivå. Det 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. Tillväxtprognoserna preciserades nedåt för 2025 (2,8 procent) och 2026 (3 procent). Finlands ekonomi förväntas återhämta sig långsamt från recessionen.

På medellång sikt håller inflationen på att återgå till centralbankernas målnivåer. I mars var den årliga förändringen i konsumentpriserna 2,2 procent i euroområdet. Den underliggande inflationen utgjorde 2,4 procent på basis av livsmedels- och energiprisernas inverkan. I euroområdet har inflationen minskat ungefär enligt

förväntningarna, vilket har gjort det möjligt för ECB att sänka styrräntan två gånger i början av året. Den inlåningsränta som allmänt betraktades som den nedre gränsen för ECB:s styrräntor var i slutet av mars 2,5 procent. I USA har inflationens återgång närmare centralbankens målnivå varit långsammare; årsförändringen i konsumentpriserna var i mars 2,4 procent och den underliggande inflationen 2,8 procent. USA:s centralbank Fed har hållit styrräntans

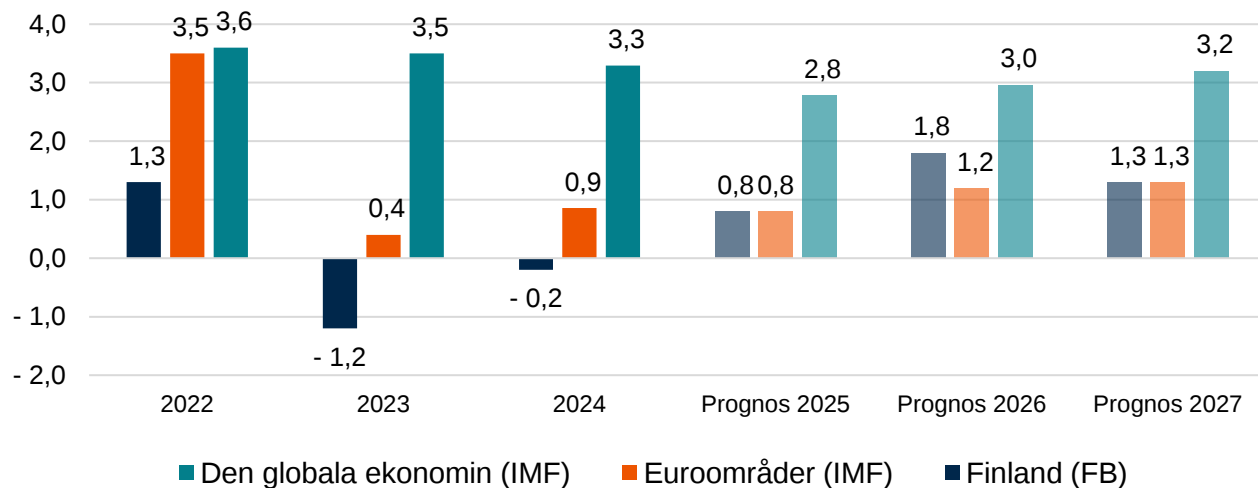
eftersträfvade variationsintervall på 4,25–4,5 procent i början av året.

Den politiska osäkerheten har ökat ytterligare i början av året och påverkar marknaden. Den nya amerikanska administrationen har agerat kraftfullt och omfattande inom makt- och handelspolitiken. Användningen av tullar som är större än förväntningarna och ett eventuellt svar på dessa ökar risken för handelskrig. I Europa har man insett hur brådsnande investeringarna i

den egna självständiga och försörjningssäkra ekonomin och försvaret är. I Tyskland har man till exempel nått en politisk överenskommelse om betydande försvars- och infrastrukturinvesteringar, vilket förutsatte en uppluckring av budgetdisciplinen inom den offentliga sektorn i grundlagen. Rysslands anfallskrig i Ukraina, geopolitiska spänningar i Mellanöstern och handelskriget överskuggar tillväxt- och inflationsutsikterna och ökar den allmänna osäkerheten.

IMF:s vårprognoser indikerar att USA:s ekonomi kommer att öka med 1,8 procent i år. Den ekonomiska tillväxten i EU beräknas uppgå till 0,8 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 4,0 procent. Osäkerheten i anslutning till de ekonomiska prognoserna är för närvarande sällsynt stor.

Ekonomisk tillväxt och prognoser



Avkastningsutvecklingen på aktiemarknaden



I Finland håller ekonomin på att återhämta sig från recessionen, men den ekonomiska tillväxten är svag. Enligt Finlands Banks prognos skulle ekonomin i år öka med 0,8 procent och nästa år med 1,8 procent. Den privata konsumtionen och investeringarna återhämtar sig långsamt när förtroendet är på en låg nivå. Arbetslösheten ökar, men sänkningen av de allmänt använda korta referensräntorna stöder utvecklingen av köpkraften. Ett handelskrig skulle vara skadligt för en försiktig tillväxtutsikt.

Intäkterna från aktiemarknaden differentierades betydligt regionalt under årets första kvartal. Till skillnad från tidigare år och förväntningar var aktiekursernas utveckling sämst i USA och starkast i Europa och på den växande marknaden. Även den finländska aktiemarknaden producerade bra i linje i jämförelse med den europeiska. Bakgrunden till utvecklingen var flera faktorer, bland annat en högre uppskattning av utgångsnivån för USA:s aktier, en påminnelse om den globala konkurrensen inom AI-sektorn och en ökning av den politiska osäkerheten i det kinesiska företaget DeepSeeks innovation. Även de företagsvänliga reformer i beskattningen och regleringen som förväntas av Trumps förvaltning har låtit vänta på sig. I Europa har i synnerhet

försvars- och infrastrukturföretagens kurser ökat kraftigt, medan man förväntar sig målmedvetna beslut för att täcka en betydande och långvarig investeringsskuld.

Marknaden prissätter ECB:s och Feds fortsatta sänkning av styrräntorna under 2025. I Europa förväntas styrräntan ligga på cirka 1,75 procent under 2025. I USA förutspås centralbanken sänka styrräntorna med 75 räntepoäng under 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, varifrån man sjönk till 4,2 procent när den ekonomiska bilden och investerarnas vilja att ta risker försämrades. I Tyskland kommer lättnaden 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 statsobligationerna med cirka 50 räntepoäng.

Efterfrågan på investerare för kreditinstitut med kreditrisk som emitterats av företag förblev stark i början av året. Mot slutet av kvartalet tog den svaga riskviljan och den ökade osäkerheten också grepp om kreditriskpremierna.

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

Den överlägsna produktivitsutvecklingen i USA:s ekonomi, företagens resultatförmåga och föregångarens roll i de tekniska innovationerna har varit ett centralt tema på placeringsmarknaden under de senaste åren. Detta tema har försämrats under början av året på grund av osäkerheten. Det återspeglades också på valutamarknaden när euron stärktes med cirka 4 procent i förhållande till US-dollar under kvartalet. USA:s räntesänkning, dvs. skillnaderna i förväntningarna på penningpolitiken, var en central drivkraft för valutarörelserna. Det är också värt att notera att diversifieringsfördelarna med USA:s dollar inte fanns att tillgå då viljan att ta risker var låg.

Försäkringsverksamhet

Premieinkomsten steg i januari–mars med 3 procent till 1 749 (1 690) 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–mars med 3 procent till 7 116 (6 915) miljoner euro. Antalet försäkringar uppgick vid utgången av mars till sammanlagt 120 638 (129 147) stycken. Med premieinkomsten mätt var nettokundsanskaaffningen

-9 (29) miljoner euro och kundlojaliteten 96,3 (96,3) procent.

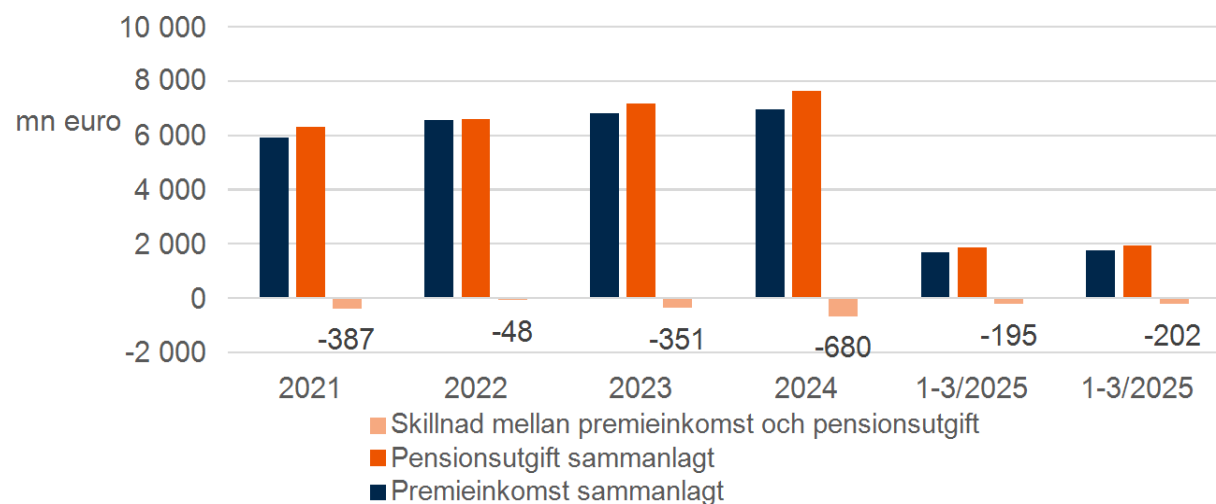
I slutet av mars hade Ilmarinen sammanlagt 453 338 (454 169) pensionstagare. De fick sammanlagt 1 951 (1 885) miljoner euro i pensioner från och med början av året, vilket är en ökning med 3 procent jämfört med året innan. I januari–mars fattades sammanlagt 12 109 (9 701) nya pensionsbeslut, vilket var 25 procent fler än året innan. Antalet nya beslut om partiell förtida ålderspension var 1 152 (1 642). Minskningen

jämfört med året innan var 30 procent. Det utfärdades 2 668 (2 474) nya invalidpensionsbeslut, vilket innebar en ökning på 8 procent från året innan. Antalet nya rehabiliteringsbeslut var 868 (915), varav 56 procent var positiva beslut. I januari–mars började 958 (939) personer få invalidpension eller rehabiliteringsstöd, vilket är 2 procent mer än året innan.

Handläggningstiden för ansökningar om ålderspension var i genomsnitt 3 (8) dagar och för ansökningar om invalidpension i genomsnitt 40 (42) dagar.

Kreditförlusternas andel av avgiftsintäkterna ökar något. Beloppet på ArPL-kreditförluster uppgick till 4,6 (5,7) miljoner euro och andelen av premieinkomsten var 0,28 (0,36) procent.

Premieinkomst och pensionsutgift 2021-Q1/2025



Placeringsavkastning

Vid utgången av mars uppgick Ilmarinens placeringar till ett verkligt värde om totalt 63 102 miljoner euro (63 313). Avkastningen på placeringarna till verkligt värde var 0,2 (3,2) procent. Den årliga genomsnittliga avkastningen till verkligt värde har under de senaste fem åren varit 7,5 procent, vilket motsvarar en årlig realavkastning på i genomsnitt 3,8 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 1,3 (0,9) procent. Deras marknadsvärde uppgick till sammanlagt 18 669 (18 775) miljoner euro. Masskuldebrevslånens andel av Ilmarinens placeringstillgångar var 29,0 (27,9) och avkastningen 1,1 (0,8) procent. Masskuldebrevslånens modifierade duration var 3,7 (4,8) år.

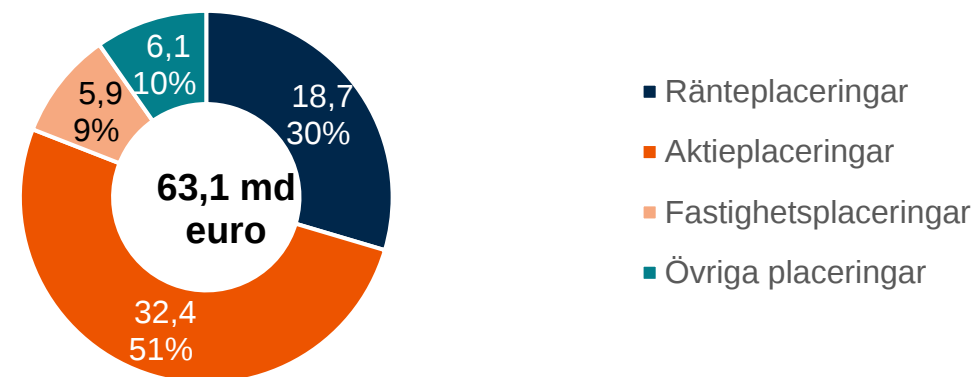
Andelen noterade och onoterade aktieplaceringar samt kapitalplaceringar utgjorde 51,3 (51,6) procent av placeringarna. Deras värde uppgick i slutet av mars till 32 402 (32 689) miljoner euro. Andelen noterade aktier i

riskfördelningen var 35,0 (37,2) procent. Andelen inhemska aktieplaceringar av de noterade aktieplaceringarna var 25,8 (24,3) procent. Avkastningen på aktieplaceringarna räknat till verkligt värde var -0,6 (6,0) procent. De noterade aktieplaceringarnas avkastning var -1,5 (7,5) procent.

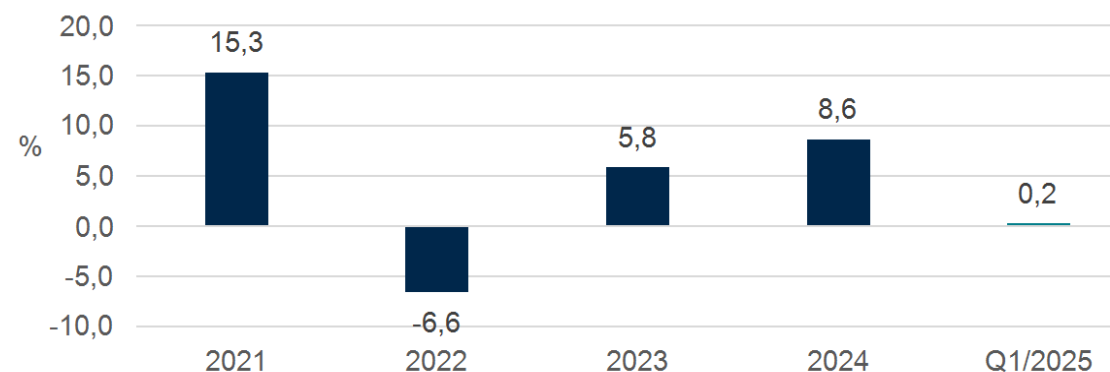
Fastighetsplaceringarna uppgick vid utgången av mars till 5 890 (5 825) miljoner euro. Fastighetsplaceringarnas andel av alla placeringar var 9,3 (9,2) procent, och totalavkastningen på dem var 0,2 (0,5) procent.

I slutet av mars utgjordes cirka 9,7 (9,5) procent av placeringstillgångarnas marknadsvärde av placeringar i hedgefonder, tillgångsplaceringar och övriga placeringar. Deras sammanräknade avkastning var 1,6 (0,5) procent och värdet i slutet av mars 6 141 (6 023) miljoner euro.

Placeringsallokering 31.3.2025



Nettointäkter 2021-Q1/2025



Resultat och solvens

Ilmarinens totalresultat till verkligt värde uppgick till -164 (778) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var -152 (771) miljoner euro, försäkringsrörelsens resultat -8 (9) miljoner euro och resultatet av omkostnadsrörelsen -3 (-2) miljoner euro. Omkostnaderna sjönk med 2 procent till 24,0 (24,4) miljoner euro. Omkostnadernas förhållande till lönesumman och arbetsinkomsten som mäter kostnadseffektiviteten förbättrades till 0,34 (0,35)

procent i början av året och omkostnaderna per pensionstagare och försäkrade var 22 (22) euro. ArPL-avgiftens omkostnadsdel ändrades till arbetspensionsbolagsspecifik i början av 2023. För 2023 uppstod ett överskott, som används för att sänka omkostnadsdelens nivå under de följande åren.

Solvensnivån var 127,1 (127,5) procent och solvenskapitalet 13 735 (13 895) miljoner euro. Det egna kapitalet uppgick till 237 (234) miljoner euro, värderingsdifferensen mellan verkliga värden och redovisade värden var 12 652 (13 573)

miljoner euro och det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret 851 (96) miljoner euro.

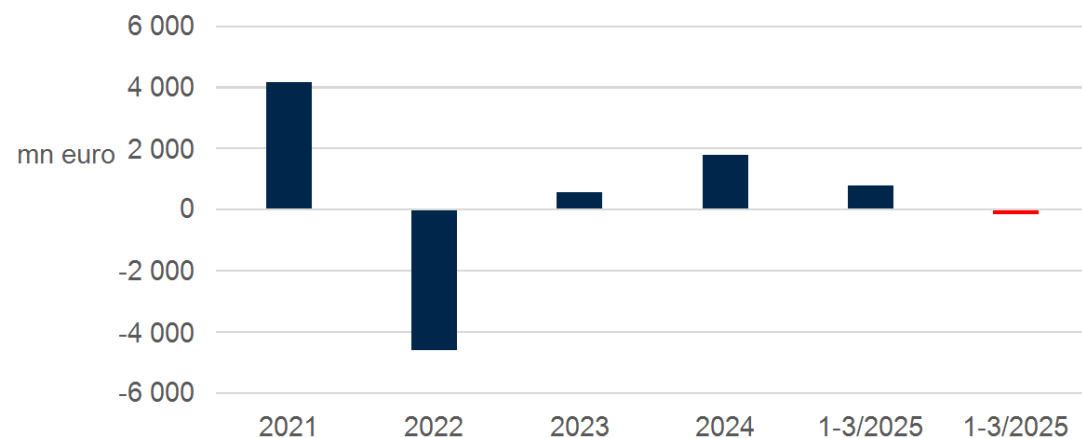
Den försäkringstekniska ansvarsskulden uppgick till 51 474 (50 642) miljoner euro. I solvensansvarsskulden på 50 591 (50 515) miljoner euro beaktas inte det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret eller arbetspensionsförsäkringsavgifter som bör betraktas som grundförsäkringens öppna fordringar enligt FöPL.

Personal

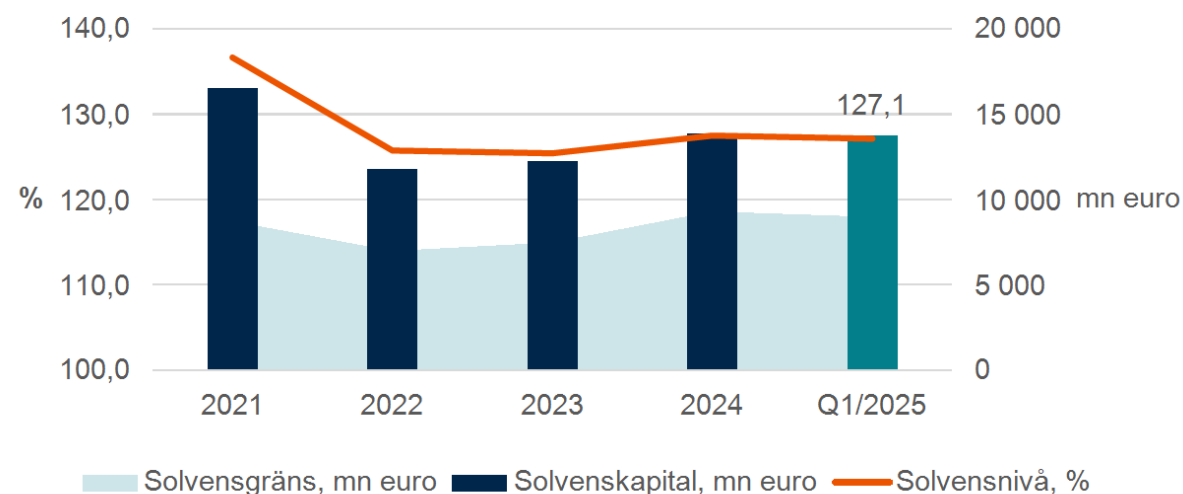
Det genomsnittliga antalet anställda (årsverken) var 581 (593) i januari–mars. Arbetsglädjen hos personalen är på en utmärkt nivå (4,3 på skalan 1–5). Personalens rekommendationsindex, dvs. eNPS var i början av året i genomsnitt +44 på skalan -100 – +100. Vår sjukfrånvaroprocent var 1,6 (1,7) procent.

Ilmarinen är för tredje året i rad en Må bra av jobbet-arbetsplats®. Må bra av jobbet®-märket vittnar om att vi som arbetsgemenskap har

Total resultat 2021-Q1/2025



Solvens 2021-Q1/2025



förbundit oss att främja den psykiska hälsan och upprätthålla en arbetsmiljö som stöder den psykiska hälsan. Märket beviljas av MIELI rf på ansökan. En arbetsgemenskap som stöder psykiskt välbefinnande har stor betydelse i en smidig vardag. Under de senaste åren har vi lyft fram psykiskt välbefinnande som en viktig del av vår vardag och som en av tyngdpunkterna i vår strategiska ledning av arbetsförmågan.

I början av 2025 uppdaterade vi vår jämställdhets- och likabehandlingsplan. Av de sju mål som vi ställde upp för den föregående planeringsperioden 2023–2024 uppnådde vi sex. Endast när det kom till att uppskatta avvikande åsikter nådde vi inte målet. Vi uppdaterade planen i nära samarbete med vår personal. I planen som uppdaterades 2025–2026 betonas praxis som stöder likabehandling, ökad mångfald bland personalen samt säkerställande av lönejämställdhet.

Ilmarinen undersöker aktivt arbetsförmågan tillsammans med sina klienter och även vår egen personal deltar i undersökningarna. Vi utnyttjar resultaten av undersökningarna både för att utveckla de tjänster som erbjuds våra kunder och vår egen arbetsgemenskap. Utifrån undersökningen Pitkät työurat och vårt eget

pilotprojekt för åldersledning skapade vi helheten Anpassningsbart arbetsliv för att stöda orken i arbetet i olika livssituationer. Resultaten av undersökningen Ungas arbetsförmåga utnyttjas fortfarande i utvecklingen av dessa modeller.

Finland behöver 130 000 nya arbetstagare fram till 2030 för att förbli konkurrenskraftigt på grund av den åldrande befolkningen. Utan arbetsrelaterad invandring kan vi inte upprätthålla välfärdsstaten och dess tjänster. Tillväxt uppstår genom arbete och produktivitet. Arbetet behöver anställda. Arbetsrelaterad invandring är också nödvändig med tanke på pensionssystemet. Ilmarinen deltar i en attitydförändringskampanj vars mål är att mjuka upp attityderna mot utländska experter.

Ändringar i Ilmarinens förvaltning

Ilmarinens förvaltningsråd beslutade 27.2.2025 att välja tre nya medlemmar till styrelsen: Kesko Abp:s generaldirektör Jorma Rauhala, Valmet Abp:s ekonomidirektör Katri Hokkanen och Posti Group Abp:s verkställande direktör Antti Jääskeläinen.

Kesko Abp:s generaldirektör Jorma Rauhala valdes till ny ordförande för Ilmarinens styrelse 26.3.2025. Rauhala följer i sitt uppdrag Pasi

Laine, som var ordförande för Ilmarinens styrelse sedan 2020. Som styrelsens vice ordförande fortsätter FFC:s ordförande Jarkko Eloranta och EK:s verkställande direktör Jyri Häkämies.

Till medlemmar i styrelsens utnämnings- och premieringsutskott valdes Jorma Rauhala (ordf.), Jarkko Eloranta och Jyri Häkämies. Till medlemmar i styrelsens revisions- och riskhanteringsutskott valdes Tomi Hyryläinen (ordf.), Katri Hokkanen, Pia Kalsta och Jyrki Ojanen.

Som ordförande för förvaltningsrådet fortsätter Metsä Group Abp:s generaldirektör Ilkka Härmälä och som andra vice ordförande Juhapekka Joronen, styrelseordförande för SOL Palvelut Oy. Förvaltningsrådet valde Jari Jokinen, verksamhetsledare för Tekniikan Akateemiset ry, till ny vice ordförande.

Ilmarinens ordinarie bolagsstämma 26.3.2025 valde åtta nya medlemmar till förvaltningsrådet: Johannes Frände, direktör för juridiska ärenden, KONE Abp, Henrik Haapajarvi, chef för internationella ärenden, Fackförbundet Pro rf, Nina Hahtela, verksamhetsledare, Tieteentekijöiden liitto ry; Elina Kaura, direktör, Juridiska ärenden och Compliance, Assemblin Caverion Group AB; Riikka Laine-Tolonen, verkställande direktör,

S-Banken Abp; Heli Lindfors, ekonomidirektör, Vaisala Abp; Heikki Malinen, verkställande direktör, Neste Abp och Micaela Thorström,

Ansvarsfullhet

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

Nu rapporterar vi för tredje gången om den biologiska mångfalden i vår placeringsverksamhet i enlighet med referensramen Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) Lokaliserar exponeringen av 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 täcker cirka 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 kvartalet 2025 färdigställdes en naturutredning vid 12 objekt.

Framtidsutsikter och centrala osäkerhetsfaktorer

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

Den ökade osäkerheten dämpar de ekonomiska tillväxtutsikterna. Den globala prognosen för den ekonomiska tillväxten reviderades ned till 2,8 procent för 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.

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

SAMLING AV NYCKELTAL	1.1– 31.3.2025	1.1– 31.3.2024	1.1.– 31.12.2024
Premieinkomst, mn euro	1 749	1 690	6 956
Betalda pensioner, mn euro	1 951	1 885	7 636
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde, mn euro	144	1 875	5 044
Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital, %	0,2	3,2	8,6
	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Ansvarsskuld, mn euro	51 474	49 357	50 642
Solvenskapital, mn euro ¹⁾	13 735	13 000	13 895
i förhållande till solvensgränsen	1,5	1,6	1,5
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	64 326	61 809	64 410
Solvensnivå %	127,1	126,6	127,5
ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾	27 466	26 962	26 537
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾	1 782	1 807	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, MN EURO	1.1–31.3.2025	1.1–31.3.2024	1.1.-31.12.2024
Försäkringsrörelsens resultat	-8	9	6
Resultat av placeringsverksamheten till verkligt värde	-152	771	1 797
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	144	1 875	5 044
- Avkastningskrav på ansvarsskulden	-296	-1 104	-3 247
Resultat av omkostnadsrörelsen	-3	-2	-1
Övrigt resultat	0	0	3
Total resultat	-164	778	1 804

SOLVENS	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Solvensgräns, mn euro	8 984	8 078	9 304
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	26 951	24 235	27 911
Solvenskapital , mn euro	13 735	13 000	13 895
Solvensnivå % ¹⁾	127,1	126,6	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)	Avkastnings-% på sysselsatt kapital	Avkastnings-% på sysselsatt kapital	Avkastnings-% på sysselsatt kapital
	31.3.2025 mn euro	31.3.2025 mn euro	31.3.2025 %	31.3.2024 %	31.12.2024 %
Ränteplaceringar	245	18 724	1,3	0,9	4,4
Lånefordringar ¹⁾	13	998	1,3	1,9	6,3
Masskuldebrevslån	192	17 984	1,1	0,8	4,4
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ¹⁾²⁾	41	-258	-	1,6	3,2
Aktieplaceringar	-208	32 750	-0,6	6,0	14,1
Noterade aktier ³⁾	-338	22 271	-1,5	7,5	15,8
Kapitalplaceringar ⁴⁾	56	8 721	0,6	3,4	10,4
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	75	1 759	4,3	2,0	12,4
Fastighetsplaceringar	11	5 859	0,2	0,5	-0,9
Direkta fastighetsplaceringar	19	3 101	0,6	0,8	0,1
Fastighetsfonder och kollektiva investeringsföretag	-8	2 757	-0,3	-1,5	-2,0
Övriga placeringar	96	5 964	1,6	0,5	6,7
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	71	5 892	1,2	3,0	9,8
Övriga placeringar ⁷⁾	25	72	34,2	-10,8	-11,8
Placeringar sammanlagt	144	63 297	0,2	3,2	8,6
Intäkter, kostnader och driftkostnader som inte hänförs till placerings- slag	0	0	0,0	0,0	0,0
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	144	63 297	0,2	3,2	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 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	Basallokering		Basallokering		Basallokering		Riskfördelning		Riskfördelning	
VÄRDE	31.3.2025		31.3.2024		31.12.2024		31.3.2025		31.3.2024	31.12.2024
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	%	%
Ränteplaceringar sammanlagt	18 669	30	19 855	33	18 775	30	24 388	39	37	32
Lånefordringar ¹⁾	926	1	1 430	2	1 056	2	926	1	2	2
Masskuldebrevslån	18 297	29	17 565	29	17 652	28	20 877	33	37	31
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	-554	-1	860	1	68	0	2 585	4	-3	-1
Aktieplaceringar sammanlagt	32 402	51	28 687	47	32 689	52	32 459	51	50	54
Noterade aktier ³⁾	22 004	35	18 993	31	22 240	35	22 062	35	34	37
Kapitalplaceringar ⁴⁾	8 715	14	8 098	13	8 709	14	8 715	14	13	14
Onoterade aktier ⁵⁾	1 682	3	1 595	3	1 740	3	1 682	3	3	3
Fastighetsplaceringar sammanlagt	5 890	9	5 836	10	5 825	9	5 890	9	10	9
Direkta fastighetsplaceringar	3 117	5	5 155	9	3 083	5	3 117	5	9	5
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 773	4	681	1	2 742	4	2 773	4	1	4
Övriga placeringar	6 141	10	6 102	10	6 023	10	6 280	10	10	10
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	6 039	10	5 194	9	5 911	9	6 039	10	9	9
Råvaruplaceringar	101	0	908	2	112	0	241	0	1	0
Övriga placeringar ⁷⁾	63 102	100	60 479	100	63 313	100	69 017	109	106	105
Placeringar sammanlagt							-5 916	-9	-6	-5
Derivatens inverkan	63 102	100	60 479	100	63 313	100	63 102	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.