

Verksamhetsberättelse 2025

Det ekonomiska läget

År 2025 färgades av spänningar i det globala handelssystemet och geopolitiska risker. Trots det händelserika året fortsatte tillväxten för den globala ekonomin relativt stabilt. Inledningen av året präglades av en kraftig påfyllning av lagren innan de amerikanska importtullarna trädde i kraft och en efterföljande fas med tömning av lagren. Världshandeln dök inte utan fortsatte sin tillväxt, särskilt utanför USA.

Den ekonomiska tillväxten i USA avtog från året innan och landets arbetsmarknad mattades av. I Europa överskred den ekonomiska tillväxten förväntningarna och fortsatte måttligt även om den saktade in något mot slutet av året. Tysklands åtgärder för att stärka försvarsektorn och landets infrastruktur stöder euroområdet ekonomiska tillväxt under de kommande åren, men verkställandet kommer ännu att ta tid. I Kina förlitade sig den ekonomiska tillväxten på en återhämtning och en stark utveckling av exporten trots att efterfrågan i landet fortfarande led av fastighetsmarknadens problem och en svag privatkonsumtion. I Finland gick ekonomin igen ner i recession efter en lovande inledning på året.

Inflationen stabiliserades i euroområdet nära Europeiska centralbankens målnivå och banken förankrade sin inflationsränta i juni till två procent. Den amerikanska centralbanken inledde en ny sänkning av styrräntorna i och med att arbetsmarknaden mattades av, trots att inflationen höll sig över målnivån. Under hela året färgades den penningpolitiska diskussionen av trycket som den amerikanska administrationen lagt på centralbanken för att sänka styrräntorna.

De geopolitiska kriserna fortsatte. De intensiva striderna i Ukraina fortsatte och hoppet om fred fortsatte att skjutas upp. I Gaza vacklade planerna på fred och i Latinamerika ökade USA:s tryck på Venezuela mot slutet av året. I Taiwan ökade spänningarna på grund av Kinas krigsövningar samtidigt som relationerna mellan Kina och Japan blev mer spända än på flera år.

Arbetspensionssystemet

Social- och hälsovårdsministeriet och finansministeriet tillsatte år 2023 en arbetsgrupp för att utreda en reform av arbetspensionssystemet. Arbetsgruppens mål var att reda ut nödvändiga ändringar för att det ska gå att säkerställa en hållbar finansiering av arbetspensionssystemet, trygga en tillräcklig förmånsnivå samt långsiktigt stabilisera pensionsförsäkringarnas avgiftsnivå med hjälp av ett regelbaserat stabiliseringssystem. Med ändringarna strävade man efter att stärka den offentliga ekonomin på lång sikt med cirka 0,4 procentenheter i förhållande till bruttonationalprodukten. I januari 2025 nådde arbetsmarknadsorganisationerna som hörde till arbetsgruppen ett förhandlingsresultat för pensionsreformen.

Det viktigaste temat i pensionsreformen var att möjliggöra högre investeringsrisktagande genom att öka aktievikten, lätta på solvensens säkerhetsnivå och utöka användningen av skuldhävtång inom fastighetsinvesteringar. Övriga avtalade frågor var att öka finansieringen av ålderspensioner, införa en inflationsstabilisator

som begränsar ökningen av arbetspensionsindexet och fastställa ArPL-avgiftsnivån till 24,4 procent för åren 2026–2030. Lagstiftningen avseende pensionsreformen pågår och regeringspropositionen är på remiss. Regeringspropositionen ska lämnas till riksdagen i början av 2026.

Social- och hälsovårdsministeriet tillsatte i december 2024 en utredare att kartlägga utvecklingsbehoven för företagarnas pensionssystem. Utredningen om systemets utvecklingsbehov blev färdig i november 2025. I utredningen gavs förslag om att ändra fastställandet av arbetsinkomsterna till en mer inkomstrelaterad modell och att slopa tidsgränsen för försäkringsskyldighet samt att sänka inkomstgränsen. Dessutom gav man i utredningen synpunkter på hur fondering av företagarnas pensioner ska arrangeras och alternativ för hur en eventuell fondering ska verkställas. Efter att utredningen blev klar arrangerade regeringen en dialog med företagarna samt meddelade sig vara redo att förnya FöPL-systemet.

Social- och hälsovårdsministeriet fastställde arbetspensionsförsäkringsavgifterna för 2026. Försäkringsavgiften enligt lagen om pension för arbetstagare är i genomsnitt 24,4 procent av lönen, då den år 2025 var 24,85 procent. Åren 2022–2025 inkluderade arbetsgivarens avgiftsandel en höjning med vilken man tog igen effekterna av den tillfälliga sänkningen av arbetsgivarnas avgiftsandel på grund av coronapandemin 2020. År 2025 var höjningens effekt 0,45 procent av lönen.

Dessutom blir arbetstagarnas avgiftsdel enhetlig för år 2026 då den förhöjda avgiftsdelen för arbetstagare i åldern 53–62 faller bort. År 2026 var arbetstagarens avgiftsandel 7,3 procent av lönen för arbetstagare i alla åldrar. År 2026 är företagarnas pensionsavgift 24,4 procent av arbetsinkomsten. Även företagarnas pensionsavgift blir enhetlig då den förhöjda avgiften för 53–62-åringarna faller bort.

Löpande pensioner justeras årligen i januari enligt arbetspensionsindexet för att bevara pensionernas köpkraft. Social- och hälsovårdsministeriet fastställde höjningen av arbetspensionsindexet för år 2026 till 0,88 procent.

Arbetspensionsavgifter och avkastningskrav på ansvarsskulden

År 2025 var den genomsnittliga ArPL-avgiften 24,85 procent av lönerna. Löntagarnas avgiftsandel var 7,15 procent för personer under 53 år och över 62 år och 8,65 procent för 53–62-åringar. Den genomsnittliga avgiften inkluderade en höjning på 0,45 procentenheter med vilken man för sista gången tog igen effekterna av den tillfälliga sänkningen av arbetsgivarnas avgiftsandel på grund av coronapandemin 2020. FöPL-avgiften för 2025 var 24,1 procent av den fastställda arbetsinkomsten för personer under 53 år och över 62 år och 25,6 procent för 53–62-åringar.

Avkastningskravet på ansvarsskulden år 2025 var 6,58 procent och utgjordes av fondräntan (3,00 procent), avsättningskoefficienten för pensionsansvaret och aktieavkastningskoefficienten. År 2025 var avsättningskoefficienten i genomsnitt cirka 0,92 procent. Aktieavkastningskoefficienten var 13,30 procent under 2025, varvid dess effekt på avkastningskravet var cirka 2,66 procentenheter (en femtedel av aktieavkastningskoefficienten). Försäkringsavgiftsräntan, som används vid beräkning av försäkringsavgiften, var 2,65 procent under årets första hälft och 2,10 procent under årets andra hälft. I början av 2026 stiger försäkringsavgiftsräntan till 2,20 procent. Beräkningsräntan för de äldsta återlånen och vissa andra poster var 5,25 procent under årets första hälft och 5,00 procent under årets andra hälft.

Varmas ekonomiska utveckling

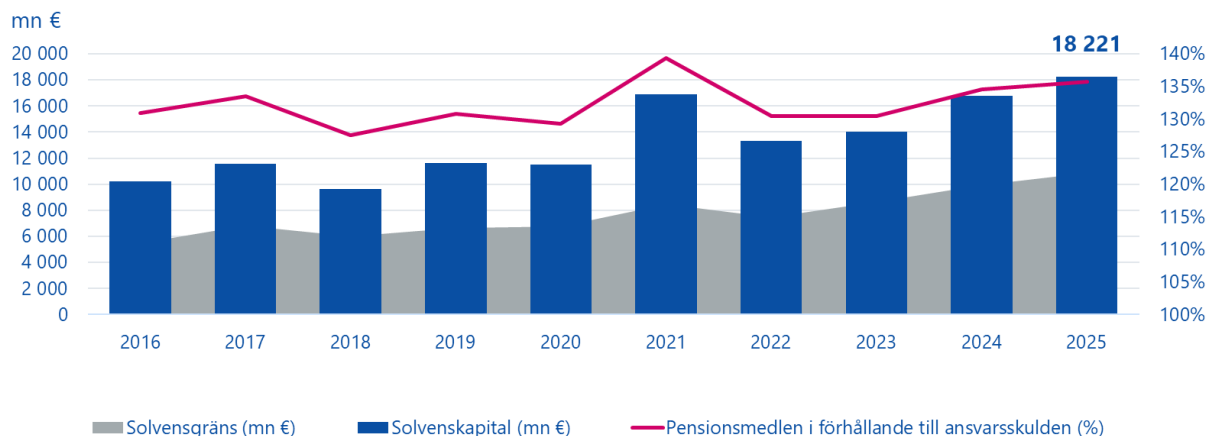
Varmas totalresultat enligt verkligt värde var 1 603 (2 956) miljoner euro.

Varmas solvens låg på en stark nivå genom hela året. Solvenskapitalet var vid utgången av räkenskapsperioden 18 221 (16 793) miljoner euro. Varma pensionsmedel i förhållande till ansvarsskulden (solvensgraden) var 135,7 (134,6) procent. Solvenskapitalet var 1,7 (1,7) gånger högre än solvensgränsen, det vill säga på en betryggande nivå. Solvensgränsen justeras enligt placeringarnas riskfylldhet. Varma har som strategiskt mål att bibehålla sin starka solvens med hjälp av en stabil avkastning.

Varma placeringsavkastning till verkligt värde var 4 768 (6 026) miljoner euro, dvs. 7,5 (10,2) procent på det placerade kapitalet. Den avkastning som gottskrivs ansvarsskulden var 3 170 (3 112) miljoner euro. Placeringsresultatet för 2025 uppgick således till 1 598 (2 914) miljoner euro. Varma totala driftskostnader uppgick till 132 (135) miljoner euro. Omkostnadsresultatet var 1 (2) miljoner euro. I och med införandet av den bolagsspecifika omkostnadsdelen har försäkringsavgiftens omkostnadsdel dimensionerats till att motsvara Varma utgifter. Försäkringsrörelsens resultat var 3 (38) miljoner euro och det övriga resultatet 1 (2) miljoner euro.

Varma betalar ut 0,95 procent i kundåterbäringar från solvenskapitalet. Innan år 2025 betalades 1,0 procent ut i kundåterbäringar från solvenskapitalet. De minskade kundåterbäringarna beror på förändringar i avkastningskraven med vilka man förstärker arbetspensionsbolagens solvens.

I slutet av 2025 överfördes 175 (170) miljoner euro till det fördelade tilläggsförsäkringsansvaret för att delas ut i form av kundåterbäringar. Överföringen till återbäringar utgjorde cirka 0,6 (0,6) procent av de försäkrades lönesumma. Varma starka solvens öppnar för konkurrenskraftiga kundåterbäringar och den effektiva verksamheten minskar försäkringsavgiftens omkostnadsdel. Den starka solvensen och effektiva verksamheten gynnar därmed Varma kunder.



Försäkringsverksamheten

År 2025 var den sammanlagda ArPL-lönesumman för de försäkrade i Varma cirka 27,0 (26,1) miljarder euro. Lönesumman ökade med 3,5 procent jämfört med året innan. Bolagets premieinkomst var 6 901 (6 656) miljoner euro, varav ArPL-försäkringarna stod för 6 652 (6 416) miljoner euro och FöPL-försäkringarna för 249 (240) miljoner euro.

Vid räkenskapsperiodens slut var 626 435 (620 592) personer försäkrade i Varma. Antalet gällande försäkringar uppgick vid utgången av 2025 till 83 300 (82 381) och omfattade 46 345 (45 799) företagare och 580 090 (574 793) arbetstagare.

Under år 2025 trädde 4 281 (4 639) nya ArPL-försäkringar och 6 654 (6 843) nya FöPL-försäkringar i kraft.

Under året genomförde Varma i enlighet med lagen om pension för företagare de regelbundna arbetsinkomstjusteringarna som ska göras vart tredje år, genom att justera arbetsinkomsten som ligger till grund för försäkringen för 11 460 företagare. I den första fasen 2023 justerades arbetsinkomsten för företagare vars arbetsinkomst underskred 15 000 euro och som inte hade justerats väsentligt under de tre senaste åren. År 2024 justerades arbetsinkomsten enligt samma princip för företagare vars arbetsinkomst var minst 15 000 euro och högst 25 000 euro. År 2025 justerades arbetsinkomsterna för de företagare vars inkomst var minst 25 000 euro.

Försäkringsöverföringar från andra pensionsbolag innebar en nettoökning av Varmas ArPL-premieinkomst med 105 (130) miljoner euro under 2025, och bolaget sålde nya ArPL-försäkringar för 54 (57) miljoner euro. Motsvarande effekt på FöPL-premieinkomsten var 26 (28) miljoner euro.

Varma tog under 2025 emot totalt 10,6 (10,3) miljoner anmälningar om inkomst- och anställningsuppgifter från inkomstregistret. Inkomstuppgifter anmäls till inkomstregistret regelbundet efter varje löneutbetalning.

Varma betjänar försäkringstagarna förutom genom egen kundkontaktverksamhet även via If Skadeförsäkring Ab:s och Nordeakoncernens servicenät.

Varmas onlinetjänst är en viktig kundservicekanal. I Varmas webbtjänst kan man beräkna en uppskattning av sin pension. Beräkningen kan göras från pensionens starttidpunkt oavsett pensionstyp. Av pensionsberäkningarna gjordes 98,1 (98,7) procent på webben. Via onlinetjänsten kan man även lämna in pensions- och rehabiliteringsansökningar och följa deras handläggning. Sammantaget uppgick ansökningarna i webbtjänsten under året till 20 618 (24 513) stycken. Av alla pensions- och rehabiliteringsansökningar gjordes 71 (73) procent på webben. Antalet ansökningar som gjordes via webben minskade något eftersom antalet ansökningar för partiell ålderspension som vanligtvis görs på webben minskade föregående år.

Med arbetspensionsutdraget kan de försäkrade kontrollera hur deras arbetspension har utvecklats. Pensionsutdragen kontrollerades via onlinetjänsten av totalt 197 634 (195 809) personer. Till försäkrade som inte kontrollerar sitt arbetspensionsutdrag i webbtjänsten skickar Varma pensionsutdraget per post. Under 2025 skickade Varma ut 149 228 (161 661) pensionsutdrag.

Antal försäkrade och försäkringar

	31.12.2025	31.12.2024	Förändring
Antal försäkrade			
ArPL	580 090	574 793	5 297
FöPL	46 345	45 799	546
Sammanlagt	626 435	620 592	5 843
Antal försäkringar			
ArPL	36 955	36 582	373

Pensioner

År 2025 utbetalades pensioner till ett bruttobelopp av sammanlagt 7 695 (7 529) miljoner euro. Antalet pensionstagare minskade något och i slutet av året betalade Varma ut 348 000 (351 000) pensioner.

Varma har vidareutvecklat handlägningsprocessen för pensionsansökningarna för att kunderna ska få sina pensionsbeslut så snabbt som möjligt. År 2025 var den genomsnittliga handläggningstiden för samtliga pensionsansökningar 18 (13) dagar. Varmas mål är att undvika inkomstavbrott för personer som går i pension och att betala ut pensionen till personens bankkonto redan samma månad som pensionen inleds. Under året uppfylldes detta mål för 87,8 (89,7) procent av alla nya pensionstagare. Lanseringen av det nya pensions-avgiftssystemet påverkade handläggningstiderna för pensionsansökningar i någon mån.

Varma fattade 22 067 (25 985) nya pensionsbeslut under 2025. Antalet nya pensionsbeslut minskade med 15,1 procent och det totala antalet pensionsbeslut minskade med 6,6 procent jämfört med 2024. Den största andelen nya pensionsbeslut var ålderspensionsbeslut, 10 784 (10 661) till antalet. De nya besluten om invalidpension var 5 341 (5 513) och besluten om partiell förtida ålderspension 2 407 (6 298). Antalet nya beslut om partiell förtida ålderspension sjönk med 61,8 procent jämfört med året innan. Antalet beslut om fortsatt tidsbunden pension var 4 816 (4 754) och antalet övriga beslut var 22 116 (21 676). Övriga beslut är bland annat beslut till följd av ändringar i rätten till pension, beslut om rehabiliteringsförmåner och utbetalningsbeslut.

Varmas ambition är att förlänga tiden i arbetslivet genom att minska antalet invalidpensioner samt genom bättre ledning av arbetsförmågan och effektiv rehabilitering. År 2025 var avgiftsklassen för invalidpension bland Varmas kundföretag i genomsnitt 3,4 (3,5).

Antalet invalidpensionsansökningar var år 2025 på nästan samma nivå som året innan. Varma tog emot 13 526 invalidpensionsansökningar, vilket var 0,8 procent färre än året innan. Varma tog emot totalt 5 870 nya invalidpensionsansökningar, en minskning på 2,9 procent. Antalet ansökningar i årsgrupperna 35–45 år och 45–54 år ökade något. Den genomsnittliga åldern för när full invalidpension beviljas var 52,7 år. Andelen män i beviljade invalidpensioner var 63,6 procent, vilket återspeglas i Varmas försäkringsbestånd. Antalet förhandsansökningar om delinvalidpension minskade år 2025 med 5,1 procent jämfört med året innan. Under 2025 avslog Varma 44,6 (46,7) procent av alla nya invalidpensionsansökningar. Andelen avslagna ansökningar inom den privata arbetspensionssektorn var 42,5 (43,3) procent. Besvärnämnden för arbetspensionsärenden ändrade Varmas beslut om invalidpension i 7,5 (11,1) procent av alla handlagda fall. Motsvarande siffra för hela den privata arbetspensionssektorn var 8,8 (11,2) procent.

Psykisk ohälsa var den största orsaken till arbetsoförmåga i de nya invalidpensionerna, andelen var 31,9 procent. Bland kvinnor var det hela 40,3 procent. Bland männen betydligt lägre, 27,1 procent. Som andra vanligaste orsak till arbetsoförmåga angavs sjukdomar i rörelseorganen, 27,4 procent. Störst antal invalidpensioner beviljades till arbetstagare inom bygg- och transportbranscherna. Som vanligaste orsak till deras arbetsoförmåga var sjukdomar i rörelseorganen. Näst flest invalidpensioner beviljades till arbetstagare inom social- och hälsovårdsbranschen. Antalet beviljade pensioner återspeglar belastningen i branscherna, men även social- och hälsovårdsbranschens omfattande andel av Varmas försäkringsbestånd.

Antal pensionstagare

	31.12.2025	31.12.2024	Förändring
Antal pensionstagare			
Ålderspension	258 517	259 639	-1 122
Förtida ålderspension	8 677	9 240	-563
Partiell förtida ålderspension	13 383	14 549	-1 166
Invalidpension	14 855	14 876	-21
Delinvalidpension	2 959	2 970	-11
Familjepension	49 764	49 841	-77
Arbetslivspension	122	70	52
Sammanlagt ¹⁾	348 277	351 185	-2 908
¹⁾ FöPL-pensionstagare	27 645	28 385	-740
APL/FöPL-tilläggs-pensionstagare	39 271	39 950	-679

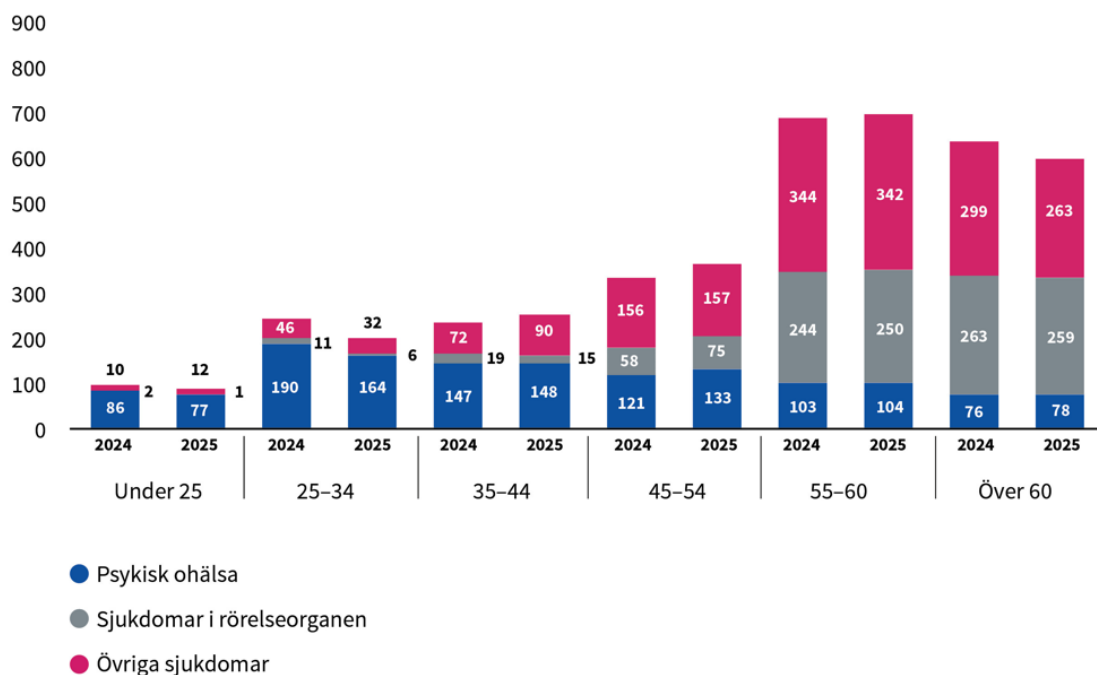
Hantering av risker för arbetsförmåga och rehabilitering

Antalet rehabiliteringsansökningar fortsatte att sjunka. Varma tog sammanlagt emot 2 026 ansökningar, vilket var 3,7 procent färre än året innan. Genomsnittsålder för nya rehabiliteringsklienter var 48,0 år. 58 procent av de nya rehabiliteringsklienterna var män. Rehabiliteringsresultaten höll fortsatt hög nivå under 2025. Av klienterna som deltog i ett rehabiliteringsprogram återvände 81 (82) procent till arbetsmarknaden. Det vanligaste hotet mot arbetsförmågan bland Varmas rehabiliteringskunder var sjukdomar i rörelseorganen och det näst vanligaste var psykisk ohälsa.

Företagskundernas tjänster för hantering av risker för arbetsförmåga och servicemodellen förnyades så att experttjänster, digitala tjänster och analystjänster bildar en enhetlig helhet. Servicemodellen omfattar nu alla kunder och tack vare de nya grupptjänsterna har vi nått våra kunder i ännu mer omfattande utsträckning än tidigare. I och med förnyelserna har även servicetäckningen utvidgats.

Digitala tjänster har utvecklats för hanteringen av risker för arbetsförmåga. I Varma Onlinetjänst förnyades riskkartläggningens egenskaper, tjänstebeställningar och avtal digitaliserades och kunden erbjuds förbättrade nyckeltal för arbetsförmåga. Vi utökade analyserna genom att införa en prognosmodell för förlorade och arbetsföra arbetsår. Dessutom utvecklade vi nya analyser för alla kunder, även mindre. Tillsammans med våra rehabiliteringspartner sökte vi efter digitala lösningar för situationer med yrkesinriktad rehabilitering. Dessutom publicerade vi en forskningsrapport om åldersledning, förutsättningar för framgångsrik yrkesinriktad rehabilitering och personliga assistenters arbetsförmåga.

Nya invalidpensionerna enligt åldersgrupp



Ansvarsskulden

Varmas ansvarsskuld ökade med 5,4 (7,0) procent till 52 984 (50 261) miljoner euro. I ansvarsskulden ingår förutom de ökade faktiska försäkringsavgifts- och ersättningsansvaren även det fördelade tilläggsförsäkringsansvaret, som används för kundåterbärningar, till ett belopp av 175 (170) miljoner euro, det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret som ingår i solvenskapitalet, till ett belopp av 1 858 (1 657) miljoner euro och det tilläggsförsäkringsansvar som är bundet till aktieavkastningen till ett belopp av 1 715 (1 334) miljoner euro.

Förändringar i försäkringsbeståndet

Under räkenskapsperioden har Varma inte tagit emot eller överlåtit några försäkringsbestånd.

Eget kapital

Varmas eget kapital på 168 miljoner euro består av en grundfond på 12 miljoner euro, övriga fonder på 141 miljoner euro, 7 miljoner euro i balanserade vinstmedel från tidigare räkenskapsperioder samt räkenskapsperiodens vinst på 8 miljoner euro.

Placeringsverksamheten

Marknaden präglades av kraftiga svängningar. USA meddelade om höga importtullar i början av april, men risken som tullarna orsakade marknaden dämpades snabbt efter att den amerikanska administrationen lättade upp sina ursprungliga krav. Under årets gång riktades investerarnas blickar mot USA:s stimulerande finanspolitik och fortsatt ekonomisk tillväxt som överträffade förväntningarna. Statslåneräntorna fluktuerade kraftigt allt eftersom året fortskred och ränteskillnaderna mellan USA och euroområdet minskade. På valutamarknaden försvagades den amerikanska dollarn kännbart under årets första hälft. Dollarns utveckling jämnades ut under årets andra hälft.

Avkastningen på Varma's placeringar uppgick år 2025 till 7,5 (10,2) procent och placeringarnas värde steg till 68 287 (64 354) miljoner euro. Varma's solvensgrad stärktes till 135,7 procent (134,6 procent vid utgången av 2024).

Aktiemarknaden utvecklades starkt efter vårens kursnedgång och avkastningen på Varma's aktieplaceringar steg till 10,6 (14,9) procent. De noterade aktierna nådde 16,4 (16,5) procent i synnerhet tack vare den utmärkta utvecklingen bland finska aktier. Även de amerikanska aktierna avkastade starkt men den kännbara försvagningen av dollarn drog ned deras euromässiga avkastningar. De europeiska aktierna avkastade måttligt och utvecklingen i de övriga områdena var stark. Avkastningen på kapitalplaceringar var fortfarande negativ på -0,6 (12,0) procent på grund av den försvagade amerikanska dollarn.

Räntorna svängde kraftigt under året. I USA sjönk statslåneräntorna men i Europa steg räntorna under året. Särskilt Tysklands stimulerande finanspolitik aktiverade ränteökningarna i Europa. Riskpremierna för företagslån minskade efter kursfluktuationerna under början av året, vilket stödde deras avkastning. Lånefordringarna avkastade måttligt men halkade något efter de noterade företagslånen.

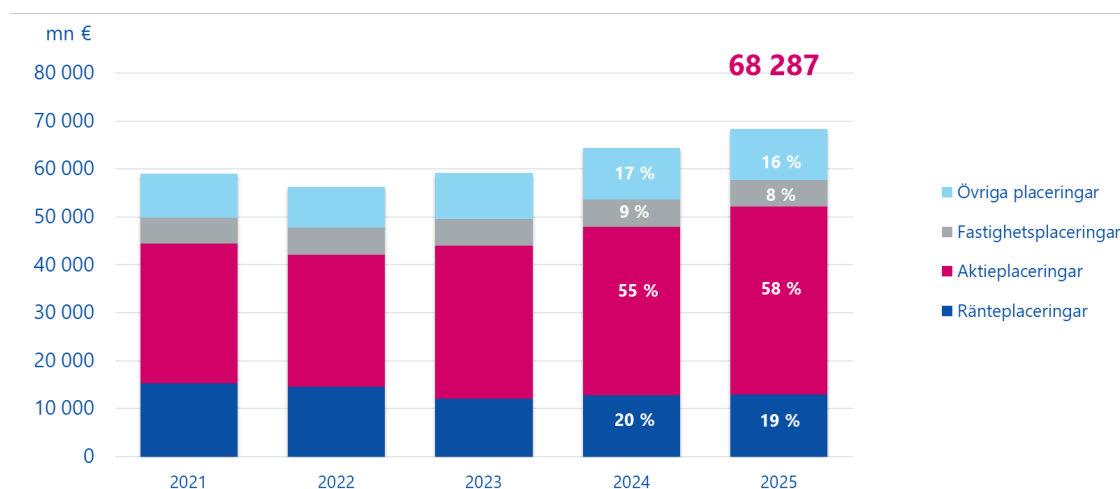
Avkastningen på fastighetsplaceringar var 1,0 (-2,8) procent. Även om styrräntemiljön som centralbankerna ställt upp gick att förutse rimligt under året återspeglades de globala geopolitiska riskerna och en osäker marknad negativt på avkastningsförväntningarna för fastigheter. Detta kombinerat med låga transaktionsvolymerna syntes i form av låga totalavkastningar för fastigheterna.

Avkastningen på Varma's övriga placeringar uppgick till 4,9 (10,5) procent. Variationen i avkastningen på hedgefondplaceringar var stor och händelserna på den noterade marknaden reflekterades i avkastningsutvecklingen rätt måttligt. I och med den korta durationen var ränteförändringarnas effekter på hedgefondplaceringarnas avkastning begränsade.

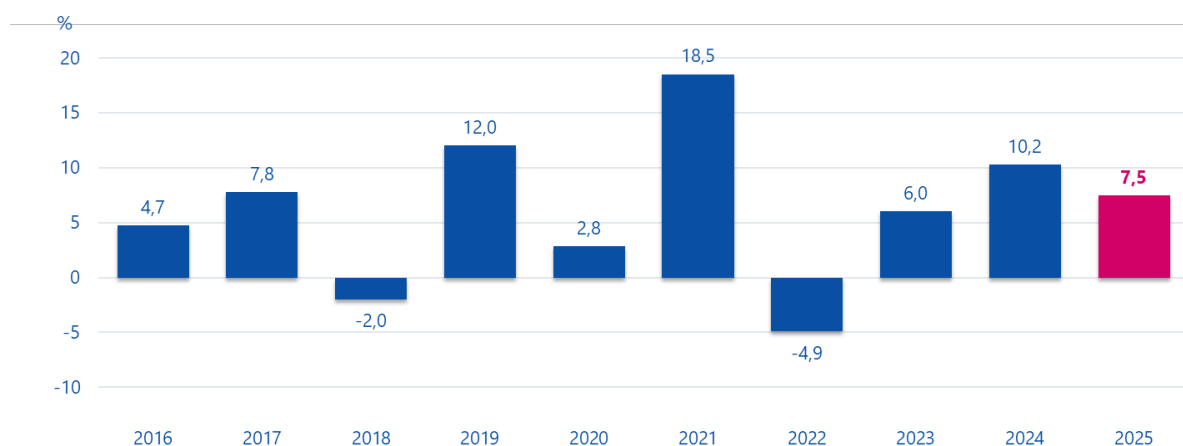
Varma har placeringar noterade i dollar i alla tillgångsslag. I enlighet med placeringspolicyn är en del av valutakursrisken skyddad. Operativt sett hanteras valutarisken som en helhet. I resultatsiffrorna ingår valutaeffekten i avkastningen inom de olika tillgångsklasserna. Under 2025 försvagades den amerikanska dollarn kraftigt gentemot euron, vilket hade en negativ inverkan på Varma's placeringsavkastning.

Inom placeringsverksamheten låg fokus på att bibehålla en betryggande solvens, mångsidig spridning av placeringar och en stark satsning på riskhantering. I riskhanteringen användes derivat i säkringssyfte och för att reglera risknivån i portföljen. Marknadsrisken för placeringar utgör den största risken för bolagets resultat och solvens. Aktieplaceringarna utgör den största källan till marknadsrisk. VaR-talet, som anger den totala risken i Varma's placeringar, var 2 748 (2 331) miljoner euro.

Varmas placeringar



Avgastingen på placeringarna

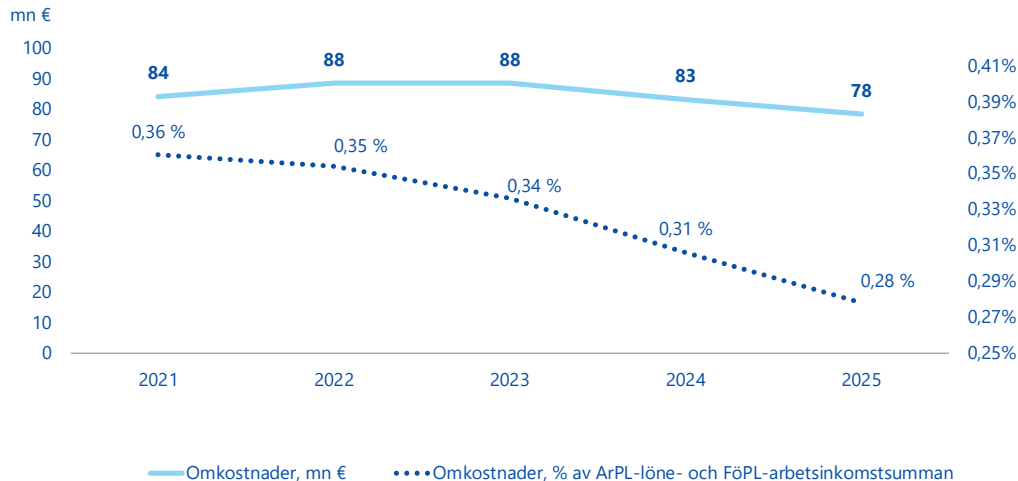


Driftskostnader

Effektiv hantering av driftskostnaderna utgör ett centralt mål och Varma satsar också på att utveckla sin operativa effektivitet. År 2023 gjordes en ändring när det gäller ArPL-avgiftens omkostnadsdel som innebär att arbetspensionsbolagets operativa effektivitet direkt påverkar kundernas avgift. Försäkringsavgiftens omkostnadsdel har dimensionerats så att den motsvarar Varmas omkostnader.

Högre effektivitet förutsätter kontinuerlig styrning av personalresurserna, och i synnerhet IT-systemkostnaderna som står för merparten av Varmas driftskostnader. De totala driftskostnaderna minskade med 2 procent till 132 (135) miljoner euro. Varmas driftskostnader (omkostnader) för ArPL- och FöPL-verksamheten minskade med 6 procent, d.v.s. 5 miljoner euro, till totalt 78 (83) miljoner euro.

Varma deltar aktivt i utvecklingen och administrationen av arbetspensionsbranschens gemensamma datasystem. Varma förutsätter kostnadseffektivitet även av gemensamma system och transparens i kostnaderna.



Personalen

År 2025 hade Varma i genomsnitt 552 (578) medarbetare. Lönerna under räkenskapsperioden uppgick till 48,5 (49,7) miljoner euro.

I slutet av året arbetade 23 (25) procent av Varmas personal med pensions- och försäkringstjänster, 17 (16) procent med kundservice, 15 (13) procent med arbetsförmågetjänster, 15 (14) procent inom placeringsfunktionerna och 31 (32) procent inom övriga funktioner.

Kompletterande uppgifter om Varmas personal återfinns även under Hållbarhetsrapport i punkten Den egna arbetskraften i denna verksamhetsberättelse.

Personalen	2025	2024	2023	2022	2021
Personal i genomsnitt	552	578	584	551	544
Löner och arvoden, mn euro	48,5	49,7	49,3	46,3	43,6

Koncern- och intressebolag

I slutet av 2025 omfattade Varmakoncernen 111 (108) dotterbolag och 18 (15) intressebolag. De viktigaste intressebolagen är Alcobendas Investments SL (50,0 procent) och Aros Sundbyberg Holding AB (48,4 procent). Därtill äger Varmakoncernen 50 procent av garantikapitalet i Ömsesidiga Försäkringsbolaget Kaleva. Merparten av dotter- och intressebolagen är fastighetsbolag.

Bolagets förvaltning

Rösträtt på Varmas bolagsstämma innehas av försäkringstagarna och de försäkrade i Varma. Varmas ordinarie bolagsstämma hölls den 11 mars 2025. Bolagsstämman valde tre nya ledamöter till förvaltningsrådet, Jari Korpela, Hanna Lylander och Tarja Tyni. Bolagsstämman fastställde bokslutet och beviljade ledamöterna i styrelsen och förvaltningsrådet samt verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsperioden 2024.

Som ledamöter i förvaltningsrådet fortsatte Christoph Vitzthum (ordförande), Päivi Leiwo (vice ordförande), Petri Vanhala (vice ordförande), Juri Aaltonen, Ari Akseli, Eero Broman, Petri Castrén, Kim Forsström, Lasse Heinonen, Marko Hovinnmäki, Mika Joukio, Janne-Olli Järvenpää, Jukka Jäämaa, Risto Kalliorinne, Anne Karjalainen, Ville Kopra, Tapio Korpeinen, Katariina Kravi, Pekka Kuusniemi, Elisa Markula, Maria Mäkynen, Pasi Pesonen, Marko Piirainen, Perttu Puro, Simo Pöyhönen, Mika Rautiainen, Pekka Tiitinen, Jorma Vehviläinen och Anssi Vuorio.

Varmas förvaltningsråd konstituerade sig vid sitt sammanträde den 21 maj 2025. Christoph Vitzthum fortsätter som rådets ordförande medan Päivi Leiwo och Petri Vanhala fortsätter som vice ordförande.

Varmas revisor och granskare av hållbarhetsrapporteringen var revisionssammanslutningen Ernst & Young Ab, som utsåg CGR, HBR Kristina Sandin till huvudansvarig revisor och granskare av hållbarhetsrapporteringen.

Varmas styrelse har under 2025 bestått av Jaakko Eskola (ordförande), Anu Ahokas (vice ordförande), Antti Palola (vice ordförande), Riku Aalto, Nina Arkilahti, Eveliina Dahl, Anja Frada, Kristiina Mäkelä, Simon-Erik Ollus, Teo Ottola, Pekka Piispanen och Saana Siekkinen samt suppleanterna Jari Elo, Jouni Hakala och Ville Talasmäki.

Varmas förvaltningsråd valde 26 november 2025 Else-Mai Kirvesniemi till ny styrelseledamot från och med 1 januari 2026. Styrelseuppdraget för ledamoten Antti Palola upphörde 31 december 2025. På sitt möte den 14 januari 2026 valde styrelsen presidiet för styrelseperioden 2026. Jaakko Eskola fortsätter som ordförande och Anu Ahokas fortsätter som vice ordförande. Else-Mai Kirvesniemi valdes till ny vice ordförande.

Varmas styrelse består sedan början av 2026 av Jaakko Eskola (ordförande), Anu Ahokas (vice ordförande), Else-Mai Kirvesniemi (vice ordförande), Riku Aalto, Nina Arkilahti, Eveliina Dahl, Anja Frada, Kristiina Mäkelä, Simon-Erik Ollus, Teo Ottola, Pekka Piispanen och Saana Siekkinen samt suppleanterna Jari Elo, Jouni Hakala och Ville Talasmäki.

Varma har på sin webbplats publicerat en uppdaterad bolagsstyrningsrapport som grundar sig på rekommendationerna i den finska koden för bolagsstyrning.

Riskhantering

Målet för Varmas riskhantering är att fastställa en riskaptit och utifrån den identifiera och hantera samtliga risker som bolaget exponeras för och som orsakas av eller ingår i dess verksamhet. Med riskhanteringen säkerställs verksamhetens kontinuitet. Som ansvarsfull aktör är det viktigt för Varma att bolagets lagstadgade uppgift att verkställa pensionsskyddet tryggas och utförs på ett effektivt sätt i alla lägen.

Varmas styrelse genomför årligen en risk- och solvensbedömning i enlighet med lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag. Bedömningen uppdaterades i slutet av 2025. Varmas riskhantering styrs dessutom av principerna för riskhanteringssystemet som godkänns årligen av styrelsen. På bolagsnivå utgör riskhanteringen en del av ekonomi- och aktuariefunktionen. På så sätt säkerställer bolaget att riskhanteringen är oberoende av de verksamheter som tar riskerna.

Som arbetspensionsförsäkrare är Varma mest betydande risker förknippade med solvenshanteringen, där den största enskilda riskfaktorn utgörs av placeringarnas avkastningsutveckling. När placeringarnas avkastning överstiger avkastningskravet för ansvarsskulden förbättras bolagets solvensgrad och när avkastningen understiger kravet försämras solvensgraden. Principerna för hanteringen av placeringsrisker fastställs i bolagets placeringsplan som utarbetas av styrelsen. I planen dokumenteras bland annat allmänna mål för betryggande placeringar, målen för placeringarnas spridning och likviditet samt principerna för valutarörelsen. Styrelsen bedömer riskerna i bolagets placeringar som kan vara relaterade till värdeförändring, förväntad avkastning, trygghet och valutarörelse samt solvensställningens utveckling. Styrelsen bedömer dessutom placeringarnas säkerhet och bolagets risktolerans när det gäller placeringar inklusive en bedömning av solvensställningens utveckling.

De mest omfattande operativa riskerna för år 2025 gällde tryggheten av verksamhetens kontinuitet under potentiella externa och interna datasystemstörningar. Ytterligare risker hänförde sig till verksamhetsutvecklingen i en föränderlig affärsmiljö.

I noterna till bokslutet ingår mer detaljerade redogörelser över strategiska, finansiella och operativa risker samt placeringsrisker, inklusive kvantitativa uppgifter.

Utsikter inför framtiden

De ekonomiska utsikterna är rätt osäkra. Den globala ekonomins måttliga tillväxt har fortsatt och inflationen saktat in gradvis. Konsekvenserna av USA:s handelspolitik på tillväxten i världsekonomin har tills vidare varit mindre än man befarat, men uppdagandet av de fullskaliga konsekvenserna kommer ännu att ta tid. Konsekvenserna av handelspolitiken dämpas av en stimulerande finanspolitik på båda sidorna av Atlanten. Ansvar för ledningen av lättnader inom penningpolitiken har förflyttats från euroområdet till USA där centralbanken förmodligen kommer att fortsätta med sina räntesänkningar. I euroområdet verkar däremot cykeln av penningpolitiska lättnader vara över, om inte euroområdets ekonomi möter nya motgångar.

Den amerikanska handelspolitiken har stramats åt betydligt, men storleksklassen på tullarna har gradvis börjat klarna vilket har minskat osäkerheten. Aktiemarknadens värderingsnivåer är höga särskilt i USA. Nedgången i räntorna och företagslånen riskpremier har minskat företagets finansieringskostnader men företagets investeringsaptit är starkt branschberoende i det osäkra ekonomiska läget. Investeringar i artificiell intelligens och datacenter ökar rekordsnabbt men riskerna för överkapacitet har skapat hot för eventuella bakslag. Den amerikanska dollarn har försvagats avsevärt, vilket å andra sidan stöder konkurrenskraften hos landets exportföretag men ökar samtidigt inflationstrycket till följd av högre importpriser. Inom euroområdet försvagas prisernas konkurrenskraft av den stärkta euron i kombination med USA:s importtullar.

De globala riskerna är förhöjda. Den förändrade säkerhetspolitiska miljön i Europa och Natoländernas beslut att höja försvarsutgifterna kommer sannolikt att ha en inverkan på strukturen för finanspolitik och investeringar under de närmaste åren. Ytterligare satsningar på säkerhet och bekämpning av klimatförändringarna kombinerat med kostnadstrycket på grund av den åldrande befolkningen ger dock även upphov till utmaningar vad gäller finanspolitikens hållbarhet och den politiska kohesionen. Artificiell intelligens har potential att förbättra produktivitetens utvecklingen avsevärt i framtiden, men dess effekter på den globala ekonomins tillväxt, sysselsättning och produktivitet har man tills vidare ännu inte kunnat bedöma.

Varma starka solvensställning och omsorgsfulla riskhantering skapar goda förutsättningar för en gynnsam utveckling av placeringsavkastningarna och tryggar de försäkrades pensionsförmåner oavsett marknadsförhållanden. Varma fortsätter sitt arbete för ett effektivt pensionssystem.