

Elos delårsrapport 1.1–30.6.2026



Elos delårsrapport 1.1–30.6.2026

Elo redovisar den bästa kvartalsavkastningen i bolagets historia – en stark solvens stöder förberedelserna för pensionsreformen

Jämförelsetalen som ges inom parentes i rapporten är siffror per 30.6.2025, om inte annat anges.

Januari–juni i korthet

- Totalresultatet uppgick till 1,0 (-0,2) miljard euro.
- Nettointäkterna av placeringsverksamheten var 6,4 (1,5) procent, dvs. 2,2 miljarder euro.
- Placeringarnas marknadsvärde var 36,3 (34,4 i slutet av 2025) miljarder euro. Medelavkastningen på placeringarna under tio år var 6,5 procent. Detta motsvarar en realavkastning på 4,2 procent.
- Driftskostnaderna som täcks med omkostnadsinkomsten var 37 (37) miljoner euro.
- Premieinkomsten uppgick till 2,1 (2,1) miljarder euro. Pensioner och andra ersättningar utbetalades för 2,4 (2,4) miljarder euro.
- Solvensnivån var 126,5 (123,8 i slutet av 2025) procent och solvenskapitalet var 1,4-faldigt (1,4-faldigt i slutet av 2025) i förhållande till solvensgränsen.

	1.1.–30.6.2026	1.1.–30.6.2025	1.1.–31.12.2025
Premieinkomst, mn euro	2 127,1	2 117,1	4 298,5
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro	2 207,4	491,7	2 397,3
Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, %	6,4 %	1,5 %	7,4 %

	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Ansvarsskuld, mn euro	29 157,8	27 420,7	28 609,7
Solvenskapital, mn euro ¹⁾	7 733,8	6 019,5	6 728,1
i förhållande till solvensgränsen	1,4	1,4	1,4
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	36 954,4	33 313,7	35 014,7
% av ansvarsskulden ²⁾	126,5 %	122,1 %	123,8 %
ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾	15 621,6	15 277,7	15 375,6
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾	2 090,4	2 060,0	2 060,5

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

Det andra kvartalet 2026 var exceptionellt starkt för Elo. Våra placeringar avkastade 6,2 procent under det andra kvartalet, vilket är den bästa kvartalsavkastningen i Elos historia. I januari–juni var avkastningen 6,4 procent, dvs. 2,2 miljarder euro. Det utmärkta resultatet uppnåddes i en verksamhetsmiljö som präglades av osäkerhet på marknaden och av konsekvenserna av den geopolitiska krisen i Mellanöstern på den internationella ekonomin.

Det starka placeringsresultatet syntes också i vår solvens. Vid utgången av juni var solvensnivån 126,5 procent och solvenskapitalet var 1,4-faldigt i förhållande till solvensgränsen. Den första fasen av pensionsreformen, som trädde i kraft i början av juli, ändrade grunderna för beräkningen av solvensgränsen, vilket förbättrade solvensställningen och skapade förutsättningar för en behärskad ökning av placeringsrisken.

Vi förberedde oss målmedvetet för pensionsreformen redan i början av året genom att öka aktievikten i vår placeringsportfölj. Aktiernas andel av placeringarna är nu på en rekordhög nivå, vilket stöder vårt mål att förbättra de långsiktiga avkastningsförväntningarna.

Verkställandet av vår strategi framskred som planerat under redovisningsperioden. Vi till-

satte en ny tillväxtenhet för att stärka vår förmåga att betjäna snabbt växande företag i alla deras tillväxtskeden.

Utnyttjandet av data är en viktig del av vår strategi och vår konkurrenskraft. Under redovisningsperioden fortsatte vi att utveckla verksamhetsmodeller som grundar sig på data, analyser och artificiell intelligens som ett led i vårt mål att vara det mest datastyrda arbetspensionsbolaget. Vi lanserade en AI-assisterad analystjänst, med vilken våra stor-kunder allt bättre kan förutse riskerna för arbetsförmåga och rikta in riskhanteringsåtgärderna så exakt som möjligt. En stark kunskapsbaserad ledning av arbetsförmågan har en betydande roll i möjliggörandet av en framgångsrik ledning av arbetsförmågan. Högklassig data och framförhållning utgör en betydande del av en effektiv och resultatrik ledning av arbetsförmågan.

Vår affärsverksamhet utvecklades stabilt och vi har lyckats öka vår försäljning av försäkringar rekordartat. Detta visar att våra tjänster upplevs vara välfungerande och att företagen värdesätter vår förmåga att förstå deras förändrade omvärld.

Resultaten var positiva både inom FöPL och ArPL: Försäljningen av ArPL-försäkringar steg till 13 miljoner euro netto och nettoförsäljningen av FöPL-försäkringar steg å sin sida till 2 551 försäkringar. Vår kumulativa marknadsandel vad gäller försäljningen av nya FöPL-försäkringar var 34,6 procent, och inom ArPL-försäkring var motsvarande siffra 39,2 procent.

Inom Finlands ekonomi ser vi nu samma positiva utvecklingstrender som vi prognostiserade redan förra året. Utvecklingen av exporten är stark, investeringarna har piggnat till och företagets utsikter har förbättrats. Återhämtningen inom ekonomin syns också i form av ökade lönesummor hos Elos kunder och i en måttlig nedgång av kreditförlusterna. De är tecken på att våra kunders verksamhetsmiljö småningom håller på att förbättras.

Vi har redan i över ett decennium investerat i finländska tillväxtföretag. Under denna tid har vi investerat i över 470 tillväxtföretag. Investeringarna och förbindelserna i finländska tillväxtföretag och -fonder närmar sig i år redan gränsen på en miljard euro. Vi tror starkt på de finländska företagen och fortsätter således att aktivt investera i deras tillväxt.

Jag återgår ännu till vår grundläggande upp-

gift, som är att sköta våra kunders pensions-skydd. Utöver allt det ovan sagda bygger vår framgång på en kunnig och engagerad personal. Det är särskilt glädjande att eNPS, som mäter personalens vilja att rekommendera bolaget, fortsatte att stiga och uppnådde en utmärkt nivå under redovisningsperioden. Det berättar om en engagerad personal, vars yrkeskompetens och servicevilja syns i våra kunders vardag varje dag.



Strategi

Elos nya strategiperiod inleddes vid ingången av 2026, och målet är att producera allt starkare mervärde för kunderna. Bolaget utvecklar mer effektfulla och skalbara tjänster för upprätthållande av arbetsförmågan för alla kunder, satsar starkt på utnyttjandet av analyser och data, stöder tillväxtföretag med ett särskilt tillväxtkoncept och behåller sitt marknadsledarskap inom FöPL-försäkring.

Den ekonomiska omvärlden

Under första hälften av 2026 var den globala ekonomiska tillväxten kraftigt differentierad. Ekonomier som är starkt kopplade till investeringar i artificiell intelligens, t.ex. Förenta staterna, Sydkorea, Japan, Taiwan och Kina uppvisade en starkare utveckling än andra länder.

Energipriset steg som en följd av kriget i Iran, vilket försvagade tillväxtutsikterna särskilt för länder som nettoimporterar olja och gas. I länderna i fråga räckte det stöd som tillväxten av investeringar i artificiell intelligens medförde inte till för att kompensera de stigande energipriserna och osäkerheten på grund av kriget. Till denna grupp hör särskilt de europeiska länderna, Afrika och de fattigare ekonomierna i Asien.

I Europa försvagades både konsumenternas förtroende och tillväxten inom den konsumentdrivna servicesektorn. Inflationen ökade å sin sida globalt som en följd av dyrare energi. Vissa centralbanker, såsom Europeiska

centralbanken, reagerade på situationen genom att höja styrräntan.

I Finland visade sig den ekonomiska konjunkturvändningen vara positivare än förväntad. Den ekonomiska tillväxten påskyndades av en god exportanda samt av företagens produktionsmässiga investeringar. Även överskottet i bytesbalansen berättar om en stark export.

Störst tillväxt bland branscherna uppvisade gruvverksamheten, informations- och kommunikationsbranscherna, läkemedelsindustrin, oljeraffinering och försvarsindustrin. Inom skogsindustrin och byggbranschen var efterfrågan fortfarande svag. Produktionsminskningen inom byggbranschen stannade emellertid inte upp, fastän någon tydlig vändning i tillväxten ännu inte kunde ses. Inom den inhemska handeln berättade den återhämtade konsumtionen efter en lång svag period om en vändning i tillväxt.

Aktuellt om arbetspensionssystemet

Lagstiftningen som gäller arbetspensionsreformen färdigställdes och ändringarna i arbetspensionsbolagens placeringsverksamhet träder i kraft gradvis från och med den 1 juli 2026. Först ändras solvensbestämmelserna samt bestämmelserna om fastighetsinvesteringar. Från ingången av 2027 ökar tilläggsförsäkringsansvaret som är bundet till aktieavkastningen först till 25 procent och från och med den 1 juli 2027 till 30 procent. Närmare information om pensionsreformen och dess

inverkan finns under Händelser efter redovisningsperioden i den här rapporten.

Arbetet med att revidera FöPL-systemen fortsatte vid social- och hälsovårdsministeriet. Företagare har från ingången av 2028 möjligheten att som grund för sin pensionsavgift välja antingen de beskattningsbara inkomsterna av företagsverksamheten eller, såsom för närvarande, en beräknad FöPL-arbetsinkomst. Efter övergångsperioden ska arbetsinkomsten i fortsättningen vara minst 50 procent av företagarens beskattningsbara inkomst. Lagstiftningsarbetet har börjat och målet är att genomföra ändringen under nuvarande regeringsperiod.

Riksdagen behandlar också en lag med målet att revidera lagstiftningen om samordning av invalidpension och arbetsinkomster. I den föreslagna modellen skulle man på en invalidpensionstagares arbetsinkomster tillämpa ett skyddat belopp per kalendermånad. Överskridningar av det skyddade beloppet skulle minska beloppet av den invalidpension som betalas med överskriden andel först efter att någon flexibilitet per kalendermånad inte längre finns kvar.

Under redovisningsperioden fortsatte den omfattande diskussionen om pensionsrätten och finansieringen av den i samband med anpassningsåtgärderna inom de offentliga finanserna.

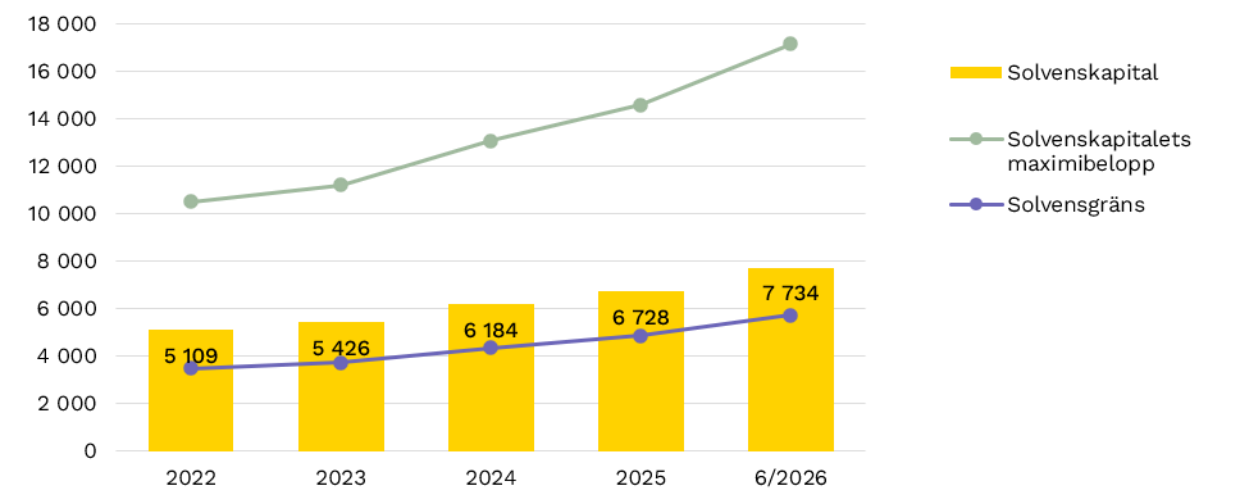
Pensionsskyddscentralens långsiktiga beräkningar om pensionssystemets utveckling visar

att vårt system har en stark grund. I beräkningen har pensionsreformens inverkan beaktats.

Elos ekonomiska utveckling

Totalresultatet enligt sammanräknade verkliga värden för januari–juni var 1 005 (-162) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var 1 009 (-136) miljoner euro, försäkringsrörelsens resultat var -3 (-29) miljoner euro och övrigt resultat 2 (2) miljoner euro. Driftskostnaderna som täcks med omkostnadsinkomsten uppgick till 37 (37) miljoner euro och resultatet av omkostnadsrörelsen var -3 (1) miljoner euro. Solvenskapitalets belopp ökade från slutet av 2025 med 1 006 miljoner euro och var i slutet av juni 7 734 (6 728 i slutet av 2025) miljoner euro. Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 126,5 (123,8 i slutet av 2025) procent. Solvenskapitalet var 1,4-faldigt (1,4-faldigt i slutet av 2025) i förhållande till solvensgränsen. Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde uppgick till 2 207 (492) miljoner euro. Ansvarsskulden gottgjordes med en ränta på 573 (526) miljoner euro och de aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret kompletterades med 626 (101) miljoner euro.

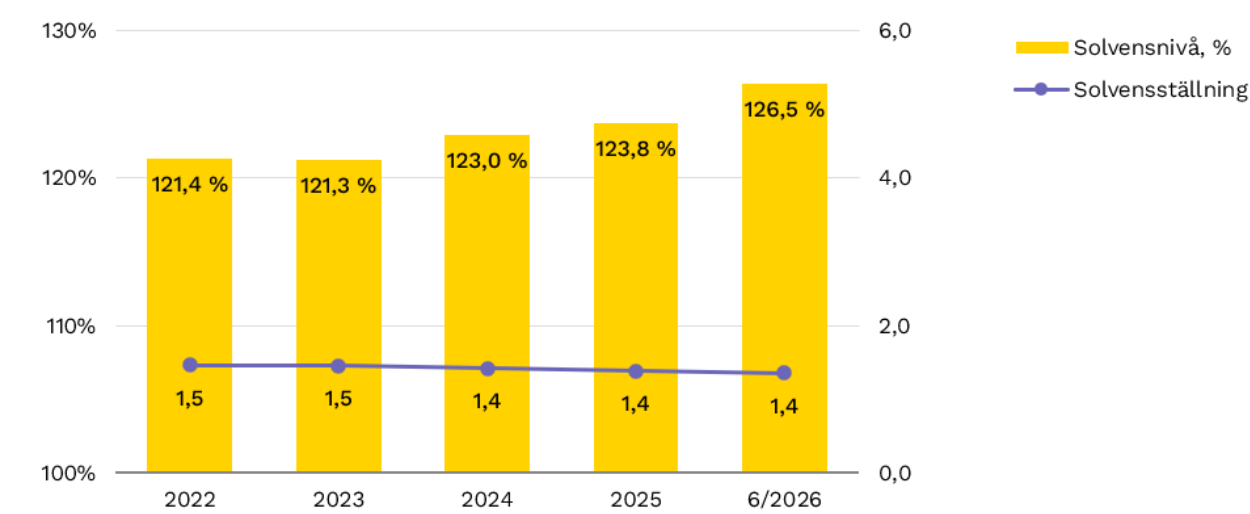
Solvens



Solvens	1.1.–30.6.2026	1.1.–30.6.2025	1.1.–31.12.2025
Solvensgräns, mn euro	5 719,9	4 256,4	4 866,1
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	17 159,8	12 769,2	14 598,3
Solvenskapital, mn euro	7 733,8	6 019,5	6 728,1
Solvensnivå, % ¹⁾	126,5	122,1	123,8
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 44 600 (44 800 i slutet av 2025) ArPL-försäkringar för arbetstagare och 83 300 (84 300 i slutet av 2025) FöPL-försäkringar för företagare. Det totala antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Elo var 478 600 (459 100 i slutet av 2025). Försäljningen av ArPL-försäkringar var i april–juni mätt enligt premieinkomsten +13 (+9) miljoner euro netto. Försäljningen av FöPL-försäkringar var å sin sida +2 551 (+2 824) försäkringar netto. Vår kumulativa marknadsandel inom nyförsäljningen av FöPL-försäkringar var 34,6 procent och inom ArPL-försäkring var motsvarande siffra 39,2 procent.

Den totala premieinkomsten förändrades med +0,5 procent under redovisningsperioden och förändringen av den ArPL-lönesumma som kundföretagen anmälde var +1,4 procent. Lönesumman väntas öka med +1,6 procent för hela året.

Företagens ekonomiska situation har förbättrats något under redovisningsperioden, vilket också syns i en måttlig nedgång i ArPL-kreditförlusterna. Kreditförlusterna väntas bli något mindre än föregående år.

Pensioner och rehabilitering

Vid utgången av juni hade Elo 254 300 (254 400 i slutet av 2025) pensionstagare, till vilket det i januari–juni betalades pensioner

för 2 385 (2 334) miljoner euro. Antalet utfärdade pensionsbeslut uppgick till sammanlagt 15 045 (15 057) stycken. Till Elo inlämnades 4 459 (4 721) ansökningar om ålderspension och 2 090 (1 374) ansökningar om partiell förtida ålderspension. Förändringarna i antalet beslut berodde på ändringarna i åldersgränserna för pension. Antalet beslut om familjepension var något lägre än året innan 1 193 (1 331).

Av dem som omfattades av Elos yrkesinriktade rehabilitering 2025 kunde 76 procent framgångsrikt återvända till arbetslivet, vilket var 3 procentenheter fler än inom branschen i genomsnitt. Ansökningarna om yrkesinriktad rehabilitering var på samma nivå som året innan. Elo utfärdade sammanlagt 726 (794) rehabiliteringsbeslut på ansökan, och andelen rehabiliteringsbeslut som utfärdades i samband med invalidpension var 421 (457).

Antalet ansökningar om invalidpension sjönk med 6 procent jämfört med motsvarande tidpunkt året innan. Antalet nya positiva invalidpensionsbeslut 1 673 (1 703) vände sakta neråt jämfört med motsvarande tidpunkt året innan.

Enligt Pensionsskyddscentralens statistik behandlade Elo pensionsbesluten 17 procent snabbare än de övriga pensionsbolagen. Även majoriteten av Elos kunder upplevde att servicen i anslutning till pensionsbesluten var snabb och tydlig. Av de kunder som svarade

på Elos enkät i januari–juni upplevde 96 procent att de fick sitt pensionsbeslut snabbt, och 94 procent upplevde att de fick professionell service i samband med pensionsbesluten.

Placeringar

Elos placeringar avkastade 6,4 (1,5) procent, dvs. 2,2 miljarder euro under januari–juni. Under det andra kvartalet var placeringsavkastningen 6,2 (1,9) procent. I slutet av juni var den genomsnittliga nominella placeringsavkastningen under tio år 6,5 procent och motsvarande realavkastning 4,2 procent. Den genomsnittliga nominella avkastningen under fem år var 6,0 procent och motsvarande realavkastning 2,5 procent.

De viktigaste aktiemarknaderna var stigande i början av 2026, men det upptrappade geopolitiska läget i slutet av februari försvagade marknadsutvecklingen. Förenta staternas och Israels attack mot Iran och stängningen av Hormuzsundet ökade osäkerheten och störde energiutbudet. Vapenvilan i april och den fortsatta AI-boomen stödde särskilt teknologiaktierna, vilket ledde till att marknadsstigningen så småningom även breddade ut sig till andra sektorer.

Avkastningen på Elos aktier var 8,5 (2,7) procent. Förenta staternas och Asiens teknologiaktier gav den bästa avkastningen, då den ökade geopolitiska osäkerheten tryckte ner avkastningarna på de finländska och andra

europiska aktier. Kapitalplaceringarna avkastade 1,9 (-0,9) procent.

Kriget i Iran och stängningen av Hormuzsundet ökade risken för en långvarig prisökning på nyttigheter, vilket har ökat inflationstrycket globalt. Då inflationsförväntningarna ökade övergick centralbankerna till en stramare penningpolitik, och marknadsräntorna vände uppåt både i Europa och Förenta staterna. Kreditriskmarginalerna ökade också då kriget mot Iran inleddes, men de återgick till samma nivå som före kriget. Elos ränteplaceringar avkastade 3,0 (0,5) procent.

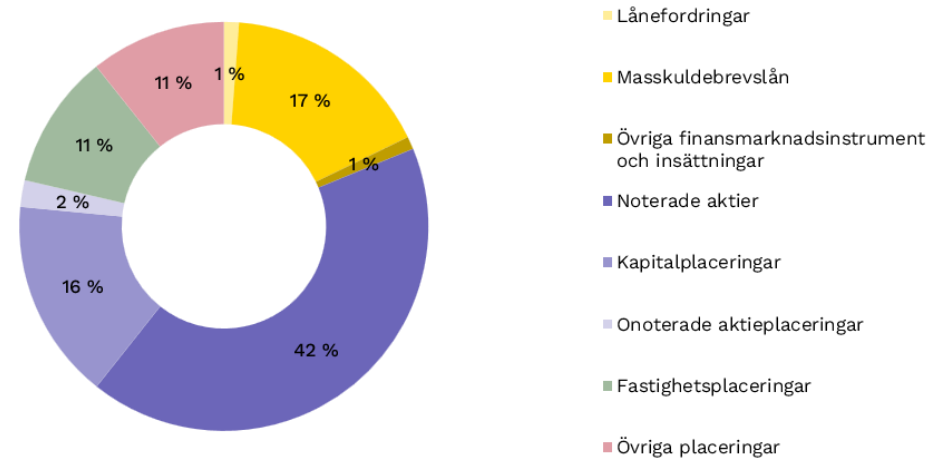
Fastigheternas kapacitetsutnyttjandegrad var alltså på en god nivå. Kriget i Iran ökade den allmänna osäkerheten på marknaden och bromsade upp återhämtningen på fastighetsmarknaden. Elos fastighetsportfölj är väl allokerad och de långsiktiga utsikterna är alltså goda. Fastighetsplaceringarna avkastade 2,5 (1,8) procent.

Avkastningen på övriga placeringar var 7,1 (-2,0) procent. Övriga placeringar utgjordes i huvudsak av placeringar i hedgefonder, vilkas avkastningsutveckling förbättrades något tack vare den stärkta dollarn. Hedgefonderna avkastade 6,8 (-2,4) procent.

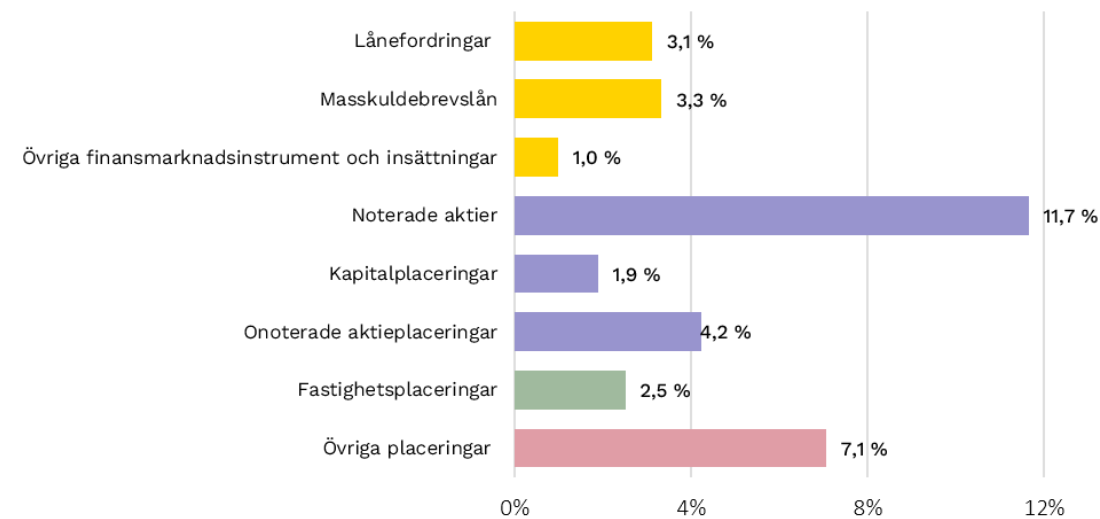
Pensionsreformen som trädde i kraft i juli ökar placeringarnas risknivå stegvis och gör det möjligt att gradvis öka aktievikten. Elo ökade aktierisken redan i början av 2026 med stöd av en stark solvens och bolaget kommer

att fortsätta med det vartefter reformen fortskrider. Inom fastighetsplaceringar är ändringsbehovet mindre, eftersom reformen tillåter användningen av skuldfinansiering i direktägda fastigheter. Mer information om pensionsreformen och dess inverkan på placeringsverksamheten kan läsas under Händelser efter redovisningsperioden i den här rapporten.

Placeringsallokering 30.6.2026



Placeringsintäkter 1.1– 30.6.2026



Tabell över avkastning och risk 30.6.2026

	Basfördelning		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn e	%	mn e	%	%	%
Ränteplaceringar	6 672,3	18,4	23 869,1	65,8	3,0	
Lånefordringar	430,4	1,2	430,4	1,2	3,1	
Masskuldebrevslån	5 420,2	14,9	6 029,3	16,6	3,3	2,8
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	1 903,4	5,2	2 439,7	6,7	2,8	
Masskuldebrevslån i andra samfund	3 516,8	9,7	3 589,7	9,9	3,7	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	821,7	2,3	17 409,4	48,0	1,0	
Aktieplaceringar	21 943,4	60,5	21 695,9	59,8	8,5	
Noterade aktier	15 435,7	42,6	15 188,1	41,9	11,7	10,1
Kapitalplaceringar	5 745,1	15,8	5 745,1	15,8	1,9	
Onoterade aktieplaceringar	762,7	2,1	762,7	2,1	4,2	
Fastighetsplaceringar	3 863,4	10,7	3 863,4	10,7	2,5	
Direkta fastighetsplaceringar	2 381,5	6,6	2 381,5	6,6	2,1	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 481,8	4,1	1 481,8	4,1	3,2	
Övriga placeringar	3 787,3	10,4	3 885,8	10,7	7,1	
Placeringar i hedgefonder	3 789,6	10,4	3 789,6	10,4	6,8	4,5
Råvaruplaceringar	-0,7	0,0	7,7	0,0	-	
Övriga placeringar	-1,6	0,0	88,4	0,2	-	
Placeringar sammanlagt	36 266,4	100,0	53 314,2	147,0	6,4	4,3
Derivatens inverkan			-17 047,8	-47,0		
Sammanlagt	36 266,4	100,0	36 266,4	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 3,9.
 Den öppna valutapositionen är 32,3 % av marknadsvärdet.

Personal

Antalet anställda var i genomsnitt 496 (493 i slutet av 2025) under redovisningsperioden, och i årsverken var arbetsinsatsen per person i genomsnitt 465 (462 i slutet av 2025). Personalkostnaderna uppgick till 22 (22) miljoner euro.

Rekommendationsindexet för Elo som arbetsgivare (eNPS) är en av indikatorerna för hur väl strategin förverkligas. Den positiva utvecklingen fortsatte under redovisningsperioden, och eNPS steg till 51 (47 vid utgången av 2025).

Elo satsade även på att öka de ungas arbetslivserfarenhet genom att erbjuda drygt tjugo unga sommarjobb.

Förvaltning

På sitt konstituerande möte valde styrelsen ordförande för styrelsen och utskotten för 2026. Som ordförande för styrelsen fungerar styrelseordförande för Aho Group Oy Antti Aho. Som första vice ordförande fungerar ordförande för Akava rf Maria Löfgren.

På sitt möte den 17 mars 2026 kompletterade förvaltningsrådet styrelsen genom att välja direktör Ilkka Oksala vid Finlands Näringsliv EK till ny styrelseledamot från och med den 2 april 2026. Ilkka Oksala valdes till andra vice ordförande från och med den 2 april 2026.

Ordinarie bolagsstämma hölls den 20 april 2026. Bolagsstämman valde nya medlemmar i förvaltningsrådet och beslutade att kvarhålla medlemsantalet vid 36 medlemmar.

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 uppnådde platinanivå (87/100 poäng) i Ecovadis hållbarhetsutvärdering som färdigställdes i juli. Platinanivå innebär att Elo hör till den främsta procenten bland alla företag som har bedömts av EcoVadis. Bedömningen grundar sig på den praxis och de verksamhetsmodeller som gällde under redovisningsperioden.

I maj klarade Elo WWF:s auditering för Green Office-certifiering och fick ett intyg på att organisationens miljöarbete motsvarar de yttre kriterierna och att bolaget har förbundit sig till kontinuerlig förbättring.

Under redovisningsperioden rapporterade bolaget finansiella klimat- och naturrelaterade upplysningar om sina placeringar enligt TCFD- och TNFD-rapporteringsrekommendationerna. Därtill uppdaterades miljöansvarsprinciperna. Förankringen av ansvarsfullhetsprogrammet som godkändes i början av året fortsatte genom att förnya den obligatoriska webbkursen

för personalen.

Elo fungerar som ägare i ca 100 inhemska börsbolag och deltog på varje bolags bolagsstämma under redovisningsperioden. Elo stödde majoriteten av förslagen på stämorna och röstade mot förslagen på tio stämmor. Största delen av dem anslöt sig till företagets ersättning till ledningen och ersättningsrapporten. Under redovisningsperioden uppdaterades ägarstyrningsprinciperna. De styr Elos verksamhet som aktieägare och målet är att uppmuntra bolagen till framgång samt att öka ägarvärdet på lång sikt.

Elo anpassar sin hållbarhetsrapportering till förändringarna i omvärlden. Bolaget kommer att publicera en frivillig hållbarhetsrapport för räkenskapsåret 2026 i enlighet med de förklarade ESRS-standarderna. Rapporteringen är enklare än CSRD-rapporteringen 2025 och fokuserar på de väsentligaste hållbarhetstema. Samtidigt är hållbarhetsrapporteringen tillräckligt täckande och delvis bekräftad.

Riskhantering och compliance

Elos risker har bedömts omfattande och som den viktigaste har man identifierat en försvagning av solvensen. Placeringarnas risknivå står i proportion till risktagningsförmågan, och solvensen var alltså på en betryggande nivå under redovisningsperioden. På grund av reformen avseende placeringar upprättades en

extra risk- och solvensbedömning ORSA, vilken fokuserade på placerings- och försäkringsrisker.

ORSA-principerna bedömdes och uppdaterades under redovisningsperioden på det sätt som regleringen förutsätter. Utgående från halvårsrapporten identifierades inga kritiska observationer om risksituationer eller förverkligade risker i bolaget, och det kom inte fram faktorer som skulle ha förutsatt en väsentlig ändring av övervaknings- eller verksamhetsplanerna. Åtgärderna för utvecklande av cybersäkerheten fortsatte, och bolaget bereder sig aktivt för cyberhot.

Händelser efter redovisningsperioden – Pensionsreformen

Pensionsreformen, som trädde i kraft i början av juli, har en betydlig inverkan på Elos placeringsverksamhet under de kommande åren. Reformen höjer placeringarnas risknivå i tre faser med ett halvårs intervall. Som en följd av det riktas placeringsallokeringen stegvis mot mer riskfyllda aktieplaceringar som förväntas ge en bättre avkastning. Samtidigt minskar man stegvis placeringarna i tillgångsklasser med lägre risk, vilka traditionellt har spritt aktierisken. Reformen medför att avkastningen på placeringarna kommer att variera mer än tidigare.

Då det gäller fastighetsplaceringar görs anpassningen måttfullt, eftersom lagstiftningen i

anslutning till reformen gör det möjligt att använda skuldfinansiering i direktägda fastighetsplaceringar.

Elo utökade aktierisken redan i början av 2026 och fortsätter att öka placeringsportföljens risknivå gradvis vartefter pensionsreformen fortskrider. En god utveckling av placeringsavkastningen och därigenom en stark solvens har gjort det möjligt att öka aktievikten redan innan reformen trädde i kraft.

Regleringsändringarna i pensionsreformens första fas, vilka trädde i kraft den 1 juli 2026 efter att redovisningsperioden hade löpt ut, sänker arbetspensionsbolagens solvensgräns och förbättrar således deras riskbärande kapacitet. Som en följd av reformen stiger arbetspensionsbolagens solvensställning med ca 0,4 enheter, vilket stöder en gradvis ökning av placeringsrisken enligt pensionsreformen under de kommande åren. Under senare hälften av 2026 är utvecklingen av solvensställningen i första hand beroende av marknadsutvecklingen, placeringsavkastningarna och ändringarna i placeringsportföljens risknivå.

Pensionsreformens andra och tredje fas träder i kraft 1.1.2027 och 1.7.2027, vilket innebär att solvensregleringen ytterligare gradvis lättar och att arbetspensionsbolagens möjligheter att öka placeringsrisken ökar vartefter reformen framskrider. Målet med reformen är att

stärka arbetspensionssystemets långsiktiga finansiella hållbarhet och att stävja det kommande trycket på att höja arbetspensionsavgifterna genom att förbättra pensionstillgångarnas avkastningsförväntningar på lång sikt.

Utsikter

Osäkerheten i Mellanöstern fortsätter och spänningarna ökade i juli i och med de nya attackerna. Globalt stöder investeringsvågen i anslutning till artificiell intelligens fortsättningsvis den ekonomiska tillväxten, fastän investerna under sommaren börjat ifrågasätta AI-investeringarnas lönsamhet. Misstankarna har tryckt ner teknologiaktierna och ökat marknadsfluktuationerna. I Förenta staterna och euroområdet bedöms den ekonomiska tillväxten emellertid alltjämt vara starkare än trenden i år tack vare AI-investeringarna, konsumtionen och det finanspolitiska stödet.

I utsikterna för den närmaste framtiden framhävs två alternativa utvecklingsvägar: den AI-drivna investeringsboomen upprätthåller en stark tillväxt, men även inflationstrycket och en stram penningpolitik. Å andra sidan kan en normalisering av energimarknaden då störningarna relaterade till Hormuzundet viker undan dämpa inflationen och stöda en nedgång i räntenivån.

Finlands ekonomi har vänt till tillväxt och recessionen är förbi. Återhämtningen inom exporten och ökade investeringar utgör viktiga

stöttepelare för tillväxten. Den AI-drivna investeringsvågen stöder även Finlands ekonomiska utsikter särskilt via investeringarna i datacentraler och energinfrastruktur. Den privata konsumtionen återhämtar sig i takt med att företagssektorn stärks och den finländska köpkraften förbättras. Arbetslösheten torde småningom minska i takt med återhämtningen inom ekonomin.

En gradvis återhämtning av ekonomin i Finland stöder även utvecklingen av arbetspensionsförsäkringens verksamhetsmiljö. Elo fortsätter att verkställa sin strategi genom att stärka kundvärdet med tjänster för stödjandet av arbetsförmågan, utveckla digitala tjänster samt genom att utnyttja data och analyser. Utvecklingen av sysselsättningen, lönesumman och företagets verksamhetsmiljö är av central betydelse för arbetspensionsbolagens tillväxt och utvecklingen av premieinkomsten.

Placeringsallokering enligt verkligt värde

	Basfördelning						Riskfördelning ⁸⁾					
	30.6.2026		30.6.2025		31.12.2025		30.6.2026		30.6.2025		31.12.2025	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	% ¹⁰⁾	mn euro	% ¹⁰⁾	mn euro	% ¹⁰⁾
Ränteplaceringar	6 672,3	18,4	8 207,3	25,2	7 833,8	22,8	23 869,1	65,8	10 649,0	32,7	13 878,6	40,4
Lånefordringar ¹⁾	430,4	1,2	466,7	1,4	440,1	1,3	430,4	1,2	466,7	1,4	440,1	1,3
Masskuldebrevslån	5 420,2	14,9	6 399,8	19,7	6 102,4	17,7	6 029,3	16,6	8 207,7	25,2	8 664,5	25,2
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)} inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	821,7	2,3	1 340,8	4,1	1 291,3	3,8	17 409,4	48,0	1 974,7	6,1	4 774,0	13,9
Aktieplaceringar	21 943,4	60,5	17 171,1	52,7	19 358,4	56,3	21 695,9	59,8	17 411,3	53,5	19 204,8	55,9
Noterade aktier ³⁾	15 435,7	42,6	10 880,1	33,4	12 975,5	37,7	15 188,1	41,9	11 120,3	34,2	12 821,9	37,3
Kapitalplaceringar ⁴⁾	5 745,1	15,8	5 588,1	17,2	5 624,6	16,4	5 745,1	15,8	5 588,1	17,2	5 624,6	16,4
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	762,7	2,1	702,9	2,2	758,3	2,2	762,7	2,1	702,9	2,2	758,3	2,2
Fastighetsplaceringar	3 863,4	10,7	4 026,4	12,4	3 756,4	10,9	3 863,4	10,7	4 026,4	12,4	3 756,4	10,9
Direkta fastighetsplaceringar	2 381,5	6,6	2 646,6	8,1	2 346,8	6,8	2 381,5	6,6	2 646,6	8,1	2 346,8	6,8
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 481,8	4,1	1 379,8	4,2	1 409,6	4,1	1 481,8	4,1	1 379,8	4,2	1 409,6	4,1
Övriga placeringar	3 787,3	10,4	3 157,4	9,7	3 435,2	10,0	3 885,8	10,7	3 157,4	9,7	3 435,2	10,0
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	3 789,6	10,4	3 159,8	9,7	3 436,0	10,0	3 789,6	10,4	3 159,8	9,7	3 436,0	10,0
Råvaruplaceringar	-0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga placeringar ⁷⁾	-1,6	0,0	-2,4	0,0	-0,8	0,0	88,4	0,2	-2,4	0,0	-0,8	0,0
Placeringar sammanlagt	36 266,4	100,0	32 562,2	100,0	34 383,8	100,0	53 314,2	147,0	35 244,1	108,2	40 275,0	117,1
Derivatens inverkan ⁹⁾							-17 047,8	-47,0	-2 681,9	-8,2	-5 891,2	-17,1
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	36 266,4	100,0	32 562,2	100,0	34 383,8	100,0	36 266,4	100,0	32 562,2	100,0	34 383,8	100,0
Masskuldebrevsportföljens modifierade duration	3,9											

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 noterade 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) Inklusivt 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.–30.6.2026	Sysselsatt kapital ⁹⁾ mn euro 1.1.–30.6.2026	Avkastning på sysselsatt kapital i % 1.1.–30.6.2026	Avkastning på sysselsatt kapital i % 1.1.–30.6.2025	Avkastning på sysselsatt kapital i % 1.1.–31.12.2025
Ränteplaceringar	230,3	7 652,4	3,0	0,5	3,2
Lånefordringar ¹⁾	13,8	442,8	3,1	3,2	5,8
Masskuldebrevslån	206,5	6 196,7	3,3	0,2	3,4
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	71,1	2 558,9	2,8	0,0	3,2
Masskuldebrevslån i övriga samfund	135,4	3 637,8	3,7	0,4	3,5
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)} inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	10,1	1 012,9	1,0	0,9	1,4
Aktieplaceringar	1 644,6	19 303,4	8,5	2,7	11,6
Noterade aktier ³⁾	1 505,8	12 923,4	11,7	4,7	17,2
Kapitalplaceringar ⁴⁾	106,3	5 616,1	1,9	-0,9	0,7
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	32,4	763,9	4,2	2,8	15,3
Fastighetsplaceringar	95,0	3 786,4	2,5	1,8	2,7
Direkta fastighetsplaceringar	48,5	2 348,1	2,1	1,6	1,9
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva	46,5	1 438,3	3,2	2,0	4,3
Övriga placeringar	248,6	3 520,6	7,1	-2,0	3,0
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	238,5	3 532,0	6,8	-2,4	2,4
Råvaruplaceringar	-1,1	0,0	-	-	-
Övriga placeringar ⁷⁾	11,2	-11,3	-	-	-
Placeringar sammanlagt	2 218,5	34 262,8	6,5	1,6	7,5
för placeringsverksamheten	-11,1	0,0	0,0	0,0	-0,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	2 207,4	34 262,8	6,4	1,5	7,4

1) Inkluderar upplupna räntor

2) Inkluderar kassa och banktillgodohavanden samt fordringar och skulder som gäller köpesumma

3) Inkluderar även blandfonder, om de inte kan hänföras annanstans

4) Inkluderar kapitalfonder och mezzaninefonder samt infrastrukturplaceringar

5) Inkluderar även onoterade fastighetsinvesteringsbolag

6) Inkluderar alla slag av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

7) Inkluderar poster som inte kan hänföras till övriga placeringsslag

8) Förändringen av marknadsvärdet mellan början och slutet av rapporteringsperioden – kassaflöden under perioden

Med kassaflöde avses skillnaden mellan försäljning/intäkter och köp/kostnader

9) Sysselsatt kapital = Marknadsvärde vid början av rapportperioden + kassaflöden som tidsavvägts per dag eller månad