



ILMARINENS DELÅRSRAPPORT

1.1–30.9.2018

VI BYGGER ETT ALLT MER KUNDORIENTERAT OCH EFFEKTIVT ARBETSPENSIONSBOLAG

UTVECKLINGEN I JANUARI–SEPTEMBER I KORTHET:

- Premieinkomsten uppgick under början av året till 4,0 miljarder euro. Mätt enligt premieinkomsten var kundanskaffningen 78 miljoner euro netto fram till utgången av september. Pensioner utbetalades för sammanlagt 4,2 miljarder euro till 450 000 pensionstagare.
- Ilmarinens placeringsportfölj gav i januari–september en avkastning på 3,0 procent (5,5 procent 1.1–30.9.2017). Placeringarnas marknadsvärde uppgick vid utgången av september till 47,0 miljarder euro (38,9 miljarder euro 30.09.2017). På lång sikt har placeringarna reellt avkastat i genomsnitt 4,2 procent om året.
- I slutet av september uppgick solvenskapitalet till 10 044 (9 158) miljoner euro och solvensnivån var 127,0 (130,6) procent.
- Verkställandet av integrationen framskrider enligt plan. Ilmarinens organisation förnyas så att den blir allt mer kundorienterad och effektiv. Hantering av risken för arbetsförmåga och rehabilitering kommer att förstärkas.

NYCKELTAL	1-9/2018	1-9/2017	2017
Premieinkomst, mn euro	4 031	3 214	4 312
Utbetalda pensioner, mn euro	4 243	3 515	4 722
Rörelsekostnader som täcks med omkostnadsinkomster, mn euro	109,8	82,2	108,9
Omkostnadsprocent	81,5	81,7	81,1
Placeringsintäkter, %	3,0	5,5	7,2
Placeringsstillgångarnas värde, mn euro	46 975	38 920	39 355
Solvenskapital, mn euro	10 044	9 158	9 421
Solvensnivå	127,0	130,6	131,2

Siffrorna i delårsrapporten är inte revisionsgranskade. Jämförelsetalen från tidigare år är Ilmarinens siffror innan Etera fusionerades med Ilmarinen.

ILMARINEN

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRS ÖVERSIKT



”Ilmarinens premieinkomst ökade i januari–september till 4,0 miljarder euro. Mätt enligt premieinkomsten var kundanskaffningen 78 miljoner euro netto under början av året. Vårt försäkringsbestånd kommer att stärkas ytterligare vid årsskiftet, då OP Gruppen överför den lagstadgade arbetspensionsförsäkringen för sina anställda att skötas av Ilmarinen. OP Eläkekassas representantskap beslutade om överföring av pensionsansvaret i juli. Överföringen kräver ännu myndigheternas godkännande. Antalet pensionstagare var i slutet av september cirka 450 000, och under januari–september betalade vi pensioner för sammanlagt 4,2 miljarder euro. Vi utfärdade över 25 000 nya pensionsbeslut.

Inom pensionsförsäkringen fortsatte vi att bereda oss för införandet av det nationella inkomstregistret. Från ingången av nästa år anmäler arbetstagarna löneuppgifterna varje månad till inkomstregistret, varifrån arbetspensionsbolagen och andra som behöver uppgifterna får dem direkt i realtid. Särskilda års- eller månadsanmälningar behöver i fortsättningen inte längre inlämnas till arbetspensionsbolaget. Det är en stor ändring för företagen, och det börjar redan vara bråttom med verkställandet; enligt den enkät som vi genomförde i september kände endast hälften av dem som arbetar inom löne- och ekonomiförvaltningen till vilken inverkan inkomstregistret har på företagets rutiner. Vi har för egen del strävat efter att öka kännedomen om registret genom att aktivt informera om de ändringar som registret medför samt genom att ordna utbildning och webbseminarier om förberedelserna för inkomstregistret för våra kundföretag.

Vi strävar efter att göra Ilmarinen till ett allt mer kundorienterat, effektivt och lockande arbetspensionsbolag. Kunderna förväntar sig att arbetspensionsbolaget ska erbjuda smidiga elektroniska försäkrings- och pensionstjänster och stöda dem i hanteringen av risken för arbetsoförmåga och rehabilitering. Utifrån responser från kunderna kommer vi att stärka våra arbetshälsotjänster och vi har organiserat hanteringen av risken för arbetsoförmåga

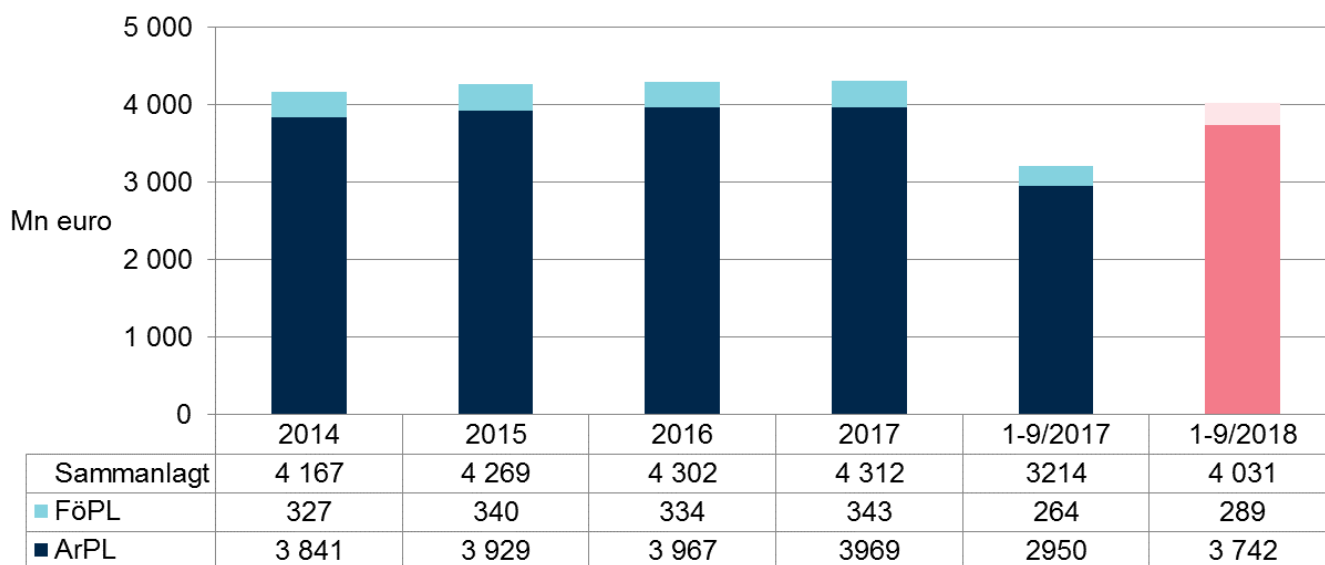
och rehabilitering som en egen affärverksamhetslinje. Vi vill erbjuda kunderna bästa möjliga tjänster, sakkunskap och data som stöd för arbetshälsaledningen. I januari–september har vi genomfört över 2 000 projekt som stöder arbetsförmågan tillsammans med våra kundföretag. Kunderna är också nöjda med våra tjänster: hela nio kunder av tio är beredda att rekommendera våra arbetshälsospecialisters coaching och konsultation. I september belönade vi Finlands gladaste företagare i en tävling som strävar efter att fästa uppmärksamhet vid företagens arbetshälsa och välbefinnande. Till vinnare bland över 400 kandidater valdes Lauri Salmi, som har ett företag inom skönhetsbranschen i Helsingfors. Tävlningen ordnades redan för femte gången och fick totalt över 80 000 publikröster.

Det eskalerande handelskriget och andra politiska risker har ökat oroligheterna på placeringsmarknaden under hela början av året. Ilmarinens placeringsintäkter var 3,0 procent i januari–september och placeringstillgångarna ökade till 47,0 miljarder euro. Särskilt på aktiemarknaden var det tredje kvartalet bättre än de två tidigare. Totalavkastningen under kvartalet steg till 1,8 procent. Räknat från årets början gav aktieplaceringarna den bästa avkastningen, 6,0 procent. Fastighetsplaceringarna avkastade 3,9 procent och avkastningen på ränteplaceringar var 0,6 procent. Den långsiktiga genomsnittliga reella årsavkastningen var 4,2 procent, vilket klart överstiger den antagna avkastningen på 3,0 procent som Pensionsskyddscentralen använder i sina beräkningar. Solvensnivån stärktes något från kvartalet innan och var vid utgången av september på en god nivå på 127 procent.

Ilmarinen utvidgade sin portfölj för internationella fastighetsplaceringar genom att investera i kontorsfastigheter i Rotterdam i Nederländerna och i Frankfurt i Tyskland. Affärscentret Redi, som Ilmarinen är delägare i, öppnade sina dörrar i Fiskehamnen i Helsingfors i september. Ilmarinens eget kontorshus beviljades LEED-miljöcertifiering som bl.a. beaktar energieffektiviteten, miljöbelastningen och arbetsresor.

Verkställandet av fusionen mellan Ilmarinen och Etera, som genomfördes vid årsskiftet, har framskridit enligt planerna. Integrationen av datasystemen fortsätter stegvis under slutåret och i början av nästa år. Kostnaderna för integrationen och nedskrivningen av datasystemen belastar omkostnadsrörelsens resultat, vilket uppgick till 24,9 miljoner euro vid utgången av september. Omkostnadsprocenten som beskriver kostnadseffektiviteten var 81,5 procent. Synergifördelarna med fusionen väntas i betydande grad förbättra kostnadseffektiviteten under de kommande åren. Vårt mål är att spara minst 20 miljoner euro i årliga omkostnader fram till år 2020. De åtgärder som ska leda till eftersträvarde synergifördelar för 20 miljoner euro i totalkostnaderna för placeringsverksamheten har redan genomförts.

PREMIEINKOMST JANUARI–SEPTEMBER 2018



OMVÄRLDEN OCH PLACERINGSMARKNADEN

Den ekonomiska tillväxten i Finland har fortsatt i snabb takt under innevarande år. Särskilt sysselsättningen har ökat kraftigt. Antalet arbetstagare i de företag som hör till Ilmarinens konjunkturindex har växt med 5,9 procent under början av året jämfört med året innan. Indexet som publiceras varje månad följer utvecklingen av antalet arbetstagare i realtid i sammanlagt 15 000 kundföretag. Den snabbt ökade lönesumman har förbättrat den offentliga ekonomins balans och arbetspensionssystemets inkomstunderlag. Under innevarande år ökar arbetspensionsanstaltarnas premieinkomst snabbare än pensionsutgiften.

Den globala ekonomin har också utvecklats gynnsamt i början av året. Under det tredje kvartalet stod nyheterna och hotbilderna förknippade med de politiska riskerna i fokus för marknadsrörelserna. De ekonomiska rubrikerna om handelskriget och de utvidgade tullarrangemangen särskilt mellan Förenta staterna och Kina, den nya regeringens expansiva finanspolitik som utmanar tolkningarna av stabilitets- och tillväxtavtalet i Italien, brexitförhandlingarna i Storbritannien och det vacklande förtroendet för penning- och finanspolitiken i Turkiet har mest varit negativa och gör att investerarna är försiktiga. Oberoende av de negativa nyheterna har företagets resultatillväxt och -förväntningar fortsatt att vara på hög nivå och inflationsutvecklingen har varit måttfull. Arbetslösheten går ner globalt. Det upptrappade handelskriget och större osäkerhet bromsar emellertid upp tillväxtförväntningarna. Den nya regeringens aktioner i Italien utmanar i omfattande grad EU:s och marknadens förtroende. Den ekonomiska omvärlden är i sig stabil, men den politiska miljön skapar hotbilder.

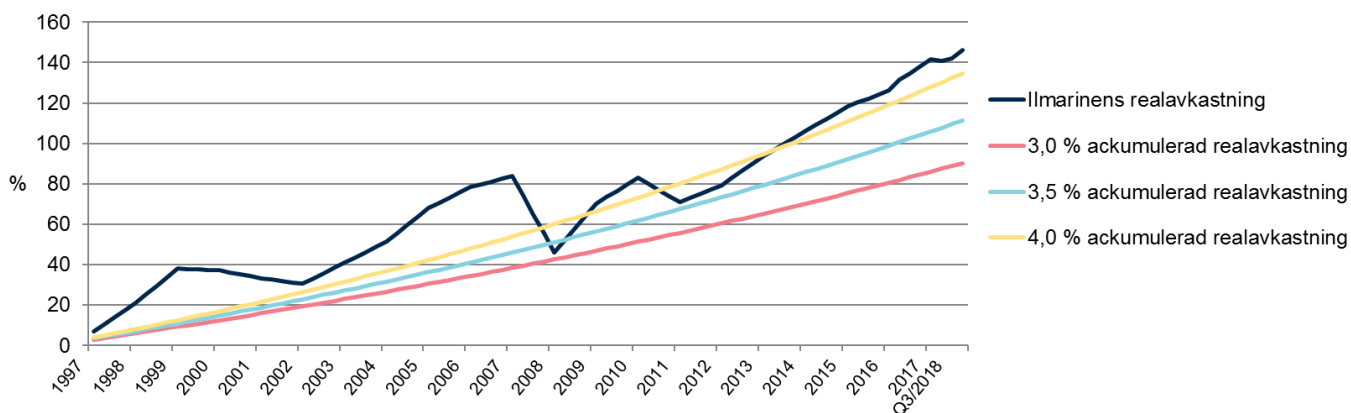
De riskfria räntorna var stigande under det tredje kvartalet, särskilt i USA. Tillväxt- och inflationsutvecklingen möjliggör fortsättningsvis en långsam normalisering av penningpolitiken. Aktierna är stigande i USA, men det förekom också betydande kursnedgångar särskilt i de länder som var föremål för negativa nyheter. I USA tryckte räntestegringen ner avkastningen på tillväxtmarknaden både i fråga om ränte-, valuta- och aktieplaceringar. Finlands aktiemarknad gav fortfarande en bra avkastning. Ränteskillnaden mellan Italien och Tyskland blev större under det tredje kvartalet, medan kreditrisktilläggen i allmänhet sjönk från nivåerna i slutet av juni.

FÖRSÄKRINGSVERKSAMHET

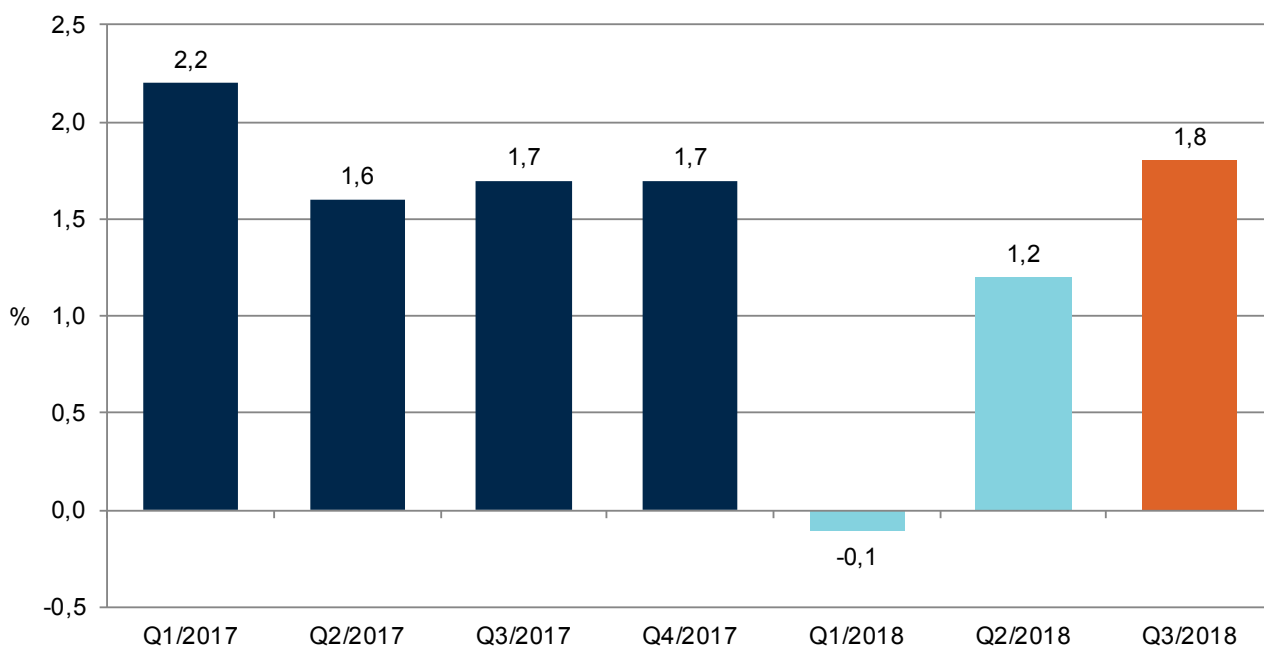
I slutet av september hade Ilmarinen sammanlagt 452 622 (334 815) pensionstagare, till vilka bolaget betalade pensioner från årets början för totalt 4 243 (3 515) miljoner euro. Antalet nya pensionsbeslut var i januari–september sammanlagt 25 123 (22 090) stycken. Sammanlagt utfärdades 41 858 (35 333) pensionsbeslut. Bolaget utfärdade 3 287 (2 574) nya rehabiliteringsbeslut. Ilmarinens nettokundanskaffning har utvecklats gynnsamt, även om nivån blev något lägre än under motsvarande period året innan. Mätt enligt premieinkomsten uppgick kundanskaffningen i början av året till 78 (96) miljoner euro netto.

Vid utgången av september var omkostnadsprocenten som mäter kostnadseffektiviteten i Ilmarinens verksamhet 81,5 procent och omkostnadsrörelsens resultat 24,9 miljoner euro. Omkostnadsrörelsens resultat belastas av integrationen och kostnaderna för nedskrivningen av

PLACERINGARNAS KUMULATIVA NETTOAVKASTNING 1997–30.9.2018



PLACERINGSINTÄKTER PER KVARTAL



datasystemen. Synergifördelarna med fusionen väntas i betydande grad förbättra kostnadseffektiviteten under de kommande åren.

PLACERINGSINTÄKTER

Ilmarinens placeringar till verkligt värde uppgick vid utgången av det tredje kvartalet 2018 till sammanlagt 46 975 miljoner euro (38 920 miljoner euro 30.09.2017). Avkastningen på placeringarna till verkligt värde var 3,0 (5,5) procent. Inflationen var 1,0 procent vid utgången av det tredje kvartalet och realavkastningen på värdet av Ilmarinens placeringar var 1,9 procent under januari–september. Den årliga medelavkastningen till verkligt värde

har under de senaste fem åren varit 6,2 procent, vilket motsvarar en årlig realavkastning på i genomsnitt 5,5 procent. Räknat sedan år 1997 har totalavkastningen på Ilmarinens placeringar till verkligt värde varit i genomsnitt 5,8 procent per år. Detta motsvarar en årlig realavkastning på 4,2 procent.

Ränteplaceringarnas andel av placeringsbeståndet var 37,3 (39,9) procent och avkastningen till verkligt värde var 0,6 (1,7) procent. Deras marknadsvärde uppgick sammanlagt till 17 522 (15 541) miljoner euro. Andelen massslån av Ilmarinens placeringstillgångar var 32,7 (36,2) procent och avkastningen 0,5 (1,6) procent. Andelen övriga finansiella instrument och insättningar av place-

ringstillgångarna var 2,6 (1,5) procent och avkastningen 0,2 (2,8) procent. Lånefordringarna utgjorde 2,1 (2,2) procent av placeringstillgångarna och avkastningen på dem var 2,6 (2,5) procent. Masslånens modifierade duration var 0,8 (0,1) år.

Andelen noterade och icke noterade aktieplaceringar samt kapitalplaceringar utgjorde 44,5 (44,3) procent av placeringarna. Deras värde var 20 911 (17 248) miljoner euro i slutet av det tredje kvartalet. Andelen noterade aktier i riskfördelningen var 35,9 (32,8) procent. Andelen inhemska aktier av de noterade aktieplaceringarna var 27,7 (24,9) procent. Avkastningen på aktieplaceringarna räknat till verkligt värde var 6,0 (10,8) procent. Avkastningen på noterade aktieplaceringar var 4,1 (11,3) procent.

Fastighetsplaceringarna uppgick vid utgången av september till 6 009 (4 385) miljoner euro. Fastighetsplaceringarnas andel av alla placeringar var 12,8 (11,3) procent, av vilka 1,3 (1,1) procentenheter var indirekta placeringar. Totalavkastningen på bolagets fastighetsplaceringar uppgick till 3,9 (2,3) procent. Avkastningen på de direktägda fastigheterna var 3,3 (1,9) procent.

I slutet av det tredje kvartalet utgjordes cirka 5,4 (4,5) procent av placeringstillgångarnas marknadsvärde av placeringar i hedgefonder, råvaruplaceringar och övriga placeringar. De gav sammanräknat en avkastning på -5,4 (0,3) procent och deras värde i slutet av september var 2 532,6 (1 745,6) miljoner euro.

SOLVENS

Ilmarinens solvenskapital uppgick i slutet av september till 10 044 (9 158) miljoner euro. Ilmarinens eget kapital som ingår i solvenskapitalet uppgick till 175 (108) miljoner euro, värderingsdifferensen mellan verkliga värden och redovisade värden till 7 128 (6 076) miljoner euro och det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret var 2 796 (3 008) miljoner euro.

Ilmarinens ansvarsskuld uppgick till 40 010 (32 994) miljoner euro. I ansvarsskulden på 37 184 (29 966) miljoner euro beaktas inte ofördelat tilläggsförsäkringsansvar på 2 796 (3 008) miljoner euro eller arbetspensionsförsäkringsavgifter som bör betraktas som öppna fordringar för grundförsäkring enligt FöPL på 29 (19) miljoner euro.

Ilmarinens solvensnivå uppgick till 127,0 (130,6) procent den 30 september 2018. Solvenskapitalet var 1,6-faldigt (1,9) i förhållande till solvensgränsen.

ÄNDRINGAR I ORGANISATIONENS LEDNING

Ekon. mag., eMBA Jouko Pölönen inledde sitt arbete som Ilmarinens verkställande direktör den 1 augusti 2018. Stefan Björkman, som var t.f. verkställande direktör under tiden 1.3.–31.7.2018, lämnade bolaget vid utgången av september.

Ilmarinens styrelse beslutade i september om led-

ningsgruppens sammansättning och om ändringar i de enskilda rollerna. Hantering av risken för arbetsoförmåga och rehabilitering kommer i fortsättningen att bilda en egen affärsverksamhetslinje. Till direktör för verksamhetslinjen och till medlem i ledningsgruppen har utnämnts direktör för arbetshälsoärenden Kristiina Halonen. Till nya medlemmar i ledningsgruppen valdes även HR-direktör Sami Ärilä och ekonomidirektör Matias Klemelä. Till ställföreträdare för verkställande direktören utnämndes Sini Kivihuhta, som ansvarar för Ilmarinens försäkrings- och pensionstjänster. Till andra ställföreträdare för verkställande direktören utnämndes placeringsdirektör Mikko Mursula. Ändringarna träder i kraft den 1 oktober 2018.

FRAMTIDSUTSIKTER

Världsekonomin fortsätter att växa, men prognoserna har justerats något neråt. Åtstramningen av penningpolitiken och centralbankernas minskade stimuleringsåtgärder bromsar upp den ekonomiska tillväxten, och samtidigt ökar de politiska riskerna osäkerheten på aktiemarknaden. Nyheter om handelspolitiken och tullarna, brexitförhandlingarna, mellanvalet till den amerikanska kongressen och populistregeringen i Italien kommer på kort sikt att fortsättningsvis stå i fokus för marknadens uppmärksamhet. Det pågående tredje kvartalets resultatperiod ger i detta konjunkturläge viktig information om hur företagens resultat har utvecklats och på vilket sätt företagen anser att den ökade politiska osäkerheten kommer att inverka på de egna framtidsutsikterna. Marknadens förmåga att tåla negativa överraskningar är för närvarande svag. Inom placeringsverksamheten lönar det således att inom de närmaste åren förbereda sig för lägre avkastningar än de som genererats under de senaste åren.

Finlands ekonomi växer ännu i år tämligen snabbt, men vi förutser en avmattning av tillväxttakten till knappt 1,5 procent nästa år. En orsak till detta är den internationella ekonomiska utvecklingen, men också i hemlandet håller investeringarnas och särskilt byggsektorns tillväxt på att avmattas. Sysselsättningen fortsätter att öka ännu nästa år, men det snabbaste tillväxtskedet har redan passerats. Utvecklingen av sysselsättningen och lönesumman inverkar direkt på arbetspensionsbolagens premieinkomst. På lång sikt är pensionssystemets hållbarhet beroende förutom av placeringsintäkterna och sysselsättningen även av utvecklingen av befolkningsstrukturen och nativiteten, som varit exceptionellt låg under de senaste åren.

Närmare information:

Jouko Pölönen, verkställande direktör, tfn 050 1282

Mikko Mursula, vice verkställande direktör, placeringar, tfn 050 380 3016

Jaakko Kiander, kommunikationsdirektör, tfn 050 583 8599