

Elos delårsrapport 1.1–30.9.2026



Elos delårsrapport 1.1–30.9.2026

Elo stärkte sitt resultat och investerade 200 miljoner euro i inhemska tillväxtföretag 2026

Jämförelsetalen som ges inom parentes i rapporten är siffror per 30.9.2025, om inte annat anges.

Januari–september i korthet

- Totalresultatet var 1,1 (0,2) miljard euro.
- Nettointäkterna av placeringsverksamheten uppgick till 8,0 (4,5) procent, dvs. till 2,7 miljarder euro.
- Placeringarnas marknadsvärde var 36,7 (34,4 i slutet av 2025) miljarder euro. Medelavkastningen på placeringarna under tio år var 6,3 procent. Detta motsvarar en realavkastning på 4,0 procent.
- Driftskostnaderna som täcks med omkostnadsinkomsten var 56 (54) miljoner euro.
- Premieinkomsten uppgick till 3,2 (3,2) miljarder euro. Pensioner och andra ersättningar utbetalades för 3,5 (3,6) miljarder euro.
- Solvensnivån var 126,4 (123,8 i slutet av 2025) procent och solvenskapitalet var 1,5-faldigt (1,4-faldigt i slutet av 2025) i förhållande till solvensgränsen.

	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025	1.1.–31.12.2025
Premieinkomst, mn euro	3 227,9	3 225,0	4 298,5
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro	2 736,9	1 447,4	2 397,3
Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, %	8,0 %	4,5 %	7,4 %

	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Ansvarsskuld, mn euro	29 604,8	28 088,1	28 609,7
Solvenskapital, mn euro ¹⁾	7 797,9	6 421,7	6 728,1
i förhållande till solvensgränsen	1,5	1,4	1,4
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	37 368,6	34 157,9	35 014,7
% av ansvarsskulden ²⁾	126,4 %	123,2 %	123,8 %
ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾	15 667,7	15 372,5	15 375,6
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾	2 092,1	2 061,3	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

Elos år fortsatte att vara starkt. Ett gott placeringsresultat, en stabil solvens och en gynnsam utveckling av affärsverksamheten stärkte vår förmåga att sköta våra kunders pensionskydd och att bygga långsiktiga förutsättningar för tillväxt i Finland.

Placeringarna avkastade i januari–september utmärkta 8,0 procent, dvs. 2,7 miljarder euro. Placeringsresultatet uppnåddes i en omvärld som präglades av geopolitisk osäkerhet och störningar på energimarknaden. Den goda utvecklingen på aktiemarknaden stödde avkastningarna, fastän marknaden även uppvisade betydande fluktuationer under året. De underliggande orsakerna var framför allt den ekonomiska tillväxten som drevs av investeringarna i artificiell intelligens samt en bättre resultatutveckling i företagen än väntat.

Pensionsreformen, som trädde i kraft i början av juli, medförde ändringar i solvensregleringen och stärkte arbetspensionsbolagens risktäckningsförmåga. Vi har höjt aktievikten i vår placeringsportfölj under innevarande år med över 10 procentenheter. Vid utgången av september utgjorde aktieplaceringarna 68 procent av vår placeringsportfölj. Målet med ändringen är att förbättra avkastningsförväntningarna på pensionstillgångarna på lång sikt och att även stävja trycket på att höja arbetspensionsavgifterna.

Vi uppnådde även goda resultat inom försäkringsverksamheten, och alla våra försäljningsmätare blev positiva. Vi har lyckats stärka både kundanskaffningen och behålla våra kunder på en aktiv flyttmarknad. Jag tror att kunderna särskilt värdesätter smidig ärendeskötsel och praktiskt stöd i ledningen av arbetsförmågan. Försäljningen av ArPL-försäkringar netto, dvs. det sammanlagda nettobeloppet av överflyttade försäkringar och nyförsäljningen av försäkringar steg till över 19 miljarder euro. Försäljningen av FöPL-försäkringar var 2 658 stycken netto.

Elos skötselavgift 2027 är i genomsnitt förmanligast inom branschen. Skötselavgiften som våra arbetsgivarkunder betalar sjunker i genomsnitt med ca 7 procent 2027 jämfört med nivån 2026. Ändringen gynnar både små och medelstora företag och även våra stora arbetsgivarkunder. Vi utnyttjar det omkostnadsöverskott som influtit under tidigare år till förmån för våra kunder och sänker skötselavgiften, som är en del av ArPL-försäkringsavgiften. Med skötselavgiften täcker vi kostnaderna för skötseln och verkställandet av försäkringarna.

Det pågår en reform av FöPL-systemet och den viktigaste ändringen gäller fastställandet av FöPL-arbetsinkomsten. Vi har förberett oss för ändringarna och kommunicerar om dem

till våra kunder. Reformen torde träda i kraft den 1 januari 2028.

Under året övergick Finlands ekonomi i en starkare tillväxtfas. Grunden för tillväxt har breddats då exporten och företagens produktionsmässiga investeringar blivit starkare, och även den privata konsumtionen så småningom börjat återhämta sig. Elo skapar för egen del förutsättningar för tillväxt i Finland. Vi investerar i tillväxtföretag, tillhandahåller kontors- och affärslokaler samt databaserade lösningar för ledning av arbetsförmågan.

Våra investeringar i finländska tillväxtföretag är ca en miljard euro, vilket motsvarar ungefär tre procent av vår placeringsportfölj. Sedan januari har vi i egenskap av ankarinvesterare investerat sammanlagt 200 miljoner euro i tillväxtföretag och -fonder samt i företag som avser att göra en börsintroduktion.

Elos fastighetsportfölj är en av Finlands största. En väl diversifierad och förvaltd fastighetsportfölj genererar kassaflöde och ger spridningsnytta. Pensionsreformen ger oss möjlighet att utnyttja skuldfinansiering för fastighetsplaceringar och frigör således kapital för aktieplaceringar utan att kräva fastighetsavyttringar. Även i fråga om detta agerar vi långsiktigt och med beaktande av placeringsportföljen som helhet.

Vi fortsätter utvecklingen av digitala tjänster och lösningar för att leda arbetsförmågan samt utnyttjandet av data och analyser för att underlätta kundernas vardag.

Som ett led i föregångararbetet utnyttjar Elo en AI-telefonsvarare. Detta frigör de sakkunnigas tid för situationer där kunden behöver personlig service.

Data av hög kvalitet och framförhållning hjälper kundföretagen att identifiera risker för arbetsförmåga i tid och att inrikta resurser på åtgärder med störst inverkan. Under redovisningsperioden kompletterades Databanken om arbetsförmåga med ett informationspaket som behandlar industribranschens risker och lösningar. Analystjänsten Karta för ledning av arbetsförmågan stöder kunderna att förutse riskerna för arbetsförmåga.



Strategi

Målet under Elos strategiperiod är att producera ett 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, stärker tjänsterna för tillväxtföretag i olika tillväxtskeden och säkerställer sitt marknadsledarskap inom FöPL-försäkring.

Den ekonomiska omvärlden

Världsekonomin tillväxt fortsatte att vara starkare än förväntad under året. Tillväxten stöddes speciellt av investeringar i artificiell intelligens, inriktade stödåtgärder inom de offentliga finanserna samt av den fortsatt starka konsumtionen i flera stora ekonomier. Investeringarna i artificiell intelligens satte fart på världshandeln, industriproduktionen, byggandet av datacenter och utvidgandet av produktionskapaciteten särskilt i Förenta staterna och i det teknologiorienterade Asien. Den kraftiga ökningen av investeringar stödde samtidigt förmögenheten, konsumtionen och de offentliga intäkterna, men ökade samtidigt också ekonomins känslighet för förändringar i avkastningsförväntningarna på AI-investeringar.

Finlands ekonomi övergick 2026 i en starkare tillväxtfas. Grunden för tillväxt har breddats då exporten och företagets produktionsmässiga investeringar blivit starkare, och även den privata konsumtionen så småningom börjat

återhämta sig. Arbetsmarknaden reagerar fortfarande på den ekonomiska utvecklingen med dröjsmål, varför arbetslösheten alltså var på en hög nivå.

Trots den gynnsamma ekonomiska utvecklingen rådde det stor osäkerhet i omvärlden. Den utbredda konflikten i Mellanöstern och störningarna i trafiken i Hormuzsundet höjde energi- och transportkostnaderna och stärkte inflationsförväntningarna. Som en följd av det steg marknadspriserna och de finansiella förhållandena stramades åt särskilt under det tredje kvartalet. På investeringsmarknaden kunde man även tidvis se kraftiga fluktuationer, då investeringarna ombedömde avkastningsförväntningarna på AI-investeringar.

Aktuellt om arbetspensionssystemet

Lagstiftningen i anslutning till pensionsreformen och ändringarna i arbetspensionsbolagens placeringsverksamhet trädde i kraft stegvis från den 1 juli 2026. Först ändras solvensbestämmelserna samt bestämmelserna om fastighetsinvesteringar. Ändringarna i solvensregleringen förbättrar arbetspensionsbolagens risktäckningsförmåga. Från ingången av 2027 ökar det aktieavkastningsbundna avkastningskravet först till 25 procent och från och med den 1 juli 2027 till 30 procent. Pensionsreformen har en betydande inverkan på placeringsverksamheten under de kommande åren. Målet med reformen är att stärka arbetspensionssystemets långsiktiga finansiella hållbarhet samt att stävja de kommande trycket på att höja arbetspensionsavgifterna genom att

förbättra pensionstillgångarnas avkastningsförväntningar på lång sikt.

Arbetet med att revidera FöPL-systemen fortsatte under redovisningsperioden. Företagare har från ingången av 2028 möjlighet att som grund för sin pensionsavgift välja antingen de beskattningsbara inkomsterna av företagsverksamheten eller, såsom för närvarande, en beräknad FöPL-arbetsinkomst. Därtill avses företagare med aktiebolag få rätt att utnyttja löneuppgifterna i inkomstregistret. Efter övergångsperioden ska arbetsinkomsten i fortsättningen vara minst 50 procent av företagarens beskattningsbara inkomst. Reformen torde träda i kraft den 1 januari 2028.

Riksdagen behandlar också en lag med målet att revidera lagstiftningen om samordning av invalidpension och arbetsinkomster. Ändringarna avses träda i kraft i den 1 januari 2028

Under redovisningsperioden fortsatte en omfattande diskussion om arbetspensionssystemet. Flera olika aktörers utredningar offentliggjordes både om förtroendet för pensionsystemet och om verkställandet av pensionsystemet. Det pågår även en utredning bl.a. om den svenska premiepensionsmodellens tillämplighet i Finland.

Pensionsskyddscentralens långsiktiga beräkningar om pensionssystemets utveckling visar att vårt system har en stark grund.

Elos ekonomiska utveckling

Totalresultatet enligt aggregerade verkliga värden för januari–september var 1 068 (242) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var 1 073 (272) miljoner euro, försäkringsrörelsens resultat var -4 (-35) miljoner euro och övrigt resultat 4 (1) miljoner euro. Driftskostnaderna som täcks med omkostnadsinkomsten uppgick till 56 (54) miljoner euro och resultatet av omkostnadsrörelsen var -5 (3) miljoner euro.

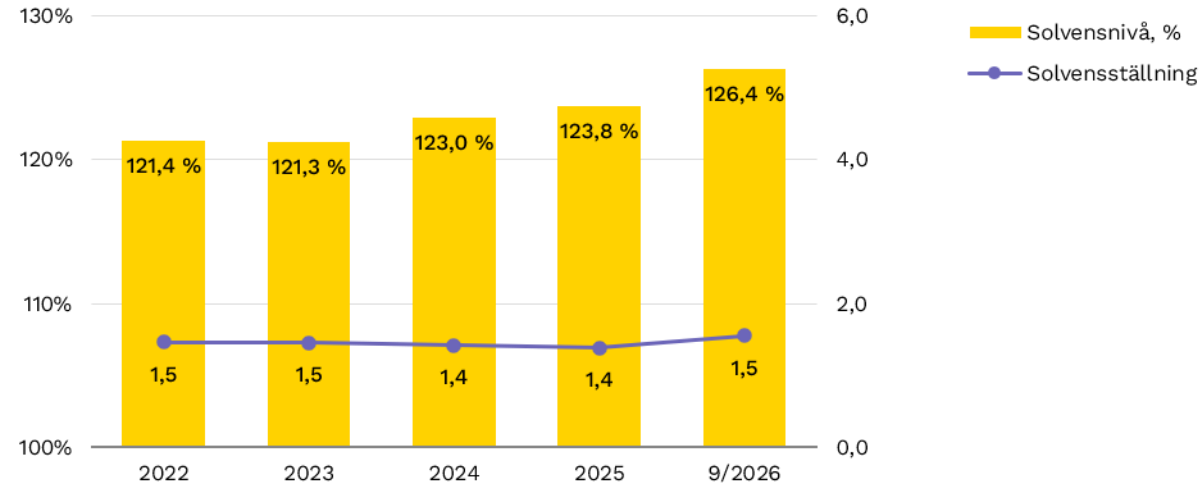
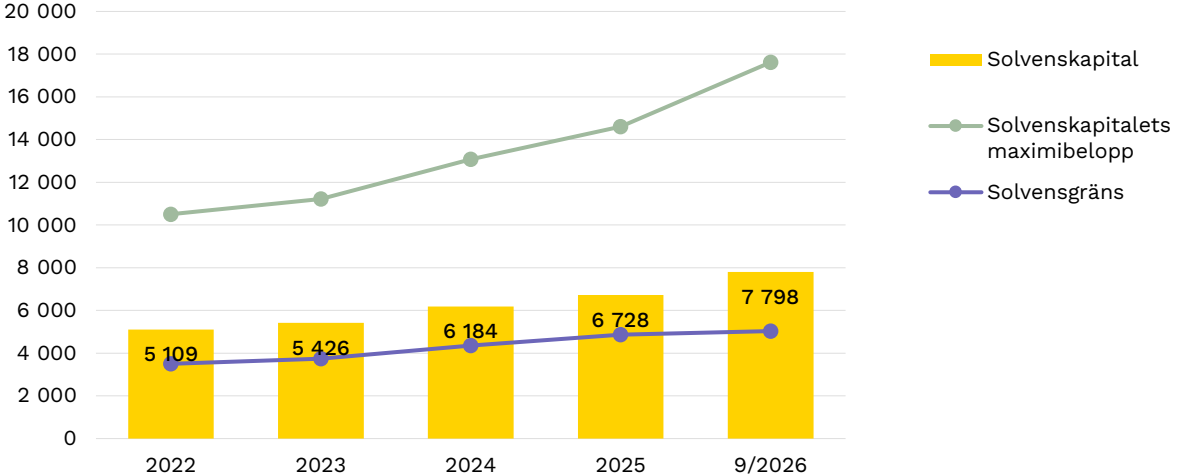
Solvenskapitalets belopp ökade från slutet av 2025 med 1 070 miljoner euro och det uppgick i slutet av september till 7 798 (6 728 i slutet av 2025) miljoner euro. Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 126,4 (123,8 i slutet av 2025) procent. Solvenskapitalet var 1,5-faldigt (1,4-faldigt i slutet av 2025) i förhållande till solvensgränsen.

Pensionsreformens regleringsändringar sänkte arbetspensionsbolagens solvensgräns och stärkte deras risktäckningskapacitet. Detta ökade arbetspensionsbolagens solvensställning med i genomsnitt ca 0,4 enheter. I samband med pensionsreformen gjordes det även en temporär ändring i solvensbestämmelserna gällande det maximibelopp som fastställts för solvensställningen.

Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde uppgick till 2 737 (1 447) miljoner euro. Ansvarsskulden gottgjordes med

en ränta på 873 (786) miljoner euro och de aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret kompletterades med 792 (389) miljoner euro.

Solvens



Solvens	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025	1.1.–31.12.2025
Solvensgräns, mn euro	5 033,6	4 625,6	4 866,1
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	17 617,7	13 876,8	14 598,3
Solvenskapital, mn euro	7 797,9	6 421,7	6 728,1
Solvensnivå, % ¹⁾	126,4	123,2	123,8
Solvensställning ²⁾	1,5	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 september skötte Elo 45 300 (44 800 i slutet av 2025) ArPL-försäkringar för arbetstagare och 83 500 (84 300 i slutet av 2025) FöPL-försäkringar för företagare. Det totala antalet försäkrade arbetstagare och företagare var 473 100 (459 100 i slutet av 2025). Kundanskaffningen inom ArPL-försäkring var i juli–september mätt enligt premieinkomsten +19 (+7) miljoner euro netto. Försäljningen av FöPL-försäkringar var å sin sida +2 658 (+2 767) försäkringar netto. Vår kumulativa marknadsandel inom nyförsäljningen av FöPL-försäkringar var 34,6 procent och inom ArPL-försäkring var motsvarande andel 38,9 procent.

Den totala premieinkomsten var under redovisningsperioden på samma nivå som året innan och förändringen av den ArPL-lönesumma som kundföretagen anmälde var +1,7 procent. Lönesumman väntas öka med +1,9 procent för hela året.

Företagens ekonomi uppvisade en försiktig förbättring under redovisningsperioden, vilket återspeglades i en måttlig minskning av antalet konkurser. Kreditförlusterna väntas bli något mindre än föregående år.

De årliga justeringarna av företagarnas FöPL-arbetsinkomst inleddes i juni och fortsätter fram till årets slut. Justeringarna gäller försäkringar som varit i kraft minst tre år och i

fråga om vilka arbetsinkomsten inte har justerats på tre år.

Pensioner och rehabilitering

Elo hade 255 300 (254 400 i slutet av 2025) pensionstagare i slutet av september. Pensioner utbetalades i januari–september för 3 586 (3 506) miljoner euro. Antalet utfärdade pensionsbeslut uppgick till sammanlagt 21 296 (20 787) stycken. Pensionsansökningarnas handläggningstider var på utmärkt nivå.

Bolaget utfärdade 6 122 (6 004) beslut om ålderspension och 1 766 (1 978) beslut om familjepension under redovisningsperioden. Antalet beslut om partiell förtida ålderspension var 2 998 (1 798), vilket är 67 procent fler än under motsvarande period året innan. Ökningen av antalet beslut förklaras av att en ny åldersklass började omfattas av partiell förtida ålderspension detta år.

Av dem som deltog i Elos yrkesinriktade rehabilitering kunde 75 procent framgångsrikt återvända till arbetslivet och av dem som själva ansökt om rehabilitering återvände 81 procent till arbetslivet. Ansökningarna om yrkesinriktad rehabilitering har ökat och ökningen var 7 procent jämfört med motsvarande tidpunkt året innan. Elo utfärdade sammanlagt 1 086 (1 140) rehabiliteringsbeslut på ansökan, och andelen rehabiliteringsbeslut som utfärdades i samband med ett beslut om invalidpension var 637 (704).

Antalet ansökningar om invalidpension minskade med 6 procent jämfört med motsvarande tidpunkt året innan. Även antalet nya positiva beslut om invalidpension sjönk och antalet utfärdade beslut var 2 379 (2 540).

I januari–september upplevde 94 procent av kunderna att de fick professionell service i anslutning till pensionsbeslutet och 96 procent upplevde att de fick sitt pensionsbeslut snabbt.

Placeringar

Placeringarna avkastade 8,0 (4,5) procent, dvs. 2,7 miljarder euro under januari–september. Under det tredje kvartalet var placeringsavkastningen 1,5 (2,9) procent. I slutet av september var den genomsnittliga nominella avkastningen på placeringarna under tio år 6,3 procent och motsvarande realavkastning 4,0 procent. Den nominella medelavkastningen under fem år var 6,0 procent och motsvarande realavkastning 2,5 procent.

Den ekonomiska tillväxten som stärktes av AI-investeringarna stödde aktiemarknaden trots ökad geopolitisk osäkerhet. Under sommaren uppvisade aktiemarknaden kraftiga fluktuationer särskilt då det gäller teknologi- och AI-relaterade aktier, fastän resultatperioden som helhet var stark både i Förenta staterna och Europa. Investerarna fokuserade på AI-investeringarnas lönsamhet, deras hållbarhet på lång sikt samt på säkerhets- och regleringsfrågorna inom branschen, vilka bedöms öka

osäkerheten på marknaden.

Avkastningen på aktier var 10,9 (7,1) procent. De viktigaste aktiemarknaderna gav en positiv avkastning under det tredje kvartalet och Finlands exportdrivna aktiemarknad utvecklades bättre än de breda marknadsindexen. Kapitalplaceringarna avkastade 4,1 (0,1) procent.

Kriget i Iran som började på våren 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 snabbt uppåt både i Europa och Förenta staterna. På företagslånemarknaden ökade kreditriskmarginalerna under början av hösten som en följd av de stigande marknadsräntorna och den ökade osäkerheten. Räntheplaceringarna avkastade 2,8 (1,8) procent.

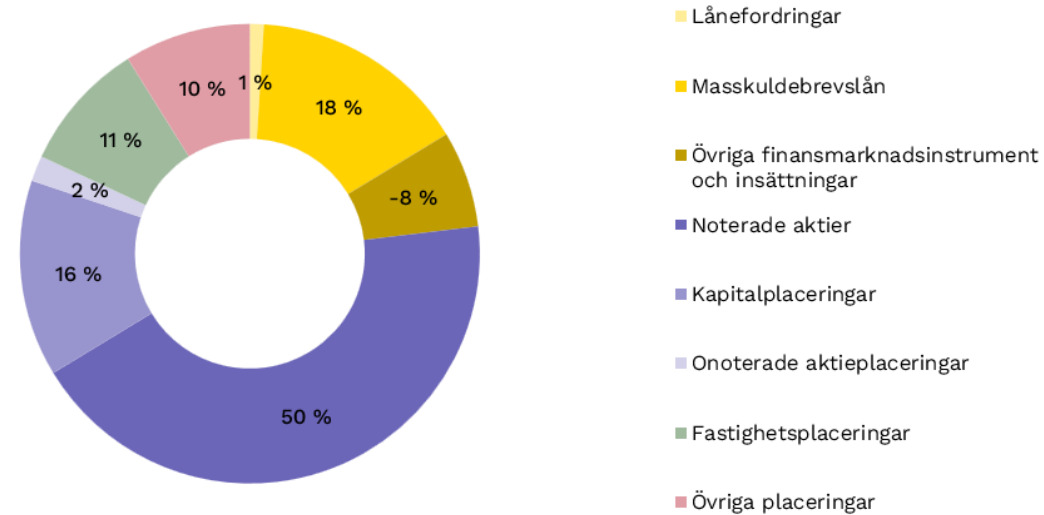
Fastigheternas kapacitetsutnyttjandegrad var alltså på en god nivå. Inflationsoron och de stigande marknadsräntorna ökade den allmänna osäkerheten på marknaden och bromsade upp återhämtningen på fastighetsmarknaden. Elos fastighetsportfölj är väl allokerad och de långsiktiga utsikterna är alltså goda. Fastighetsplaceringarna avkastade 3,7 (2,8) procent.

Lagstiftningen i anslutning till pensionsreformen gör det möjligt att använda skuldfinan-

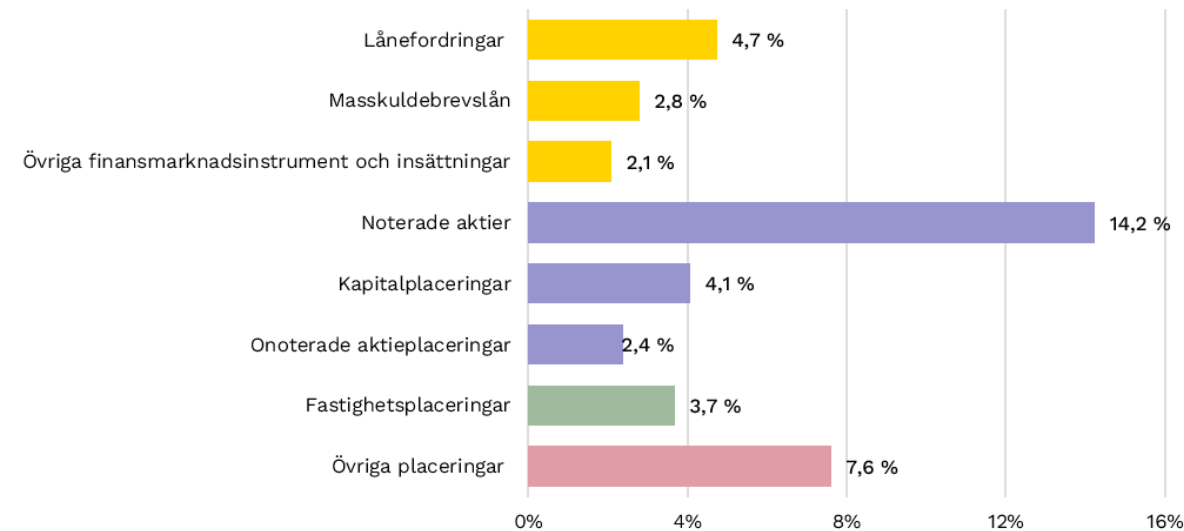
siering för fastighetsplaceringar och frigör således kapital för aktieplaceringar. Elo har inte gjort avyttringar av sina direktägda fastigheter.

Avkastningen på övriga placeringar var 7,6 (0,3) procent. Övriga placeringar utgjordes i huvudsak av placeringar i hedgefonder, vilkas avkastningsutveckling förbättrades något tack vare den stärkta dollarn. Hedgefonderna avkastade 7,1 (-0,2) procent.

Placeringsallokering 30.9.2026



Placeringsintäkter 1.1– 30.9.2026



Avkastning och risk

	BASFÖRDELNING 30.9.2026		RISKFÖRDELNING 30.9.2026		AVKASTNING 1.1.–30.9.2026	VOLATILITET
	mn e	%	mn e	%	%	%
Ränteplaceringar	6 156,6	16,8	11 738,5	32,0	2,8	
Lånefordringar	416,2	1,1	416,2	1,1	4,7	
Masskuldebrevslån	4 881,0	13,3	6 515,9	17,7	2,8	2,8
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	1 823,9	5,0	2 968,9	8,1	0,3	
Masskuldebrevslån i andra samfund	3 057,1	8,3	3 547,0	9,7	4,4	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	859,5	2,3	4 806,5	13,1	2,1	
Aktieplaceringar	23 006,9	62,6	25 016,5	68,1	10,9	
Noterade aktier	16 362,0	44,5	18 371,5	50,0	14,2	10,0
Kapitalplaceringar	5 879,6	16,0	5 879,6	16,0	4,1	
Onoterade aktieplaceringar	765,3	2,1	765,3	2,1	2,4	
Fastighetsplaceringar	3 889,8	10,6	3 889,8	10,6	3,7	
Direkta fastighetsplaceringar	2 396,7	6,5	2 396,7	6,5	3,1	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 493,0	4,1	1 493,0	4,1	4,6	
Övriga placeringar	3 683,2	10,0	3 782,3	10,3	7,6	
Placeringar i hedgefonder	3 683,4	10,0	3 683,4	10,0	7,1	4,6
Råvaruplaceringar	0,7	0,0	11,2	0,0	-	
Övriga placeringar	-1,0	0,0	87,7	0,2	-	
Placeringar sammanlagt	36 736,4	100,0	44 427,0	120,9	8,0	4,4
Derivatens inverkan			-7 690,6	-20,9		
Sammanlagt	36 736,4	100,0	36 736,4	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 4,5.

Den öppna valutapositionen är 34,3 % av marknadsvärdet.

Personal

Antalet anställda var i genomsnitt 495 (493 i slutet av 2025) under redovisningsperioden, och i årsverken var arbetsinsatsen per person i genomsnitt 467 (462 i slutet av 2025). Personalkostnaderna uppgick till 31,8 (31,0) miljoner euro.

Rekommendationsindexet för Elo som arbetsgivare (eNPS) är en av indikatorerna för hur väl strategin förverkligas. Indexet var på en fortsatt god nivå och var 47 (47 vid utgången av 2025). De anställda upplevde att deras arbetsförmåga fortsatte att förbättras och betygsatte den till 8,55 (8,49).

Förvaltning

På webbplatsen finns en uppdaterad förteckning över förvaltningens förtroendeuppdrag samt en bolagsstyrningsrapport som grundar sig på rekommendationerna i Finsk kod för bolagsstyrning.

Ansvarsfullhet

I EcoVadis hållbarhetsutvärdering uppnådde Elo platinanivå (87/100 poäng) och bolaget hör till den internationellt bästa procenten företag som EcoVadis utvärderar.

Elo är en betydande fastighetsägare med målet att minska fastighetsportföljens miljöbelastning, förbättra användarupplevelsen samt att säkerställa att fastigheterna är lockande och har ett gott värde även i framtiden. Arbetet styrs av ansvarsfullhetsprogrammet för

fastighetsplaceringar 2026–2030 som offentliggjordes under redovisningsperioden och som finns på bolagets webbsidor.

I aktieplaceringarna syns ansvarsfullheten särskilt som ett aktivt ägarskap och en aktiv ägarstyrning. Elo utövar påverkan i bolagen genom en fortlöpande dialog, genom att delta på bolagsstämmor samt via nomineringsutskottsarbetet. Under 2026 deltog Elo i över 1 000 bolagsstämmor i Finland och internationellt.

I september deltog Elo i FN:s flaggdag för hållbar utveckling genom att berätta om vilka mål för en hållbar utveckling som är viktiga med tanke på verksamheten och hur de främjas i praktiken.

Elo har deltagit i kampanjen Kaikille kone (ungefär En dator åt alla) sedan 2017 och under åren donerat ett hundratals använda företagsdatorer till unga. Datorerna får ett nytt liv som studieredskap för unga som behöver hjälp.

Riskhantering och compliance

Elos risker har bedömts omfattande och som den viktigaste har man identifierat en försvagning av solvensen. Placeringarnas risknivå står i proposition till risktagningsförmågan, och solvensen var alltså på en betryggande nivå under redovisningsperioden. Styrelsen bedömer de viktigaste analyserna i risk- och sol-

vensbedömningen ORSA varje kvartal. I analysen under det tredje kvartalet ansåg styrelsen att det inte skett några betydande förändringar i Elos risksituation jämfört med risk- och solvensbedömningen ORSA. Under redovisningsperioden inleddes även den årliga uppdateringen av ORSA, där man särskilt beaktade reformändringarna som gäller placeringar.

Compliance- och riskhanteringsfunktionerna presenterade sina regelbundna halvårsrapporter för styrelsen och dess revisions- och riskutskott. De innehöll inga kritiska observationer om risksituationer eller förverkligade risker i bolaget.

Affärsfunktionerna och de enheter som stöder dem bedömer sin operativa risk i en riskkartläggning varje halvår. Satsningarna på utvecklandet av informationssäkerheten fortsätter och bolaget förbereder sig aktivt för cyberhot.

Utsikter för verksamhetsmiljön

Den ekonomiska aktiviteten som stöds av investeringar i artificiell intelligens bedöms vara fortsatt stark under slutåret 2026 och bli något mer återhållsam under 2027. De stora molntjänst- och teknologibolagens investeringsavsikter stöder utsikterna, fastän investeringarnas tillväxt enligt marknadens konsensusestimater kommer att bli långsammare nästa år. Deras makroekonomiska effekt torde likväl förbli betydande, då totalinvesteringarna väntas uppgå till över en biljon US-dollar.

Konsumtionen torde vara fortsatt stabil, men dess tillväxt avmattas och varierar i olika områden. Inom euroområdet stöds konsumtionen av förbättrade realinkomster. I Asien har de finanspolitiska åtgärderna dämpat effekterna av energichocken. Trots det är hushållens efterfrågan i Kina fortfarande mycket svag och i Japan svagare än förväntat. I Förenta staterna och i största delen av euroområdet är arbetslösheten fortfarande liten, men den dämpade löneutvecklingen och den sega inflationen begränsade ökningen av köpkraften.

Hushållens balansräkningar var som helhet starka och skuldsättningen under kontroll. De ekonomiska buffertarna är emellertid ojämnt fördelade, varvid koncentrationen av aktieinnehaven stöder de förmögna hushållens konsumtion, medan de lågavlönade hushållens köpkraft försvagas av de högre kostnaderna för nödvändighetsvaror och finansiering.

Den största risken för de gynnsamma tillväxtutsikterna inom den globala ekonomin är en förlängning av kris i Mellanöstern. De höga priserna på olja, raffinerade oljeprodukter och gas kan öka inflationen, hålla räntorna på en hög nivå och öka osäkerheten på placeringsmarknaden.

I Finland fungerar exporten som ryggrad för en stark ekonomisk tillväxt. Industrins och den exportinriktade servicesektorns produktionsmässiga investeringar fortsätter att öka. Särskilt inom euroområdet stöder efterfrågan de inhemska företagens exportutsikter. Även

bygginvesteringarna har vänt uppåt. Bostadsbyggandet piggnar redan till utanför huvudstadsregionen, och datacenterprojekten, byggtillstånden för nya projekt och behovet av tilläggskapacitet inom energiproduktionen indikerar att byggkonjunkturen vänt för en längre tid.

Den export- och investeringsdrivna tillväxten i Finland väntas vara fortsatt stark även nästa år. Utsikterna stöds av de inhemska företagens verksamhetsmiljö och arbetspensionsbolagens placeringsmöjligheter. En hållbar tillväxt förutsätter emellertid förutom en starkare privat konsumtion även att energichocken eller den geopolitiska osäkerheten inte i betydande grad försvagar efterfrågan och de finansiella förhållandena.

Utsikter för Elo

Pensionsreformen gör det möjligt att stegvis öka placeringsrisken och att höja aktievikten på lång sikt. I Elo höjdes aktievikten under året med över 10 procentenheter och samtidigt minskas placeringarna gradvis i de tillgångsklasser som traditionellt spridit aktierisken. Som en följd av det väntas placeringarnas värdeförändring vara större än tidigare.

En gradvis återhämtning av ekonomin i Finland stöder även utvecklingen av arbetspensionsförsäkringens verksamhetsmiljö. Elo fortsätter att verkställa sin strategi genom att stärka kundvärdet, ta fram 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⁾					
	30.9.2026		30.9.2025		31.12.2025		30.9.2026		30.9.2025		31.12.2025	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	% ¹⁰⁾	mn euro	% ¹⁰⁾	mn euro	% ¹⁰⁾
Ränteplaceringar	6 156,6	16,8	7 906,7	23,6	7 833,8	22,8	11 738,5	32,0	14 600,2	43,6	13 878,6	40,4
Lånefordringar ¹⁾	416,2	1,1	456,0	1,4	440,1	1,3	416,2	1,1	456,0	1,4	440,1	1,3
Masskuldebrevslån	4 881,0	13,3	6 033,6	18,0	6 102,4	17,7	6 515,9	17,7	9 129,1	27,2	8 664,5	25,2
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)} inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	859,5	2,3	1 417,2	4,2	1 291,3	3,8	4 806,5	13,1	5 015,2	15,0	4 774,0	13,9
Aktieplaceringar	23 006,9	62,6	18 296,6	54,6	19 358,4	56,3	25 016,5	68,1	18 578,1	55,4	19 204,8	55,9
Noterade aktier ³⁾	16 362,0	44,5	11 988,6	35,8	12 975,5	37,7	18 371,5	50,0	12 270,2	36,6	12 821,9	37,3
Kapitalplaceringar ⁴⁾	5 879,6	16,0	5 594,3	16,7	5 624,6	16,4	5 879,6	16,0	5 594,3	16,7	5 624,6	16,4
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	765,3	2,1	713,6	2,1	758,3	2,2	765,3	2,1	713,6	2,1	758,3	2,2
Fastighetsplaceringar	3 889,8	10,6	4 074,2	12,2	3 756,4	10,9	3 889,8	10,6	4 074,2	12,2	3 756,4	10,9
Direkta fastighetsplaceringar	2 396,7	6,5	2 666,1	8,0	2 346,8	6,8	2 396,7	6,5	2 666,1	8,0	2 346,8	6,8
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 493,0	4,1	1 408,1	4,2	1 409,6	4,1	1 493,0	4,1	1 408,1	4,2	1 409,6	4,1
Övriga placeringar	3 683,2	10,0	3 232,4	9,6	3 435,2	10,0	3 782,3	10,3	3 232,4	9,6	3 435,2	10,0
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	3 683,4	10,0	3 232,6	9,6	3 436,0	10,0	3 683,4	10,0	3 232,6	9,6	3 436,0	10,0
Råvaruplaceringar	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga placeringar ⁷⁾	-1,0	0,0	-0,2	0,0	-0,8	0,0	87,7	0,2	-0,2	0,0	-0,8	0,0
Placeringar sammanlagt	36 736,4	100,0	33 509,9	100,0	34 383,8	100,0	44 427,0	120,9	40 485,0	120,8	40 275,0	117,1
Derivatens inverkan ⁹⁾							-7 690,6	-20,9	-6 975,1	-20,8	-5 891,2	-17,1
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	36 736,4	100,0	33 509,9	100,0	34 383,8	100,0	36 736,4	100,0	33 509,9	100,0	34 383,8	100,0
Masskuldebrevsportföljens modifierade duration	4,5											

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.–30.9.2026	Sysselsatt kapital ⁹⁾ mn euro 1.1.–30.9.2026	Avkastning på sysselsatt kapital i % 1.1.–30.9.2026	Avkastning på sysselsatt kapital i % 1.1.–30.9.2025	Avkastning på sysselsatt kapital i % 1.1.–31.12.2025
Ränteplaceringar	201,9	7 192,8	2,8	1,8	3,2
Lånefordringar ¹⁾	20,4	430,4	4,7	4,7	5,8
Masskuldebrevslån	161,4	5 793,2	2,8	1,8	3,4
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	7,6	2 309,9	0,3	1,7	3,2
Masskuldebrevslån i övriga samfund	153,7	3 483,3	4,4	1,9	3,5
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)} inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	20,2	969,2	2,1	1,0	1,4
Aktieplaceringar	2 146,1	19 712,2	10,9	7,1	11,6
Noterade aktier ³⁾	1 899,3	13 334,9	14,2	11,1	17,2
Kapitalplaceringar ⁴⁾	228,8	5 623,4	4,1	0,1	0,7
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	18,0	753,8	2,4	4,7	15,3
Fastighetsplaceringar	138,9	3 780,8	3,7	2,8	2,7
Direkta fastighetsplaceringar	73,1	2 344,6	3,1	2,4	1,9
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva	65,9	1 436,2	4,6	3,4	4,3
Övriga placeringar	267,0	3 512,9	7,6	0,3	3,0
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	248,6	3 525,6	7,1	-0,2	2,4
Råvaruplaceringar	-1,0	0,5	-	-	-
Övriga placeringar ⁷⁾	19,4	-13,2	-	-	-
Placeringar sammanlagt	2 754,0	34 198,7	8,1	4,6	7,5
för placeringsverksamheten	-17,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	2 736,9	34 198,7	8,0	4,5	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