ILMARINEN

Ilmarinens delårsrapport 1.1.–30.9.2026



Ilmarinens delårsrapport 1.1–30.9.2026: Placeringsavkastningen var 6,2 procent, solvensen stärktes och kundanskaffningen lyckades särskilt bra

Utvecklingen i januari–september i korthet:

- Avkastningen på Ilmarinens placeringsportfölj var 6,2 (4,8) procent, dvs. 4,2 miljarder euro. Investeringarnas marknadsvärde ökade till 71,0 (67,5) miljarder euro. Placeringarnas genomsnittliga avkastning på lång sikt var 6,0 procent från och med 1997. Detta motsvarar en realavkastning på 4,1 procent.
- Bruttoresultatet var 1 070 (808) miljoner euro.
- Premieinkomsten var 5 495 (5 457) miljoner euro och de utbetalda pensionerna 6 107 (6 015) miljoner euro.
- Kundanskaffningen netto stärktes till 162 (71) miljoner euro och den löpande kundlojaliteten under de föregående 12 månaderna var 96,8 (95,6) procent.
- Omkostnaderna sjönk till 66 (68) miljoner euro, det vill säga 0,29 (0,31) procent av de försäkrades ArPL-lönesumma och FöPL-arbetsinkomst.
- Solvenskapitalet ökade till 16,6 (15,5) miljarder euro och solvensnivån stärktes till 129,9 (129,2) procent.
- Utsikter: Ilmarinens premieintäkter förväntas öka något långsammare än ökningen av lönesumman, eftersom ArPL-avgiftsprocenten sjönk 2026. Sänkningen av avgiftsprocenten berodde på att återbetalningen av den tillfälliga avgiftssänkningen för arbetsgivare som infördes på grund av coronapandemin avslutades år 2025.

NYCKELTAL	1.1–30.9.2026	1.1–30.9.2025	1.1.-31.12.2025
Premieinkomst, mn euro	5 495	5 457	7 160
Utbetalda pensioner, mn euro	6 107	6 015	7 950
Driftkostnader som täcks med omkostnadsintäkterna, mn euro	66	68	92
ArPL-lönesumma och FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro	22 611	22 134	29 029
Omkostnader i % av lönesumman	0,29	0,31	0,32
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	6,2	4,8	8,1
Totalresultat till verkligt värde, mn euro	1 070	808	1 766
Placeringstillgångarnas värde, mn euro	70 974	65 749	67 537
Solvenskapital, mn euro	16 594	14 717	15 519
Solvensnivå, %	129,9	128,3	129,2

Som jämförelsetal för resultatet i delårsrapporten används siffrorna för motsvarande perioder 2025. Som jämförelsetal för balansposter och andra storheter av tvärsnittstyp används siffran enligt situationen i slutet av 2025, om inte annat anges.

Verkställande direktör Mikko Mursulas översikt

Ilmarinens placeringar genererade 6,2 procent i januari–september. Solvensen stärktes och kostnadseffektiviteten är på en god nivå. Vi lyckades utmärkt med kundanskaffningen.

Den geopolitiska och handelspolitiska osäkerheten har färgat den ekonomiska verksamhetsmiljön under hela året. Krisen i Mellanöstern skapar osäkerhet om den framtida inflationsutvecklingen. Trots osäkerheten har aktiemarknaden gett mycket god avkastning, med stöd av den starka resultatutvecklingen och företagens resultatprognoser för de närmaste åren.

Internationella valutafonden IMF förutspår att världsekonomin kommer att växa med 3,1 procent i år och med 3,4 procent nästa år. I slutet av förra året fick man positiva tecken på den ekonomiska tillväxten i Finland och utvecklingen har varit positivare än väntat. Enligt Finlands Banks prognos kommer ekonomin att växa med 1,7 procent i år och 1,6 procent nästa år, förutsatt att effekterna av konflikten i Mellanöstern för tillväxten och inflationen förblir kortvariga.

Ilmarinens placeringsavkastning var 6,2 procent i januari–september. Placeringarnas marknadsvärde ökade till 71,0 miljarder euro. Placeringsavkastningen ökade särskilt på grund av de börsnoterade aktieplaceringarna. De långsiktiga placeringsavkastningarna låg på en god nivå. Placeringarnas genomsnittliga avkastning på lång sikt var 6,0 procent från och med 1997. Detta motsvarar en realavkastning på 4,1 procent. Ilmarinens placeringar har sedan 2017 genererat sammanlagt 32,6 miljarder euro.

Vår solvens stärktes: solvenskapitalet ökade till 16,6 miljarder euro och solvensnivån stärktes till 129,9 procent. Även kostnadseffektiviteten är på en god nivå: omkostnaderna sjönk till 66 miljoner euro, dvs. 0,29 procent av de försäkrades ArPL-lönesumma och FöPL-arbetsinkomsten.

Vi lyckades särskilt bra med kundanskaffningen. Nettokundanskaffningen stärktes till 162 miljoner euro och kundlojaliteten var 96,8 procent. I januari–september var premieinkomsten 5,5 miljarder euro. Vi betalade ut pensioner för 6,1 miljarder euro till 446 701 pensionstagare.

Av placeringarna finns 18,4 procent, dvs. 13,1 miljarder euro, i Finland. Investeringar i inhemska företag är en del av det arbete som gör det möjligt att bygga en hållbar tillväxt i Finland. Tillsammans med OP Pohjola driver vi för närvarande ett tillväxtfinansieringsprogram på 300 miljoner euro. Målet är att förbättra tillgången till finansiering för finländska små och medelstora företag och stödja tillväxtprojekt på olika håll i landet.

De första större ändringarna i pensionsreformen trädde i kraft den 1 juli 2026. Reformen av investeringsregleringen get gör det möjligt att öka aktievikten och eftersträva högre placeringsintäkter, men ökar variationen i avkastningen. Vi har förberett oss noggrant inför reformen och ökat aktieplaceringarnas andel av vår riskfördelning till 65 procent.

Regeringens proposition om ändring av lagen om pension för företagare lämnades till riksdagen den 8 oktober 2026. Enligt propositionen kan företagaren som grund för pensionsavgifterna och pensionsförmånerna välja de faktiska förvärvsinkomsterna eller den arbetsinkomst som baserar sig på en helhetsbedömning. Målet är att stödja företagande och ekonomisk tillväxt, jämka pensionsavgifterna särskilt för företagare med låga inkomster samt öka företagarens valfrihet. Lagen avses träda i kraft den 1 april 2028.

Vi kommer att uppdatera Ilmarinens strategi under 2026. Personalen har deltagit aktivt i strategiarbetet. Avsikten är att den nya strategin ska publiceras i början av 2027.

Vi fick återigen goda resultat i Reputation & Trust Analytics årliga undersökning Luottamus&Maine. Ilmarinen är fortfarande det mest kända och ansedda arbetspensionsbolaget. Vårt anseende förbättrades inom alla delområden, och i synnerhet stärktes allmänhetens förtroende för Ilmarinen ytterligare.

Det förs livliga diskussioner om pensioner i offentligheten. Den finansiella situationen för vårt pensionssystem är dock stabil, och pensionsreformen förbättrar den ytterligare. Redan nu går människor i pension senare än tidigare. Vid sidan av höjningar av pensionsåldern är det viktigt att fundera på hur vi skapar ett hållbart arbetsliv där det finns arbete att få och arbetsförmågan stöds under hela arbetslivet.

Aktuellt om pensionssystemet

Lagarna som berörs av pensionsreformen träder i kraft stegvis. Syfte med reformen är att säkerställa arbetspensionssystemets finansiella hållbarhet och en tillräcklig pensionsnivå på lång sikt. Helheten beräknas minska hållbarhetsgapet i de offentliga finanserna med cirka 0,8 procentenheter i förhållande till bruttonationalprodukten (BNP).

Placeringsreformen är en väsentlig del av pensionsreformen. Målet är att öka placeringsintäkterna av pensionsmedlen genom att öka arbetspensionsförsäkringsbolagens möjligheter till risktagning. Ändringarna i placeringsreformen genomförs stegvis. De första större ändringarna trädde i kraft den 1 juli 2026. De utvidgade arbetspensionsanstalternas möjligheter att placera en större del av sina medel i objekt som eftersträvar högre avkastning, såsom aktier, samt dotterbolagens möjligheter att uppta kredit för fastighetsplaceringar. Möjligheten till sådana investeringar utvidgas ytterligare i senare skeden av reformen 1 januari 2027 och 1 juli 2027. Arbetspensionsmedlen ska även fortsättningen placeras på ett lönsamt och betryggande sätt, kan ett ökat risktagande öka variationen i placeringsavkastningen.

Genom pensionsreformen stärks fonderingen av ålderspensionerna. På så sätt tryggas finansieringen av framtida pensioner och systemet blir mer rättvis mellan generationerna, särskilt ur de yngre generationernas synvinkel. Dessutom kom arbetsmarknadens parter överens om att stabilisera nivån på ArPL-avgiften till 24,4 procent för åren 2026–2030. Indexhöjningarna för de pensioner som betalas ut från och med 2030 begränsas till en ökning av lönekoefficienten under en granskningsperiod på två år. På så sätt stiger arbetspensionerna inte nämnvärt mer än lönerna. Reformen innehöll inga andra ändringar för pensionsförmånerna.

På basis av Pensionsskyddscentralens nya långsiktiga kalkyl stärker pensionsreformen klart det finansiella läget för arbetspensionerna. Pensionssystemet bedöms vara i finansiell balans efter reformen. Utsikterna är starkare än tidigare, men ett större beroende av placeringsavkastningen ökar osäkerheten inför framtiden.

Regeringens proposition om ändring av lagen om pension för företagare (FöPL) lämnades till riksdagen den 8 oktober 2026. Enligt propositionen kan företagaren som grund för pensionsavgifterna och pensionsförmånerna välja de faktiska förvärvsinkomsterna eller den arbetsinkomst som baserar sig på en helhetsbedömning. Förvärvsinkomsterna bestäms antingen enligt inkomsterna under de senaste 12 månaderna eller, om sådana inte finns att tillgå, enligt den senast fastställda beskattningen. Arbetsinkomsten som baserar sig på en helhetsbedömning ska efter övergångsperioden utgöra minst hälften av förvärvsinkomsterna. Företagaren skulle i fortsättningen kunna välja hur pensionsavgifterna bestäms på nytt vart tredje år. Målet med reformen är att stödja företagande och ekonomisk tillväxt, jämka pensionsavgifterna särskilt för företagare med låga inkomster samt öka företagarens valfrihet. Lagen avses träda i kraft den 1 april 2028 och företagaren kan göra sitt val från och med den 1 januari 2028.

Pensionsskyddscentralen uppskattade i september 2026 att det arbetspensionsindex som används för att justera de löpande arbetspensionerna stiger med cirka 2,6 procent 2027 och den lönekoefficient som används vid fastställandet av pensionen med cirka 3,5 procent. Social- och hälsovårdsministeriet fastställer arbetspensionsindexen för 2027 i slutet av oktober.

Social- och hälsovårdsministeriet inledde en utredning om möjligheterna att införa en fondbaserad pensionsmodell liknande den svenska i Finland. I utredningen bedöms alternativen för genomförandet samt deras fördelar och utmaningar och den ska vara klar i januari 2027. I Sverige styrs 2,5 procent av den lagstadgade pensionsavgiften till en fondpension. Den försäkrade får själv välja hur pengarna ska placeras bland olika fonder.

Verksamhetsmiljön och placeringsmarknaden

I början av året påverkades finansmarknaderna framför allt av den stigande inflationen till följd av kriget i Mellanöstern och den efterföljande räntestegringen samt av den globala investeringskonjunkturen, som drevs av teknologisektorn. Den starka investeringskonjunkturen upprätthåller den ekonomiska tillväxten och stöder företagens resultatförmåga i en osäker geopolitisk miljö. Kraftigt stigande råvarupriser, ekonomier som visat sig mer motståndskraftiga än väntat och en stark efterfrågan på finansiering för investeringar har bidragit till ett brett tryck uppåt på räntorna. Även den handelspolitiska osäkerheten är fortfarande förhöjd. Effekterna av både

energi- och teknologichocken fördelas ojämnt globalt.

Internationella valutafonden (IMF) förutspår att världsekonomin kommer att växa med 3,1 procent i år och med 3,4 procent nästa år. IMF förutspår att den amerikanska ekonomin kommer att växa med 2,3 procent i år. Den ekonomiska tillväxten i euroområdet har preciserats till 1,1 procent i år. Europa och flera asiatiska ekonomier är sårbara för kraftiga energiprisökningar. Kina tillväxt förutspås bli 4,5 procent. Mot slutet av förra året kom positiva signaler om den ekonomiska tillväxten i Finland, och utvecklingen har varit bättre än väntat.

Den geopolitiska osäkerheten präglar det ekonomiska läget i hög grad. Rysslands anfallskrig i Ukraina och konflikterna i Mellanöstern har lyft fram energisjälvförsörjningen, försvarsberedskapen samt försörjningsberedskap inom produktionskedjorna som centrala teman i den ekonomiska politiken och företagens verksamhet. Kriget i Mellanöstern orsakar en chock som driver upp inflationen och dämpar den ekonomiska tillväxten i världsekonomin. Hur stora de slutliga effekterna blir beror på hur länge krisen pågår och hur omfattande skadorna på infrastrukturen och logistiken blir. Samtidigt skapar de omfattande investeringsbehoven inom artificiell intelligens fortfarande förutsättningar för en gynnsam ekonomisk tillväxt även på medellång sikt. Den starka investeringskonjunkturen sätter särskilt press uppåt på de långa räntorna, eftersom konkurrensen om kapitalet ökar. När de långa räntorna stiger blir det ännu viktigare att de offentliga finanserna är hållbara på lång sikt.

Inflationen i euroområdet hann redan i början av året återgå till en nivå i linje med Europeiska centralbankens (ECB) mål för prisstabilitet. Energiprischocken har dock ökat den faktiska inflationen betydligt. Årsförändringen i konsumentpriserna var i september 3,8 procent i euroområdet och den underliggande inflationen utan livsmedels- och energiprisernas inverkan var 2,5 procent. ECB-rådet har höjt den viktigaste styrräntan två gånger, med 0,25 procentenheter i juni och ytterligare 0,25 procentenheter i september. Syftet är att dämpa de indirekta effekterna av inflationen och hålla inflationsförväntningarna i schack. I slutet av september var ECB inlåningsränta 2,5 procent. Marknaden räknade med ytterligare en räntehöjning på 0,25 procentenheter mot slutet av året. I USA har det gått långsammare än i Europa att få ned inflationen mot centralbankens mål. Tullarna har också gjort det svårare att bedöma hur inflationen utvecklas.

Den årliga förändringen i konsumentpriserna i USA var i september 3,7 procent och den underliggande inflationen 2,6 procent. De ränteförväntningar som rådde i början av året skiftade till förväntningar på räntehöjningar till följd av de stigande energipriserna, och USA:s centralbank (Fed) höjde styrräntan i september med 0,25 procent. I slutet av september förväntade sig marknaden att den amerikanska centralbanken skulle höja styrräntan med 30 räntepoäng före årets slut. Läget är ovanligt svårt när centralbankerna ska fatta beslut om penningpolitiken, och marknadens förväntningar på styrräntorna har varierat kraftigt under året.

I Finland har tillväxten i bruttonationalprodukten tilltagit tydligt under året, och tillväxten väntas fortsätta i snabb takt även den närmaste tiden. Enligt Finlands Banks prognos skulle ekonomin i år öka med 1,7 procent och nästa år med 1,6 procent. De ekonomiska prognoserna bygger på antagandet att effekterna av konflikten i Mellanöstern på tillväxt och inflation blir tillfälliga, och prognoserna är därför känsliga för att konflikten drar ut på tiden. Den ekonomiska tillväxten i Finland har fått stöd av att hushållens disponibla inkomster, investeringarna och exporten har ökat. Arbetslöshetsgraden är fortfarande hög och konsumenternas förtroende är svagt. En tydligare förbättring på arbetsmarknaden väntas under 2027. Den offentliga ekonomin uppvisar fortfarande ett underskott och skuldsättningen fortsätter. En energidriven prisökning och räntehöjningar är mycket skadliga för den försiktiga tillväxtutsikten.

Trots den geopolitiska osäkerheten har aktiemarknaden på ett utmärkt sätt lett till en stark resultatutveckling och en ökning av resultatprognoserna under de närmaste åren. Även den företagsvänliga miljön i USA, AI-relaterade tillväxtmöjligheter, en tillväxtstödjande finanspolitik samt en sänkning av oljepriset från toppnivåerna har lagt grunden för stigande aktiekurser. Det har funnits mycket stora skillnader i avkastningsutvecklingen mellan regioner, sektorer och enskilda placeringar. Fram till slutet av september hade de europeiska aktiemarknaderna gett en avkastning på 9,5 procent, medan den finländska aktiemarknaden hade utvecklats något bättre med en avkastning på 13,8 procent. Den stärkta amerikanska dollarn har ökat intäkterna från USA:s aktieplaceringar för euroinvesterare. Avkastningen räknat i euro uppgick till 3,5

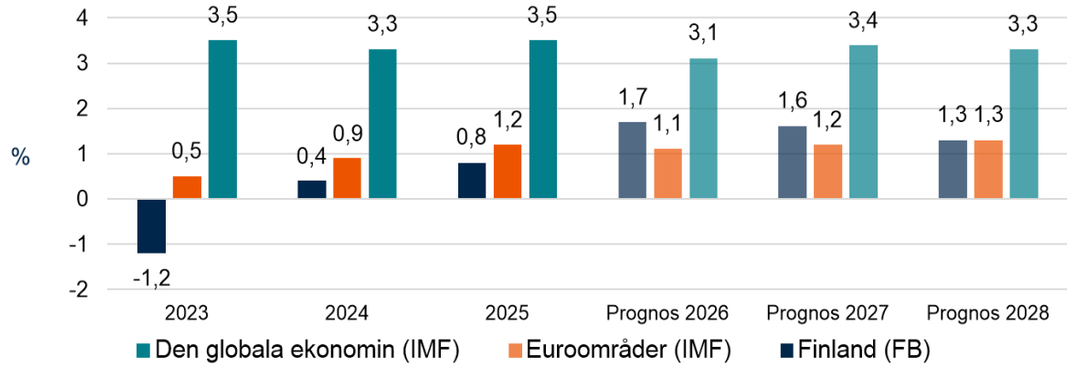
procent. Även valutakurserna i tillväxtekonomierna utvecklades gynnsamt, med en uppgång på 4,0 procent.

I och med räntehöjningen har intäkterna från ränteplaceringar varit negativa i början av året. De korta räntorna har stigit till följd av förändrade förväntningar på centralbankernas penningpolitik efter krisen i Mellanöstern. Energichocken höjer inflationen och dess slutliga inflationseffekter beror på krisens varaktighet och de långsiktiga skadorna på infrastrukturen och de logistiska förbindelserna. Även effekterna på inflationsförväntningarna är viktiga med tanke på centralbankernas mål för prisstabiliteten. Även de långa räntorna har stigit under början av året. Bakgrunden är den växande skuldsättningen i de offentliga finanserna och den sårbarhet den medför. När räntorna stiger oroar sig marknaderna särskilt för om de politiska beslutsfattarna klarar av att föra en ekonomisk politik som är hållbar på lång sikt. Den starka efterfrågan på finansiering till följd av investeringskonjunkturen pressar också upp de långa räntorna, särskilt räntorna med längst löptid.

I början av året har också utmaningarna på kreditriskmarknaden uppmärksammats. Många företag inom mjukvarubranschen befaras påverkas negativt av utvecklingen inom artificiell intelligens. Den här typen av företag är överrepresenterade särskilt i många skuldstrukturer som placerar i onoterade bolag. Värderingarna av dessa strukturer möts av större misstro än vanligt. Risktilläggen på noterade företagslån ökade från historiskt låga nivåer i och med att konflikten i Mellanöstern eskalerade, men har återgått till nivåerna före kriget. I början av hösten höjde räntehöjningen och den kraftiga efterfrågan på finansiering kreditrisktilläggen.

Den amerikanska dollarn har stärkts något under början av året. Krisen i Mellanöstern återställde förtroendet för dollarns status som säker tillgång, som under det senaste året hade ifrågasatts på grund av svängningar i den amerikanska politiken. Den nytillträdda Fed-chefen, Kevin Warshs, första ställningstaganden, samt räntehöjningen i september, har återställt förtroendet för centralbankens oberoende och därmed stärkt penningpolitikens trovärdighet.

Ekonomisk tillväxt och prognoser



Avkastningsutvecklingen på aktiemarknaden, %



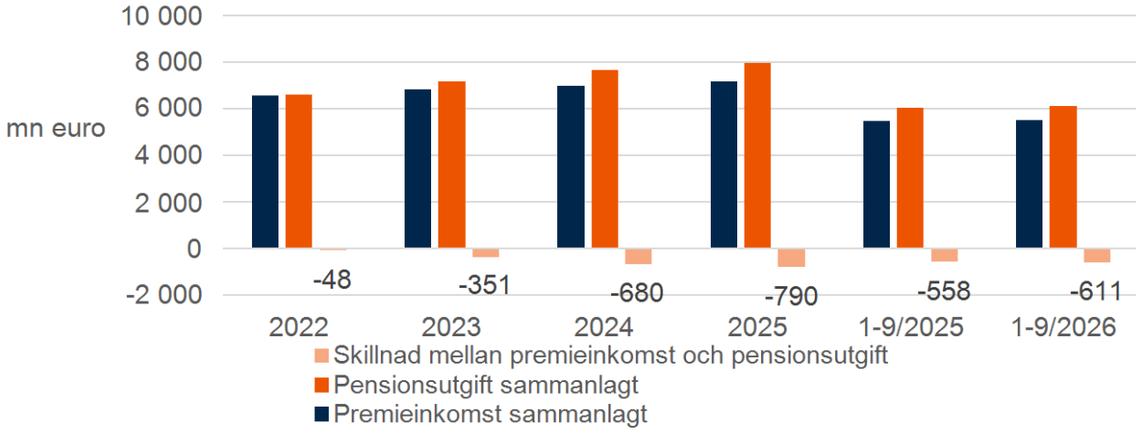
I början av året försvagades euron med 3,5 procent i förhållande till den amerikanska dollarn till ungefär 1,13 procent.

Försäkringsverksamhet

Försäkringspremieintäkterna i januari-september var på samma nivå som året innan, 5 495 (5 457) miljoner euro. Premieinkomsten ökade till följd av att kundernas ArPL-lönesumma steg med 2,6 procent, men minskade något till följd av att ArPL-avgiftsprocenten sjönk jämfört med jämförelseåret. Sänkningen av avgiftsprocenten beror på att återbetalningen av den tillfälliga avgiftssänkningen för arbetsgivare som infördes på grund av coronapandemin avslutades år 2025.

Lönesumman för de anställda som är försäkrade i Ilmarinen uppgick under januari–september till 21 239 (20 710) miljoner euro. Antalet försäkringar uppgick vid utgången av september till sammanlagt 118 497 (117 594) stycken. Mätt enligt premieinkomsten var kundanskaffningen netto 162 (71) miljoner euro och den löpande kundlojaliteten var 96,8 (95,6) procent under de föregående 12 månaderna.

Premieinkomst och pensionutgift



Vid utgången av september hade Ilmarinen sammanlagt 446 701 (449 917) pensionstagare. Från början av året fick de sammanlagt 6 107 (6 015) miljoner euro i pensioner. Ökningen jämfört med året innan var 2 procent. I januari–september utfärdades sammanlagt 27 443 (33 110) nya pensionsbeslut, vilket var 17 procent färre än året innan.

10 488 (17 358) nya beslut om ålderspension fattades, vilket var 40 procent färre än året innan. I år är antalet beslut klart mindre än året innan. Antalet beslut om ålderspension från året innan förklaras av att det har blivit vanligare att arbeta under pensioneringen, och att man allt oftare ansökt om att pension som tjänats in genom detta arbete ska betalas ut. Nu steg den övre åldersgränsen för försäkringsskyldigheten till 69 år och senarelade ansökan om pension för arbete som utförts vid sidan av pension. Antalet nya personer som gick i ålderspension var dock större än året innan.

Antalet nya beslut om partiell förtida ålderspension var 4 335 (2 336). Ökningen var 86 procent jämfört med året innan. Antalet beslut ökar när en ny åldersklass börjar omfattas av partiell ålderspension; 2025 tillkom ingen motsvarande ny åldersklass. Det utfärdades 6 633 (7 384) nya invalidpensionsbeslut, vilket innebar en minskning på 10 procent från året innan. Det fattades 2 286 (2 307) rehabiliteringsbeslut, varav 54 procent var positiva beslut. I januari–september beviljades 2 361 (2 551) personer invalidpension eller rehabiliteringsstöd, vilket är 7 procent färre än ifjol.

Handläggningstiden för ansökningar om ålderspension var i genomsnitt 2 (3) dagar och för ansökningar om invalidpension i genomsnitt 32 (35) dagar.

ArPL-kreditförlusterna uppgick till 9,8 (11,3) miljoner euro och deras andel av premieinkomsten var 0,19 (0,22) procent.

Placeringsavkastning

Vid utgången av september uppgick Ilmarinens placeringar till ett verkligt värde om totalt 70 974 miljoner euro (67 537). Avkastningen på placeringarna, beräknad till verkligt värde, uppgick till 6,2 (4,8) procent. Den årliga genomsnittliga avkastningen till verkligt värde har under de senaste fem åren varit 5,2 procent, vilket motsvarar en årlig realavkastning på i genomsnitt 1,6 procent. Räknat sedan år 1997 var totalavkastningen på Ilmarinens placeringar till verkligt värde i genomsnitt 6,0 procent per år. Detta motsvarar en årlig realavkastning på 4,1 procent.

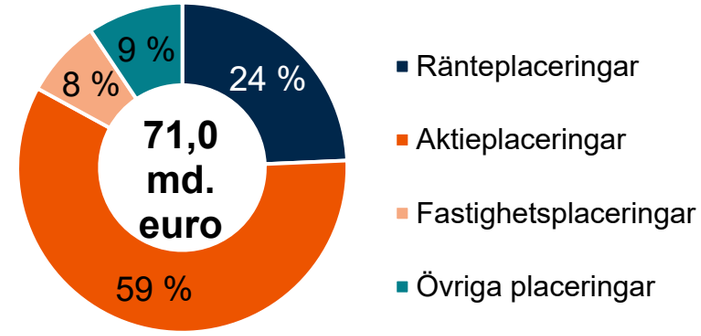
Ränteplaceringarnas andel av placeringsbeståndet var 24,3 (26,7) procent och avkastningen till verkligt värde var -1,3 (4,7) procent. Deras marknadsvärde uppgick till sammanlagt 17 256 (18 001) miljoner euro. Masskuldebrevslånens andel av Ilmarinens placeringstillgångar var 22,2 (24,4) och avkastningen -0,7 (4,0) procent. Masskuldebrevslånens modifierade duration var 4,6 (4,1) år.

Andelen noterade och onoterade aktieplaceringar samt kapitalplaceringar utgjorde 58,7 (55,5) procent av placeringarna. Deras värde uppgick i slutet av september till 41 630 (37 459) miljoner euro. Andelen noterade aktier i riskfördelningen var 50,4 (40,0) procent. Andelen inhemska aktieplaceringar av de noterade aktieplaceringarna var 25,7 (26,8) procent. Avkastningen på aktieplaceringarna räknat till verkligt värde var 10,9 (5,4) procent. De noterade aktieplaceringarnas avkastning var 13,8 (7,3) procent.

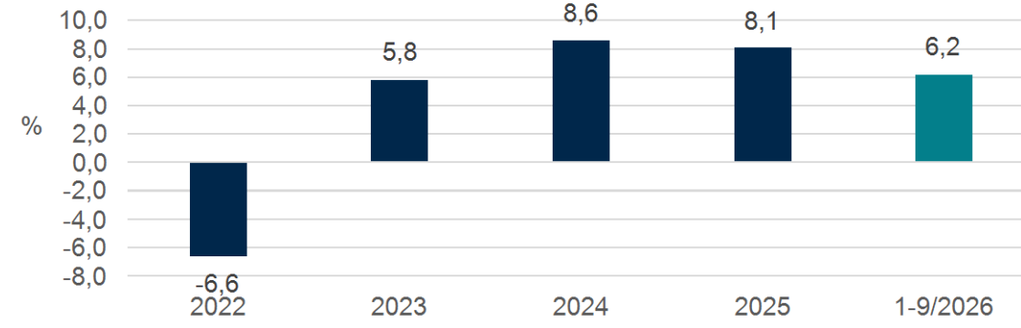
Fastighetsplaceringarna uppgick vid utgången av september till 5 431 (5 840) miljoner euro. Fastighetsplaceringarnas andel av alla placeringar var 7,7 (8,6) procent, och totalavkastningen på dem var 1,6 (1,3) procent.

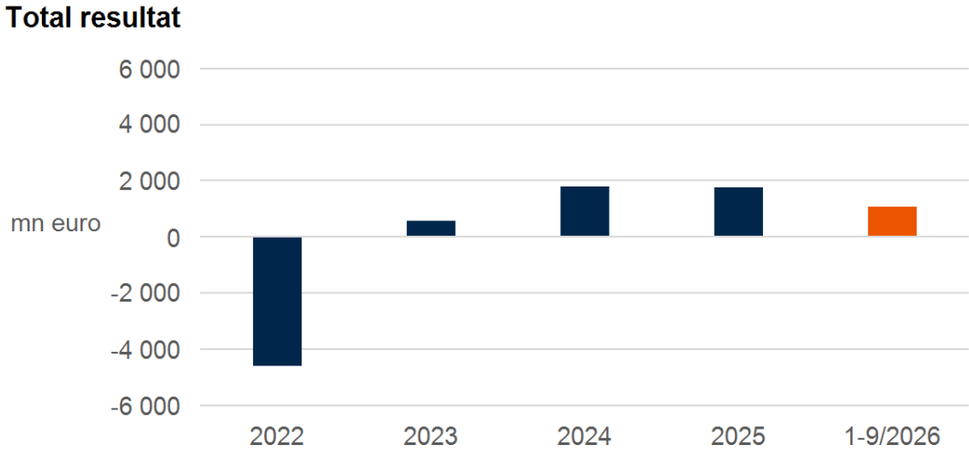
I slutet av september utgjordes cirka 9,4 (9,2) procent av placeringstillgångarnas marknadsvärde av placeringar i hedgefonder, tillgångsplaceringar och övriga placeringar. Deras sammanräknade avkastning var 4,6 (5,8) procent och värdet i slutet av september 6 658 (6 237) miljoner euro.

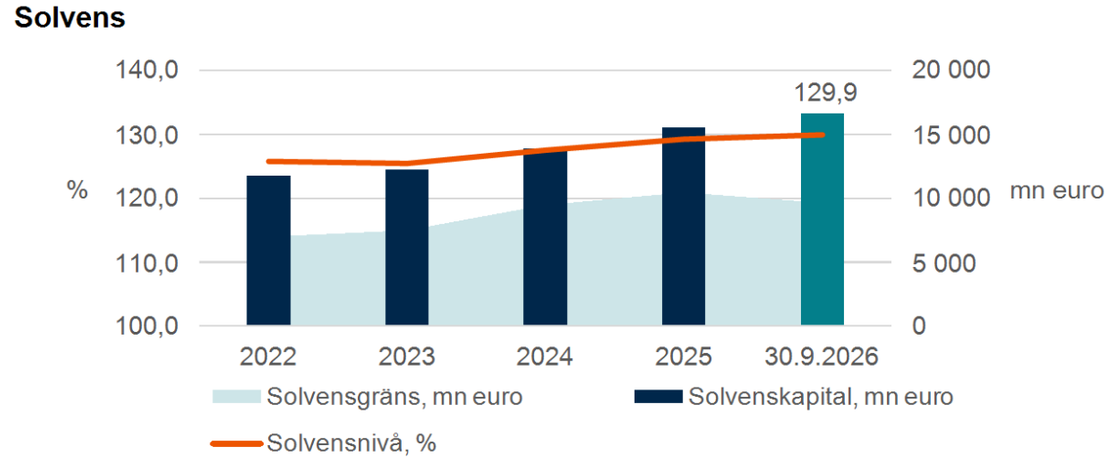
Placeringsallokering



Nettointäkter







Resultat och solvens

Ilmarinens totalresultat till verkligt värde uppgick till 1 070 (808) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var 1 059 (839) miljoner euro, försäkringsrörelsens resultat 13 (-28) miljoner euro och resultatet av omkostnadsrörelsen -2 (-3) miljoner euro. Omkostnaderna uppgick till 66 (68) miljoner 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.

Omkostnadernas förhållande till lönesumman och arbetsinkomsten som mäter kostnadseffektiviteten förbättrades till 0,29 (0,31) procent i början av året och omkostnaderna per pensionstagare och försäkrade var 59 (60) euro.

Solvensnivån var 129,9 (129,2) procent och solvenskapitalet 16 594 (15 519) miljoner euro. Det egna kapitalet uppgick till 256 (246) miljoner euro, värderingsdifferensen mellan verkliga värden och redovisade värden var 16 151 (14 251) miljoner euro och det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret 189 (1 025) miljoner euro.

Den försäkringstekniska ansvarsskulden uppgick till 55 718 (54 152) miljoner euro. I solvensansvarsskulden på 55 487 (53 092) 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 572 (599) i januari–september. Arbetsglädjen hos personalen är på en utmärkt nivå 4,3 på skalan 1–5 (4,3). Personalens genomsnittliga rekommendationsindex, dvs. eNPS var +41 på

skalan -100 – +100. Rekommendationsgraden var låg i början av året till följd av omställningsförhandlingarna, men har under året stadigt stigit tillbaka till en utmärkt nivå.

Under sommarsäsongen arbetade sammanlagt 46 sommarjobbare vid Ilmarinen. Vi vill erbjuda så många unga som möjligt möjlighet att få arbetserfarenhet och därigenom få förankring i arbetslivet.

Vi uppdaterar vår strategi under 2026 och personalen har aktivt deltagit i strategiarbetet. I början av året deltog nästan 60 personer från Ilmarinen i fastställandet av tyngdpunkterna i den nya strategin. I augusti deltog alla chefer på Ilmarinen i arbetet med att identifiera de viktigaste förutsättningarna för att genomföra strategin. Avsikten är att den nya strategin ska publiceras i början av 2027.

Ilmarinens styrelse godkände den uppdaterade kontinuitetsplanen på bolagsnivå i augusti. I planen beskrivs Ilmarinens beredskap för allvarliga störningssituationer och undantagsförhållanden. Som en organisation som är kritisk för försörjningsberedskapen har Ilmarinen en lagstadgad beredskapsskyldighet. Vid uppdateringen av kontinuitetsplanen beaktades de förändrade riskscenarierna. I samma sammanhang tog bolaget bland annat fram rutiner för situationer där drönare utgör ett hot.

Enligt Reputation&Trust Analytics årliga undersökning Luottamus&Maine är Ilmarinen fortfarande det mest kända och ansedda arbetspensionsbolaget. Vårt anseende stärktes till 3,53 (på skalan 1–5) jämfört med fjolårets nivå 3,47. Resultatet är det bästa i vår mäthistoria och vi nådde samma resultat även 2024. Ilmarinens anseende förbättrades inom alla delområden. Särskilt den stora allmänhetens förtroende för Ilmarinen stärktes ytterligare. Dessutom nådde viljan att uträtta ärenden hos Ilmarinen sin högsta nivå under vår över tio år långa mäthistoria.

Ilmarinens faddernätverk för psykiskt välbefinnande är en kanal där medarbetarna har möjlighet att påverka hur Ilmarinen stöder det psykiska välbefinnandet. Faddernätverket består av frivilliga medarbetare på Ilmarinen och alla som vill delta är välkomna. Faddernätverket för psykiskt välbefinnande fyllde tre år i september. Faddrarna främjar en öppen diskussion om psykiskt välbefinnande i vardagen genom att föregå med gott exempel och fungera som temaambassadörer. De kan också hänvisa kollegor till tjänster som stöder det psykiska välbefinnandet. Faddrarna ordnar även olika temaevenemang som planerats tillsammans.

Vi kombinerade återigen omsorgen om den egna hälsan med arbetet för att bekämpa klimatförändringen genom att delta i Kilometertävlingen, en cykeltävling som ordnas av Nätverket av cykelkommuner. Kilometertävlingen är en lekfull och inspirerande tävling där företag, samfund, team och föreningar från hela Finland tävlar om att cykla så många kilometer som möjligt. I år trampade 120 aktiva medarbetare över 67 000 kilometer. Genom tävlingen sparade vi uppskattningsvis cirka 4 700 liter bränsle och nästan 12 000 kilo koldioxidutsläpp.

Genom att cykla samlade vi också in pengar till Finlands Röda Kors välgörenhetskampanj Kedjereaktion. Inom ramen för kampanjen doneras en euro för varje cyklad 25 kilometer. Hjälpen riktas till beredskapen inför klimatförändringen och anpassningen till dess effekter både i hemlandet och ute i världen.

Förändringar i Ilmarinens förvaltning och ledning

Valmet Abp:s ekonomidirektör Katri Hokkanen avgick från Ilmarinens styrelse och styrelsens revisions- och riskhanteringsutskott den 30 september 2026, mitt under mandatperioden. I övrigt skedde inga förändringar i styrelsens och dess utskotts sammansättning.

Minea Pyykönen, intressebevakningsdirektör för service- och den offentliga sektorn vid fackförbundet Pro rf, avgick från Ilmarinens förvaltningsråd den 10 augusti 2026, mitt under mandatperioden. Även Bravedo Oy verkställande direktör Markus Oksa avgick från förvaltningsrådet mitt under mandatperioden, den 25 september 2026. I övrigt skedde inga förändringar i förvaltningsrådets sammansättning.

Vid sitt möte den 29 september 2026 utsåg Ilmarinens styrelse diplomingenjör Tuomas Teuri till Ilmarinens teknologi- och utvecklingsdirektör samt till medlem av ledningsgruppen. Han tillträder sin tjänst vid Ilmarinen senast i början av april 2027.

Ansvarsfullhet

Ilmarinen publicerade i februari sin andra lagstadgade hållbarhetsrapport som en del av verksamhetsberättelsen för 2025. Vi rapporterar enligt standarden European Sustainability Reporting Standards (ESRS). Vi uppnådde bland annat alla våra utsläppsminskningsmål.

Vi förband oss att ställa upp ett kortsiktigt etenskapsbaserat klimatmål i enlighet med Science Based Targets-initiativet (SBTi). Åtagandet är en del av Ilmarinens klimatplan för åren 2026–2030.

Vi rapporterar om den biologiska mångfalden i vår placeringsverksamhet enligt referensramen Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD). Utifrån analysen har cirka 37 procent av våra direkta placeringar i aktie- och företagsobligationer placerats i branscher där naturkonsekvenserna och beroendena har en betydande roll. Våra största exponeringar gäller halvledarindustrin, energi- och vattenförsörjningen, pappers- och skogsindustrin samt läkemedelsindustrin. Enligt vår analys är vatten en central ekosystemtjänst för våra placeringsobjekt.

Före utgången av september deltog vi i sammanlagt 118 bolagsstämmor i inhemska börsbolag. På bolagsstämmorna har vi fäst särskild uppmärksamhet vid styrelsens mångfald och transparensen i ersättningsrapporteringen. Dessutom deltog vi via tjänsteleverantör i 837 bolagsstämmor vid internationella börsnoterade bolag. Vi deltar i internationella börsnoterade bolags bolagsstämmor genom att använda en fullmaktsröstningstjänst som beaktar hållbarhetsfrågor.

Vi deltar årligen i utnämningskommittéer för aktieägare i cirka 40 finländska börsbolag. Majoriteten av dem inledde sitt arbete under tredje kvartalet.

Ilmarinen blev den första mottagaren av utmärkelsen Defence Owner of the Year 2026. Den nya utmärkelsen tilldelas en investerare som inte bara äger företag, utan också främjar deras tillväxt och utveckling genom ett aktivt ägarskap. Ilmarinen arbetar också för att påverka företag inom försvarsindustrin som en del av ett nordiskt investerarsamarbete.

I september deltog vi i den nationella dialogen om invandringens effekter på det finländska arbetslivet, som samordnades av Sitra.

Framtidsutsikter och centrala osäkerhetsfaktorer

Tillväxt- och inflationsutsikterna grumlas både av osäkerheten kring krigen i Iran och Ukraina samt av spänningar i den internationella handeln till följd av USA:s tullpolitik. Energipriserna stiger och driver upp inflationen åtminstone tillfälligt samt dämpar den ekonomiska tillväxten.

Trots osäkerheten förväntas den ekonomiska tillväxten fortsätta på en god nivå. Prognosen för den globala ekonomiska tillväxten preciserades till 3,1 procent för år 2026. Finlands ekonomi förutspås växa med 1,7 procent år 2026.

Politisk osäkerhet, inklusive geopolitiska och handelspolitiska risker, är en central osäkerhetsfaktor.

Ilmarinens premieintäkter förväntas öka något långsammare än ökningen av lönesumman, eftersom ArPL-avgiftsprocenten sjönk 2026. Sänkningen av avgiftsprocenten berodde på att återbetalningen av den tillfälliga avgiftssänkningen för arbetsgivare som infördes på grund av coronapandemin avslutades år 2025.

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 nativiteten. Nativiteten har varit exceptionellt låg under de senaste åren.

Mer information

- Mikko Mursula, verkställande direktör, tfn 050 380 3016
- Annika Ekman, placeringsdirektör, tfn 040 590 0344
- Sami Ärilä, personal- och kommunikationsdirektör, tfn 0400 271 066

Sammanställning av nyckeltal	1.1–30.9.2026	1.1–30.9.2025	1.1.-31.12.2025
Premieinkomst, mn euro	5 495	5 457	7 160
Betalda pensioner, mn euro	6 107	6 015	7 950
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt	4 170	3 034	5 107
Nettointäkter av placeringsverksamheten på syssel-	6,2	4,8	8,1
	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Ansvarsskuld, mn euro	55 718	53 227	54 152
Solvenskapital, mn euro [1)]	16 594	14 717	15 519
i förhållande till solvensgränsen	1,7	1,5	1,5
Pensionstillgångar, mn euro [2)]	72 081	66 803	68 611
Solvensnivå, %	129,9	128,3	129,2
ArPL-lönesumma, mn euro [3)]	27 991	27 227	27 229
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro [3)]	1 838	1 801	1 800

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	1.1–30.9.2026	1.1–30.9.2025	1.1.-31.12.2025
Försäkringsrörelsens resultat	13	-28	-39
Resultat av placeringsverksamheten till verkligt värde	1 059	839	1 807
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	4 170	3 034	5 107
- Avkastningskrav på ansvarsskulden	-3 112	-2 195	-3 300
Resultat av omkostnadsrörelsen	-2	-3	-6
Övrigt resultat	0	0	4
Total resultat	1 070	808	1 766

SOLVENS	1.1–30.9.2026	1.1–30.9.2025	1.1.-31.12.2025
Solvensgräns, mn euro	9 635	9 609	10 442
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	33 721	28 827	31 325
Solvenskapital, mn euro	16 594	14 717	15 519
Solvensnivå % [1)]	129,9	128,3	129,2
Solvensställning [2)]	1,7	1,5	1,5

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

2) Solvenskapital i förhållande till solvensgränsen

	Placeringsv. netto-intäkt marknads-värde [8]	Sysselsatt kapital [9]	Avkastnings-% på sysselsatt kapital	Avkastnings-% på syssel-satt kapital	Avkastnings-% på sysselsatt kapital
	30.9.2026 mn euro	30.9.2026 mn euro	30.9.2026 %	30.9.2025 %	31.12.2025 %
Ränteplaceringar	**-243**	**18 053**	**-1,3**	**4,7**	**6,3**
Lånefordringar [1]	25	1 013	2,5	4,4	7,6
Masskuldebrevslån	-113	16 468	-0,7	4,0	5,7
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar [1][2]	-156	573	-27,2	234,4	38,5
Aktieplaceringar	**4 046**	**37 274**	**10,9**	**5,4**	**10,4**
Noterade aktier [3]	3 732	27 006	13,8	7,3	13,0
Kapitalplaceringar [4]	266	8 781	3,0	0,0	2,6
Onoterade aktieplaceringar [5]	47	1 487	3,2	7,2	16,5
Fastighetsplaceringar	**92**	**5 720**	**1,6**	**1,3**	**1,1**
Direkta fastighetsplaceringar	-19	2 646	-0,7	1,5	0,7
Fastighetsfonder och kollektiva investeringsföretag	111	3 073	3,6	0,9	1,6
Övriga placeringar	**286**	**6 234**	**4,6**	**5,8**	**8,4**
Placeringar i hedgefonder [6]	356	6 134	5,8	4,3	7,2
Tillgångsplaceringar	-16	12	-	-	-
Övriga placeringar [7]	-54	88	-	-	-
Placeringar sammanlagt	**4 180**	**67 281**	**6,2**	**4,8**	**8,1**
Intäkter, kostnader och driftkostnader som inte hänförs till placeringsslag	-10	0	0,0	0,0	0,0
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	**4 170**	**67 281**	**6,2**	**4,8**	**8,1**

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 = Marknadsvärdet i början av rapporteringsperioden + dagligen /månatligen tidsavvägda kassaflöden

PLACERINGSFÖRDELNING TILL VERKLIGT VÄRDE	Basallokering 30.9.2026		Basallokering 30.9.2025		Basallokering 31.12.2025		Riskfördelning 30.9.2026		Riskfördelning 30.9.2025	Riskfördelning 31.12.2025
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	%	%
Ränteplaceringar sammanlagt	**17 256**	**24**	**19 427**	**30**	**18 001**	**27**	**23 252**	**33**	**33**	**32**
Lånefordringar [1)]	907	1	782	1	886	1	907	1	1	1
Masskuldebrevslån	15 733	22	17 696	27	16 503	24	22 235	31	34	33
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner [1) 2)]	615	1	950	1	612	1	110	0	-2	-2
Aktieplaceringar sammanlagt	**41 630**	**59**	**34 344**	**52**	**37 459**	**55**	**46 153**	**65**	**53**	**56**
Noterade aktier [3)]	31 227	44	24 057	37	26 821	40	35 750	50	37	40
Kapitalplaceringar [4)]	9 026	13	8 604	13	8 812	13	9 026	13	13	13
Onoterade aktier [5)]	1 377	2	1 683	3	1 825	3	1 377	2	3	3
Fastighetsplaceringar sammanlagt	**5 431**	**8**	**5 883**	**9**	**5 840**	**9**	**5 431**	**8**	**9**	**9**
Direkta fastighetsplaceringar	2 062	3	3 129	5	3 024	4	2 062	3	5	4
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	3 368	5	2 754	4	2 816	4	3 368	5	4	4
Övriga placeringar	**6 658**	**9**	**6 095**	**9**	**6 237**	**9**	**6 765**	**10**	**10**	**10**
Placeringar i hedgefonder [6)]	6 616	9	5 980	9	6 136	9	6 616	9	9	9
Råvaruplaceringar	0	0	0	0	2	0	15	0	0	0
Övriga placeringar [7)]	42	0	115	0	99	0	133	0	0	0
Placeringar sammanlagt	**70 974**	**100**	**65 749**	**100**	**67 537**	**100**	**81 600**	**115**	**105**	**106**
Derivatens inverkan							-10 626	-15	-5	-6
Placeringar till verkligt värde	**70 974**	**100**	**65 749**	**100**	**67 537**	**100**	**70 974**	**100**	**100**	**100**

Masskuldebrevslånens modifierade duration är 4,6 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.