

Elos delårsrapport

1.1–30.6.2025



Elos delårsrapport 1.1–30.6.2025:

Ny försäljningen av försäkringar var rekordstark och placeringsavkastningen positiv i den turbulenta omvärlden

Jämförelsetalen som ges inom parentes i rapporten är siffror per 30.6.2024, om inte annat anges.

Januari–juni i korthet

- Totalresultatet uppgick till -162 (563) miljoner euro.
- Nettointäkterna av placeringsverksamheten uppgick till 1,5 (5,2) procent, dvs. till 492 miljoner euro. Placeringarnas marknadsvärde var 32,6 (32,4 i slutet av 2024) miljarder euro. Medelavkastningen på placeringarna under tio år var 5,3 procent. Detta motsvarar en realavkastning på 3,2 procent.
- Kostnadseffektiviteten förbättrades och de driftskostnader som finansieras med omkostnadsdelen sjönk med 3,4 procent till 37 (38) miljoner euro.
- Premieinkomsten uppgick till 2,1 (2,2) miljarder euro. Pensioner och andra ersättningar utbetalades för 2,4 (2,3) miljarder euro.
- Solvensnivån var 122,1 (123,0 i slutet av 2024) procent och solvenskapitalet var 1,4-faldigt (1,4-faldigt i slutet av 2024) i förhållande till solvensgränsen.

Nyckeltal

	1.1.–30.6.2025	1.1.–30.6.2024	1.1.–31.12.2024
Premieinkomst, mn euro	2 117,1	2 171,6	4 378,4
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro	491,7	1 560,6	2 560,2
Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, %	1,5 %	5,2 %	8,5 %
	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Ansvarsskuld, mn euro	27 420,7	26 141,6	26 551,4
Solvenskapital, mn euro ¹⁾	6 019,5	5 987,0	6 184,1
i förhållande till solvensgränsen	1,4	1,4	1,4
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	33 313,7	32 292,3	33 109,4
% av ansvarsskulden ²⁾	122,1 %	122,8 %	123,0 %
ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾	15 277,7	15 888,9	15 799,0
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾	2 060,0	2 004,2	2 011,9

1) Beräknat enligt gällande bestämmelser vid respektive tidpunkt (motsvarande princip gäller också övriga solvensnyckeltal)

2) Ansvarsskuld + solvenskapital enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

3) Uppskattning av de försäkrades löne- och arbetsinkomstsumma för hela året

Verkställande direktör Carl Petterssons översikt

Osäkerheten på placeringsmarknaden ökade under det andra kvartalet 2025 då Förenta staternas regering införde importtullar för sina internationella handelspartners. Svagheten på placeringsmarknaden blev kortvarig då förväntningarna på handelsförhandlingarna vände aktiekurserna tillbaka uppåt. De geopolitiska spänningarna, handelskriget och den ökade inflationen orsakar fortfarande oro över den ekonomiska tillväxtens hållbarhet.

Finlands ekonomi piggnade till något under årets första hälft. Företagens investeringsvilja och konsumenternas förtroende är emellertid fortfarande på en låg nivå, vilket beror på osäkerhet i de globala ekonomiska tillväxt-utsikterna och handelspolitiken.

Elos placeringar avkastade nästan 492 miljoner euro i januari–juni. Aktiemarknadens återhämtning från marknadskorrigeringen höjde placeringsintäkterna under det andra kvartalet med 1,9 procent. Elos solvensnivå sjönk, men solvensställningen var alltså stabil och rörelsekostnaderna minskade jämfört med motsvarande tidsperiod året innan.

För de inhemska företagen och företagarna är situationen fortfarande svår. Antalet konkurser bland våra kunder var fortfarande på en hög nivå under januari–juni, vilket även

syntes i kreditförlusterna. I företagen fortsätter situationen tyvärr att vara krävande såvida det inte sker en mer bestående positiv utveckling inom ekonomin.

I Elo har vi systematiskt förbättrat vår kostnadseffektivitet och tack vare detta betalar våra kunder lägre skötselavgifter. Vi effektiviserar kontinuerligt vår verksamhet och tack vare uppnådda kostnadsbesparingar minskade våra kunders månatliga skötselavgifter med i genomsnitt 15 procent från föregående år till år 2025, och de minskar ytterligare med samma 15 procent från år 2025 till år 2026. I avgifterna beaktar vi långvariga kundrelationer, och försäkringstagarna beviljas en bestående rabatt som minskar avgiften ytterligare.

Vårt övertygande och starka arbete inom nyförsäljningen av försäkringar fortsatte och vi är en tydlig marknadsledare inom försäljningen av nya försäkringar. Vår kumulativa marknadsandel inom nyförsäljningen av FöPL-försäkringar var 38,5 procent och inom ArPL-försäkring var motsvarande siffra 41,8 procent. Vår förstärkta konkurrenskraft och de rätta åtgärderna inom försäljningsstödet syns i resultaten av överflyttningssomgången. Som helhet var resultatet inom FöPL positivt, medan resultatet inom ArPL var svagt negativt.

Pensionssystemet för företagare revideras och utredningsarbetet ska vara klart i november. I sina halvtidsöverläggningar stakade regeringen därtill ut att företagarnas pensionsavgift i fortsättningen allt bättre borde fastställas enligt de faktiska inkomsterna. Det är goda nyheter och motsvarar företagarnas önskemål. Därtill skulle det vara bra att få igång fonderingen av pensionsavgifterna. Pensionssystemet ska leva med sin tid och just nu förändras arbetslivet snabbt. Systemet bör infria företagarnas förtroende.

Ledningen av arbetsförmågan är en viktig del av affärsverksamheten och ett etablerat förfarande i större kundorganisationer. I mindre företag är utvecklingsbehovet större och således lanserade vi vid sidan av våra webbtjänster för små och medelstora företagskunder även en personlig rådgivningstjänst i frågor som berör invalidpension, rehabilitering och arbetsförmåga. För att stöda våra kunders ansvarsfulla verksamhet har vi som en ny egenskap även lagt till ett databaserat dokument om ledning av arbetsförmågan i vår webbtjänst, vilket företagen kan utnyttja t.ex. i sin hållbarhetsrapportering.

Korta yrkesbanor väcker diskussion. Den åldrande befolkningen och svårigheten för unga att sysselsätta sig är en utmaning i vårt samhälle. Det är viktigt att diskutera dessa

aktuella teman, men det behövs även konkreta lösningar. I år anställde vi 30 sommararbetare till Elo. Vi hoppas att de i början av sin yrkesbana fick sådan positiv erfarenhet som bär dem vidare. Ett stort tack för en utmärkt arbetsinsats! Vad gäller dem som hunnit längre inom sin arbetskarriär fick vi bland de första företagen i Finland certifikat för åldersledning. Målet är att öka medvetenheten om de utmaningar som åldrandet medför i arbetslivet och att göra företagsvärlden uppmärksam på ämnet.



Den ekonomiska omvärlden

Under det första halvåret 2025 fortsatte den globala ekonomin att växa måttfullt, men tillväxttakten nådde emellertid inte upp till genomsnittet på lång sikt. Den globala industrikonjunkturen piggnade till, men de amerikanska företagen beredde sig för importtullar genom att utöka sina lager. Detta försvagade tillväxten i Förenta staterna, men stödde andra länders industriella import till Förenta staterna. Därtill främjades den globala tillväxten av en långsammare inflation och lättare penningpolitik som en följd av den.

Införandet av importtullar ökade inflationsförväntningarna i Förenta staterna och band även centralbanken att hålla sin styrränta på oförändrad nivå. Europeiska centralbanken signalerade om att styrräntan var nära målnivån. I januari–juni sänkte ECB styrräntan fyra gånger. I Kina fortsatte stimuleringsåtgärderna, men effekterna på realekonomin och huvudmarknaderna var alltjämt anspråkslösa.

Inom euroområdet var tillväxten långsam och ojämn i de olika länderna. Tillväxtskillnaderna mellan enskilda länder berodde i hög grad på skillnaderna i den inhemska efterfrågan. På grund av svag tillväxt fortsatte Europeiska centralbanken sina räntesänkningar. I de utvecklade ekonomierna fortsatte tillväxten, men även i dem försvagades utsikterna på grund av problemen inom den kinesiska

fastighetssektorn och avmattningen inom industrin.

Finlands ekonomi växte måttfullt under årets första hälft, ca en procent från året innan. Tillväxten stöddes av den minskade inflationen, räntesänkningen och den gradvisa återhämtningen inom exporten. På arbetsmarknaden var läget alltjämt svårt med klart färre sysselsatta än året innan och en hög arbetslöshetsnivå på över 9 procent. Konsumtionstillväxten var fortfarande anspråkslös på grund av rädslorna på arbetsmarknaden. Ökningen av investeringar undergrävdes av osäkerheten i den globala ekonomins tillväxtutsikter och den långsamma återhämtningen av den inhemska efterfrågan.

Aktuellt om arbetspensionssystemet

Arbetsmarknadsorganisationerna uppnådde i början av 2025 ett förhandlingsresultat om utvecklingen av arbetspensionssystemet. Den arbetsgrupp på trepartsbasis som social- och hälsovårdsministeriet tillsatte har fortsatt arbetet med att bereda regeringens proposition. Ändringarna gäller finansieringen av pensionerna och därigenom särskilt arbetspensionsbolagens placeringsverksamhet.

I regeringens halvtidsöverläggningar i april fattades beslut om pensionssystemet för företagare. I halvtidsöverläggningarna beslutades att FöPL-arbetsinkomsten som högst kan höjas med 4 000 euro på årsnivå

under de två första justeringarna av arbetsinkomsten. Den nya riktlinjen gäller alla nuvarande företagare.

Social- och hälsovårdsministeriet har tillsatt en utredare för revideringen av FöPL-systemet och utredningsarbetet ska vara klart fram till utgången av november. I regeringens halvtidsöverläggningar stakades det även ut att pensionsavgiften för företagare i fortsättningen tydligare bestäms utifrån de faktiska inkomsterna och att ändringen träder i kraft 2029.

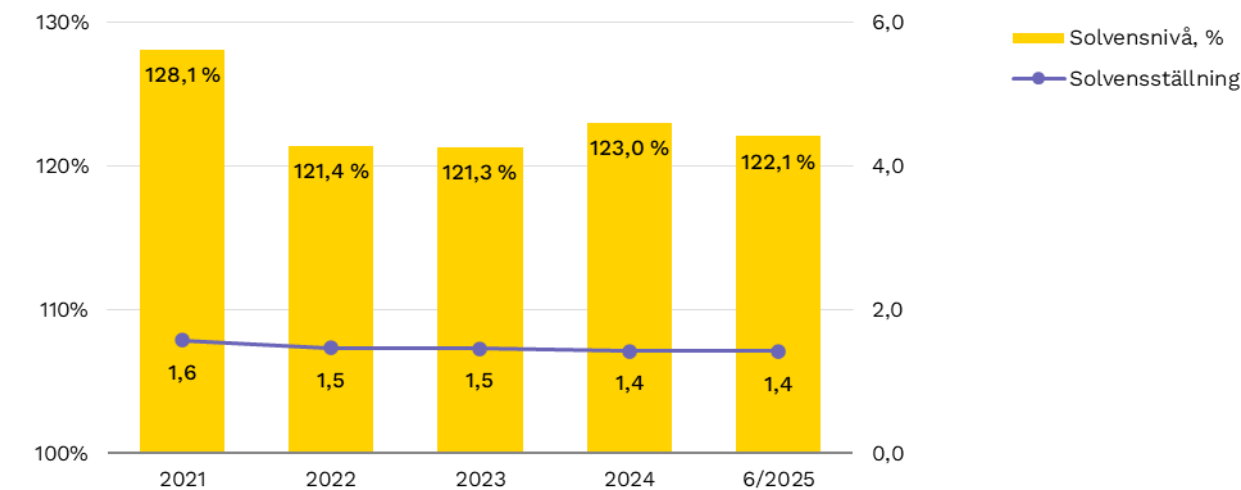
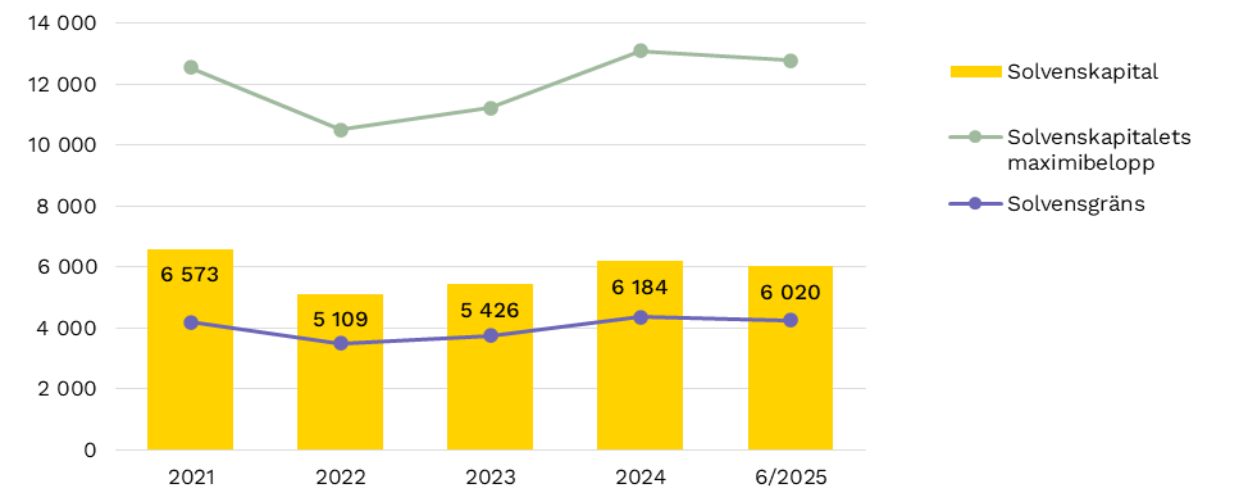
Elos ekonomiska utveckling

Totalresultatet enligt sammanräknade verkliga värden för januari–juni var -162 (563) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var -136 (560) miljoner euro, försäkringsrörelsens resultat var -29 (-1) miljoner euro och övrigt resultat 2 (3) miljoner euro. Driftskostnaderna som täcks med omkostnadsinkomsten uppgick till 37 (38) miljoner euro och resultatet av omkostnadsrörelsen var 1 (3) miljoner euro.

Solvenskapitalets belopp minskade från slutet av 2024 med 165 miljoner euro och det uppgick i slutet av juni till 6 020 (6 184 i slutet av 2024) miljoner euro. Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 122,1 (123,0 i slutet av 2024) procent. Solvenskapitalet var 1,4-faldigt (1,4-faldigt i slutet av 2024) i förhållande till solvensgränsen.

Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde var 492 (1 561) miljoner euro. Ansvarsskulden gottgjordes med en ränta på 526 (475) miljoner euro och det aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret utökades med 101 (525) miljoner euro.

Solvens



Solvens	1.1.–30.6.2025	1.1.–30.6.2024	1.1.–31.12.2024
Solvensgräns, mn euro	4 256,4	4 287,2	4 359,3
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	12 769,2	12 861,7	13 077,8
Solvenskapital, mn euro	6 019,5	5 987,0	6 184,1
Solvensnivå, % ¹⁾	122,1	122,8	123,0
Solvensställning ²⁾	1,4	1,4	1,4

1) Pensionstillgångar i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

2) Solvenskapital i förhållande till solvensgränsen

Försäkringsverksamhet

Vid utgången av juni skötte Elo 45 000 (45 300 i slutet av 2024) ArPL-försäkringar för arbetstagare och 83 700 (83 900 i slutet av 2024) FöPL-försäkringar för företagare. Det totala antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Elo var 480 100 (468 700 i slutet av 2024). Kundanskaffningen inom ArPL-försäkring mätt enligt premieinkomsten var +14 (-2) miljoner euro netto i april-juni. Kundanskaffningen inom FöPL-försäkring var å sin sida +2 803 (+3 162) försäkringar netto i april-juni. Den kumulativa marknadsandelen inom nyförsäljningen av FöPL-försäkringar var 38,5 procent och den kumulativa marknadsandelen inom nyförsäljningen av ArPL-försäkringar 41,8 procent.

FöPL-arbetsinkomstsumman ökade i januari-juni med 2,4 procent, vilket bland annat berodde på justeringen av arbetsinkomsterna. ArPL-lönesumman förändrades med -4,4 procent i förhållande till jämförelseperioden. Lönesummans tillväxt väntas återhämta sig och vara -3,3 procent för hela året. Den totala premieinkomsten förändrades med -2,5 procent under redovisningsperioden.

De årliga justeringarna av företagarnas FöPL-arbetsinkomst började i juni och fortsätter fram till årets slut. I år justeras arbetsinkomster som inte har uppdaterats eller justerats på tre år och det i år gått minst tre år sedan FöPL-försäkringen började.

Antalet konkurser var alltså högt i januari-juni och antalet har ökat något från motsvarande tidpunkt året innan. Antalet konkurser syntes också i ArPL-kredit-förlusterna. Tillsvidare kan man inte se någon förväntad vändning till det bättre inom ekonomin och således väntas kreditförlusterna vara på nästan samma nivå som förra året.

Elos kunder är nöjda med den service de får. NPS för webbtjänsten var 67 och för telefontjänsten 79.

Pensioner och rehabilitering

Elo hade 254 000 (253 900 i slutet av 2024) pensionstagare i slutet av juni. Pensioner utbetalades i januari-juni för 2 334 (2 261) miljoner euro. Antalet utfärdade pensionsbeslut uppgick till sammanlagt 15 057 (14 838) stycken.

Antalet beslut om partiell förtida ålderspension minskade under redovisningsperioden, medan antalet ålderspensioner ökade. Elo utfärdade 1 374 (2 780) beslut om partiell förtida ålderspension och 4 721 (3 174) beslut om ålderspension. Antalet beslut om familjepension var 1 331 (1 349).

Ansökningarna om yrkesinriktad rehabilitering minskar. Elo utfärdade sammanlagt 794 (938) rehabiliteringsbeslut, och andelen rehabiliteringsbeslut som utfärdades i anslutning till invalidpension var 457 (522).

Antalet ansökningar om invalidpension är på samma nivå som 2024. Antalet beviljade invalidpensioner håller på att stiga och bolaget utfärdade 1 703 (1 650) beslut om invalidpension. Det är tre procent mer än under motsvarande period året innan.

Majoriteten av Elos kunder upplevde att servicen i anslutning till pensionsbesluten var begriplig och snabb. Av dem som svarade på frågorna i januari-juni upplevde 95 procent av kunderna att det fick professionell service i anslutning till pensionsbeslutet och 96 procent upplevde att de fick sitt pensionsbeslut snabbt.

Placeringar

År 2025 började i positiv anda på placeringsmarkanden, men osäkerheten på marknaden ökade avsevärt i början av april, då Förenta staternas importtullar orsakade en korrigeringsrörelse på aktiemarknaden. Priskorrigeringen blev kortvarig då optimismen gällande handelsförhandlingarna vände aktiemarknaden tillbaka på tillväxtbanan. Den militära sammandrabbningen mellan Israel och Iran höjde tillfälligt priset på råolja. Den försvagade dollarn genom hela redovisningsperioden försvagade placeringsavkastningarna för investerare i euro.

Elos placeringar avkastade 1,5 (5,2) procent, dvs. 492 miljoner euro under januari-juni. Under det andra kvartalet var placeringsavkastningen 1,9 (1,8) procent. I slutet

av juni var den genomsnittliga nominella placeringsavkastningen under tio år 5,3 procent och motsvarande realavkastning 3,2 procent. Den genomsnittliga nominella avkastningen under fem år var 6,8 procent och motsvarande realavkastning 3,2 procent.

Aktieplaceringarna avkastade 2,7 (8,0) procent. Aktiemarknadens återhämtning från marknadskorrigeringen i början av april höjde avkastningarna på noterade aktieplaceringar och de avkastade 4,7 (10,5) procent. Avkastningen på finländska och europeiska aktier var positiv vid utgången av redovisningsperioden trots nedgången på aktiemarknaden i april. Kapitalplaceringarna avkastade -0,9 (4,5) procent som en följd av den försvagade dollarn.

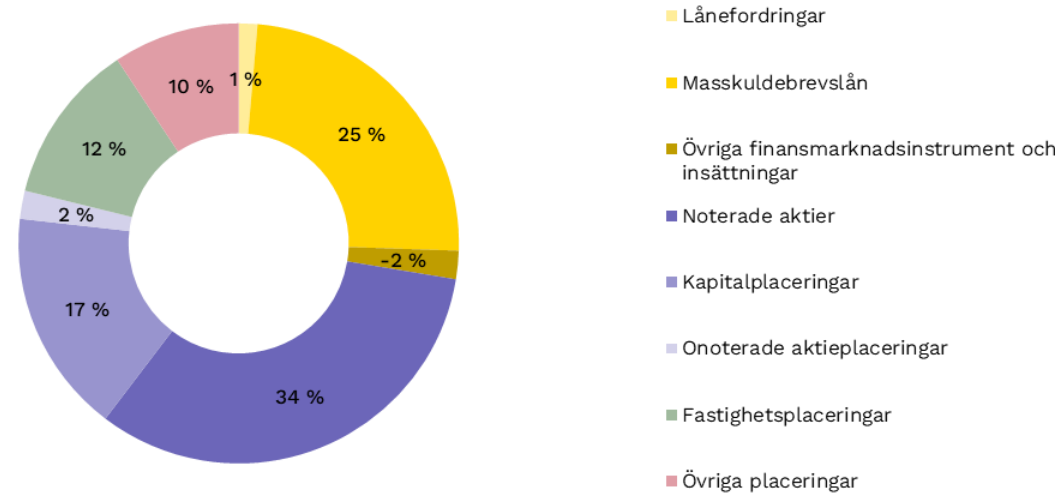
Oron för en försvagad ekonomisk tillväxt och en fortsatt måttfull inflation sänkte de korta marknadsräntorna i Förenta staterna. Investerarnas oro över förbundsstatens skuldbalans höll de längre marknadsräntorna på en hög nivå, vilket bidrog till en brantare räntekurva.

Osäkerheten på marknaden som en följd av importtullarna ökade kreditriskmarginalerna särskilt för amerikanska företagslån med hög risk. Marginalerna återgick emellertid snabbt till sina tidigare låga nivåer. Elos ränteplaceringar avkastade 0,5 (1,5) procent.

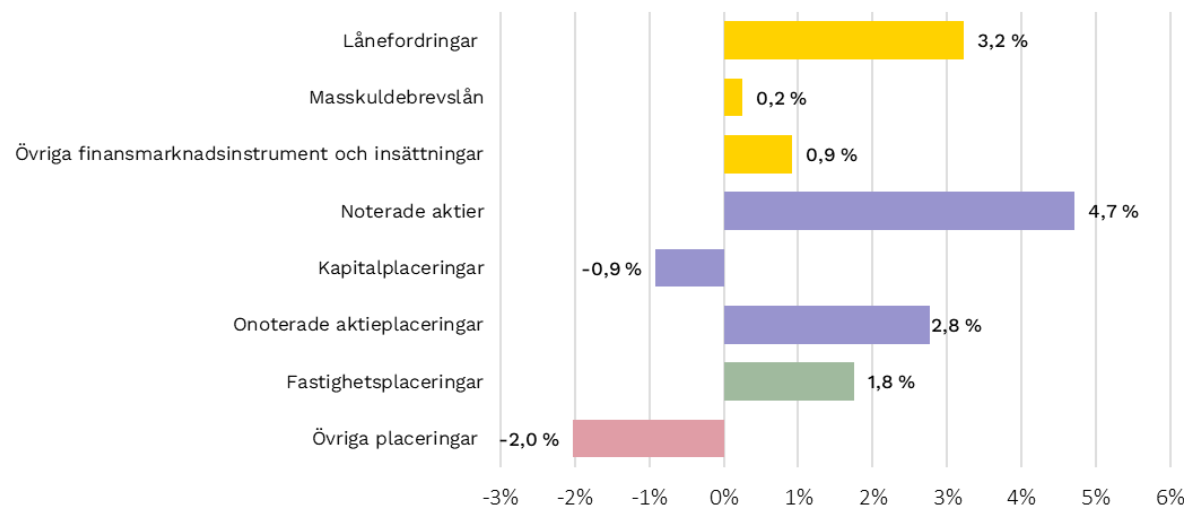
Som en följd av nedgången i räntenivån väntas en försiktig återhämtning på fastighetsplaceringmarknaden under 2025, fastän utvecklingen av den ekonomiska omvärlden fortfarande är förknippad med stor osäkerhet. Inom fastighetsplaceringar lyckades Elo bl.a. inom uthyrningen av affärsfastigheter, och även inom affärsfastigheter förbättrades kundupplevelsorna till en utmärkt nivå (NPS 67). Fastighetsplaceringarna avkastade 1,8 (0,9) procent.

Avkastningen på övriga placeringar var -2,0 (7,7) procent. Övriga placeringar utgjordes i huvudsak av placeringar i hedgefonder, vilkas avkastningsutveckling vände till negativ som en följd av den försvagade US-dollar. Hedgefonderna avkastade sammanlagt -2,4 (7,7) procent.

Placeringsallokering 30.6.2025



Placeringsintäkter 1.1 – 30.6.2025.



Tabell över avkastning och risk 30.6.2025

	Basfördelning		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn e	%	mn e	%	%	%
Ränteplaceringar	8 207,3	25,2	10 649,0	32,7	0,5	
Lånefordringar	466,7	1,4	466,7	1,4	3,2	
Masskuldebrevslån	6 399,8	19,7	8 207,7	25,2	0,2	3,6
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	2 439,1	7,5	4 150,8	12,7	0,0	
Masskuldebrevslån i andra samfund	3 960,7	12,2	4 056,9	12,5	0,4	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 340,8	4,1	1 974,7	6,1	0,9	
Aktieplaceringar	17 171,1	52,7	17 411,3	53,5	2,7	
Noterade aktier	10 880,1	33,4	11 120,3	34,2	4,7	9,6
Kapitalplaceringar	5 588,1	17,2	5 588,1	17,2	-0,9	
Onoterade aktieplaceringar	702,9	2,2	702,9	2,2	2,8	
Fastighetsplaceringar	4 026,4	12,4	4 026,4	12,4	1,8	
Direkta fastighetsplaceringar	2 646,6	8,1	2 646,6	8,1	1,6	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 379,8	4,2	1 379,8	4,2	2,0	
Övriga placeringar	3 157,4	9,7	3 157,4	9,7	-2,0	
Placeringar i hedgefonder	3 159,8	9,7	3 159,8	9,7	-2,4	4,8
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
Övriga placeringar	-2,4	0,0	-2,4	0,0	-	
Placeringar sammanlagt	32 562,2	100,0	35 244,1	108,2	1,5	3,9
Derivatens inverkan			-2 681,9	-8,2		
Sammanlagt	32 562,2	100,0	32 562,2	100,0		

Intäkter och kostnader för valutan hänförs till underliggande tillgångspost.

Avkastningen på valutaderivat har under redovisningsperioden bedömts för de olika tillgångsslagen i förhållande till de genomsnittliga tillgångarna i valuta.

Totalavkastningsprocenten innehåller intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförs till placeringsslag. Masslånens modifierade duration är 5.

Den öppna valutapositionen är 23,2 % av marknadsvärdet.

Personal

Antalet anställda var i genomsnitt 489 (474 i slutet av 2024) under redovisningsperioden, och i årsverken var arbetsinsatsen per person i genomsnitt 459 (443 i slutet av 2024). Personalkostnaderna uppgick till 22 (21) miljoner euro.

Rekommendationsindexet för Elo som arbetsgivare (eNPS) är en av indikatorerna för hur väl strategin förverkligas. Indexets positiva trend fortsatte och eNPS var 44 (32 i slutet av 2024). Totalindexet för Puls-enkäten som mäter personalupplevelserna fortsatte också sin uppåtgående trend och var 3,42, då skalan är 1–4 och normen bland experter i Finland 3,29.

Elo beviljades bland de första företagen i Finland certifikat för åldersledning. Tack vare certifikatet fick Elo en utomstående bedömning av praxisen för åldersledning samt utvecklingsidéer.

Förvaltning

Styrelsen valde på sitt möte den 20 januari 2025 styrelsens ordförande och vice ordförande för 2025. Styrelsens presidium utgörs av nominerings- och ersättningsutskottet, och som presidiets ordförande fungerar styrelsens ordförande. Styrelsen valde även medlemmarna i och ordföranden för revisions- och riskutskottet för 2025.

Förvaltningsrådet valde på sitt möte den 18 mars 2025 ordförande för Fackförbundet Pro Niko Simola till ordinarie ledamot i styrelsen fr.o.m. den 1 juni 2025. Ordinarie bolagsstämma hölls den 28 april 2025. På Elos webbplats finns en uppdaterad förteckning över förvaltningens förtroendeuppdrag samt en bolagsstyrningsrapport som grundar sig på rekommendationerna i Finsk kod för bolagsstyrning.

Ansvarsfullhet

Elo publicerade miljöansvarsprinciper som innehåller samlade miljörelaterade noteringar från flera olika policyer och principer. Dessa är bl.a. upphandlingsprinciperna, Supplier Code of Conduct, resereglementet, miljöpolicyen för placeringar, färdplanen för biologisk mångfald samt ansvarsfullhetsprogrammet för inhemska fastigheter. Miljöansvarsprinciperna ökar verksamhetens transparens för Elos intressegrupper och fungerar som stöd i olika utvärderingar.

Elo har upprättat en klimat- och miljörapport för placeringarna, där de klimat- och miljörelaterade ekonomiska riskerna beaktas. Rapporten bygger på TCFD:s (TaskForce on Climate-related Financial Disclosures) och TNFD:s (Taskforce on Nature-related Financial Disclosures) rekommendationer.

Ägarstyrningen är en central del av en ansvarsfull placeringsverksamhet. Elo är ägare

i 97 inhemska börsbolag och fram till utgången av juni deltog bolaget i bolagsstämman för alla de bolag som det äger. På fjorton bolagsstämmor röstade Elo mot minst ett av ärendena på bolagsstämmans föredragningslista. Största delen av förslagen gällde ersättningen till personalen. I enlighet med Elos ansvarsfullhetsprogram stöder vi unga att komma in i arbetslivet. Elo anställde åter 30 sommararbetare.

Elo kommer att publicera en CSRD-rapport för 2025 och har påbörjat förberedelserna för den. Elo publicerade för första gången sin hållbarhetsrapport enligt standarderna European Sustainability Reporting Standards (ESRS) som en del av bokslutet och verksamhetsberättelsen för år 2024.

Beträffande placeringarna utnyttjades SASB-standarderna (Sustainability Accounting Standards Board) i uppdateringen av den dubbla väsentlighetsanalysen. Standarderna hjälper till att identifiera branschspecifika ekonomiskt betydande hållbarhetsteman och ökar investerarnas förståelse för de ekonomiska effekterna av företagens hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter.

Riskhantering och compliance

I arbetspensionsbolaget hänför sig risken med de största konsekvenserna till en betydande försvagning av solvensen. Totalrisken av Elos placeringar har ställts i relation till

risktagningsförmågan, vilket visar att solvensställningen och solvensnivån är på en fortsatt betryggande nivå. Elos styrelse bedömer varje kvartal de viktigaste analyserna i risk- och solvensbedömningen ORSA. Elo uppdaterade sammanfattningen och slutledningarna av risk- och solvensbedömningen ORSA under det andra kvartalet. Affärsfunktionerna och stödtjänsterna bedömer sin operativa risk i en riskkartläggning varje halvår. Satsningarna på utvecklandet av informationssäkerheten fortsätter och bolaget förbereder sig aktivt för cyberhot.

Utsikterna för den närmaste framtiden

De ekonomiska förväntningarna på slutåret 2025 är försiktigt positiva, men tillväxtförväntningarna är känsliga för Förenata staternas tullpolitik. Den globala ekonomiska tillväxten väntas avmattas, men på huvudmarknaden undviks en recession. Tillväxten stöds av en lättare penningpolitik, minskad inflation och konsumenternas förbättrade köpkraft.

Då det gäller Finland stöds tillväxten särskilt av räntesänkningen samt av återhämtningen i euroområdet och inom byggbranschen. Osäkerhet medför å sin sida den svaga produktionsutvecklingen, den åldrande befolkningsstrukturen och hållbarhetsproblemen inom de offentliga finanserna. Exportutsikterna är beroende av den ekonomiska utvecklingen särskilt i Tyskland och Sverige.

Enligt sin strategi fortsätter Elo att effektivt verkställa arbetspensionssystemet och satsar på att vara en föregångare inom tjänster för upprätthållandet av arbetsförmågan. Bolaget har i uppgift att säkerställa en tillräcklig solvens och goda avkastningar på placeringarna på lång sikt. Elo håller för närvarande på att uppdatera sin strategi för 2026–2030.

Placeringsallokering enligt verkligt värde

	Basfördelning						Riskfördelning ⁸⁾					
	30.6.2025		30.6.2024		31.12.2024		30.6.2025		30.6.2024		31.12.2024	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	% ¹⁰⁾	mn euro	% ¹⁰⁾	mn euro	% ¹⁰⁾
Ränteplaceringar	8 207,3	25,2	8 086,0	25,8	8 408,6	25,9	10 649,0	32,7	8 695,9	27,8	9 791,0	30,2
Lånefordringar ¹⁾	466,7	1,4	560,0	1,8	527,3	1,6	466,7	1,4	560,0	1,8	527,3	1,6
Masskuldebrevslån	6 399,8	19,7	6 471,5	20,7	6 456,2	19,9	8 207,7	25,2	7 081,3	22,6	7 927,2	24,4
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)} inkl. fordringar och skulder som hänför sig till	1 340,8	4,1	1 054,6	3,4	1 425,1	4,4	1 974,7	6,1	1 054,6	3,4	1 336,5	4,1
Aktieplaceringar	17 171,1	52,7	16 246,2	51,9	16 873,0	52,0	17 411,3	53,5	16 589,9	53,0	16 965,9	52,3
Noterade aktier ³⁾	10 880,1	33,4	10 162,4	32,5	10 498,4	32,4	11 120,3	34,2	10 506,1	33,6	10 591,3	32,7
Kapitalplaceringar ⁴⁾	5 588,1	17,2	5 439,8	17,4	5 691,9	17,6	5 588,1	17,2	5 439,8	17,4	5 691,9	17,6
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	702,9	2,2	644,0	2,1	682,6	2,1	702,9	2,2	644,0	2,1	682,6	2,1
Fastighetsplaceringar	4 026,4	12,4	3 967,0	12,7	3 982,3	12,3	4 026,4	12,4	3 967,0	12,7	3 982,3	12,3
Direkta fastighetsplaceringar	2 646,6	8,1	2 645,8	8,5	2 614,9	8,1	2 646,6	8,1	2 645,8	8,5	2 614,9	8,1
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 379,8	4,2	1 321,2	4,2	1 367,4	4,2	1 379,8	4,2	1 321,2	4,2	1 367,4	4,2
Övriga placeringar	3 157,4	9,7	3 007,5	9,6	3 163,0	9,8	3 157,4	9,7	3 007,5	9,6	3 163,0	9,8
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	3 159,8	9,7	3 004,2	9,6	3 158,4	9,7	3 159,8	9,7	3 004,2	9,6	3 158,4	9,7
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga placeringar ⁷⁾	-2,4	0,0	3,4	0,0	4,6	0,0	-2,4	0,0	3,4	0,0	4,6	0,0
Placeringar sammanlagt	32 562,2	100,0	31 306,8	100,0	32 426,8	100,0	35 244,1	108,2	32 260,4	103,0	33 902,1	104,5
Derivatens inverkan ⁹⁾							-2 681,9	-8,2	-953,5	-3,0	-1 475,3	-4,5
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	32 562,2	100,0	31 306,8	100,0	32 426,8	100,0	32 562,2	100,0	31 306,8	100,0	32 426,8	100,0
Masskuldebrevsportföljens modifierade duration	5,0											

1) Innehåller upplupna räntor

2) Innehåller kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

3) Innehåller även blandfonder, om de inte kan hänföras till någon annan post

4) Innehåller kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastruktur

5) Innehåller även onoterade fastighetsplaceringsbolag

6) Innehåller alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

7) Innehåller poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag

8) Riskfördelningen kan redovisas för jämförelseperioderna allteftersom uppgifter samlas in (inte retroaktivt).

Om siffrorna för jämförelseperioderna redovisas och perioderna inte är fullständigt jämförbara ska detta nämnas.

9) Inklusive derivatens verkan på skillnaden mellan risk- och grundfördelningen. Påverkan av derivaten kan vara +/-.

Efter justering av skillnaden stämmer slutsumman av riskfördelningen överens med grundfördelningen.

10) Den proportionella andelen beräknas genom att använda slutsumman av "Placeringar till verkligt värde sammanlagt" som divisor

Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital

	Nettointäkter av placeringar enligt verkligt värde ⁸⁾ mn euro 1.1.–30.6.2025	Sysselsatt kapital ⁹⁾ mn euro 1.1.–30.6.2025	Avkastning på sysselsatt kapital i % 1.1.–30.6.2025	Avkastning på sysselsatt kapital i % 1.1.–30.6.2024	Avkastning på sysselsatt kapital i % 1.1.–31.12.2024
Ränteplaceringar	42,8	8 142,2	0,5	1,5	5,2
Lånefordringar ¹⁾	16,7	519,3	3,2	3,7	7,3
Masskuldebrevslån	15,9	6 502,5	0,2	1,3	5,4
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)}	10,2	1 120,4	0,9	1,7	3,1
Aktieplaceringar	459,7	16 847,6	2,7	8,0	11,2
Noterade aktier ³⁾	493,2	10 466,2	4,7	10,5	14,0
Kapitalplaceringar ⁴⁾	-52,4	5 701,2	-0,9	4,5	7,2
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	18,9	680,2	2,8	-0,9	4,1
Fastighetsplaceringar	69,9	3 987,7	1,8	0,9	2,2
Direkta fastighetsplaceringar	42,2	2 626,1	1,6	2,0	2,8
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva	27,7	1 361,6	2,0	-1,3	1,1
Övriga placeringar	-67,6	3 327,6	-2,0	7,7	12,9
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	-79,8	3 338,0	-2,4	7,7	13,1
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	-	-	-
Övriga placeringar ⁷⁾	12,3	-10,5	-	-	-
Placeringar sammanlagt	504,9	32 305,1	1,6	5,2	8,6
för placeringsverksamheten	-13,1	0,0	0,0	0,0	-0,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	491,7	32 305,1	1,5	5,2	8,5

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

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 vid början av rapportperioden + kassaflöden som tidsavvägts per dag eller månad