



**VERKSAMHETSBERÄTTELSE OCH
BOKSLUT 2019**



Innehåll

STYRELSENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE 2019	3	Noter till balansräkningen	25
BOKSLUT	14	Koncernstruktur 31.12.2019	66
Principer för upprättande av bokslutet 2019.....	14	Elos riskhantering	67
Resultaträkning.....	17	Styrelsens förslag till hur vinstmedlen ska disponeras	74
Balansräkning	18	Nyckeltalen	75
Finansieringsanalys	20	Guide för läsande av nyckeltalen	81
Noter till resultaträkningen.....	21	Revisionsberättelse	83

Utöver styrelsens verksamhetsberättelse och bokslut publicerar vi även en separat årsberättelse och ansvarsrapport samt bolagsstyrningsrapporten på www.elo.fi.

Styrelsens verksamhetsberättelse 2019

Den ekonomiska omvärlden

Enligt prognoserna avmattades världsekonomin tillväxt från 3,6 procent till 3,0 procent år 2019. Avmattningen berodde i huvudsak på den industriella lågkonjunkturen i de viktigaste industriländerna, vilket hade ett starkt samband med den försvagade investeringsdrivna tillväxten i Kina och med handelskonflikten mellan USA och Kina. Handelskonflikten mellan USA och Kina försämrade avkastningsutsikterna särskilt för företagets investeringar, och som en följd av detta försvagades den globala investeringskonjunkturen. Den kraftiga produktionsminskningen inom bilindustrin satte sin egen prägel på den industriella lågkonjunkturen i Europa. Detta berodde på de allmänt försvagade konjunkturutsikterna, men även på konsumenternas osäkerhet om hurdan bil det lönar sig att välja. Osäkerheten ökade som en följd av den förväntade skärpningen av utsläpps- och miljönormerna.

I slutet av 2019 ökade förväntningarna på en ny återhämtning inom den globala tillväxten tack vare stabilare konjunkturenkäter som kartlägger det industriella konjunkturläget och utsikterna för den närmaste framtiden. USA och Kina kunde enas om den första fasen av ett handelsavtal i sin handelskonflikt och nya tariffhöjningar kunde undvikas, vilket ökade de positiva förväntningarna. Det handelspolitiska läget är i början av 2020 emellertid ännu till många delar oklart, eftersom andra typer av handelshinder än tarifferna fortfarande utgör en väsentlig källa till osäkerhet för företagen, då de beslutar om den geografiska

placeringen av sina produktionskedjor och om nya investeringar.

Risken för recession, som ännu för ett år sedan emellertid upplevdes som en betydande risk, minskade avsevärt under året då centralbankerna redan i ett tidigt skede återupptog sin stimulerande penningpolitiska linje. Den amerikanska centralbanken FED sänkte sin styrränta sammanlagt tre gånger och europeiska centralbanken ECB sänkte en gång den ränta som bankerna betalar på centralbanksinlåning och började på nytt återköpa värdepapper. Tack vare centralbanksåtgärderna har de finansiella förhållandena blivit klart lättare, vilket allmänt har stött förväntningarna på den ekonomiska tillväxten 2020.

Utvecklingen av det ekonomiska läget i Finland

I Finland var det ekonomiska läget år 2019 gynnsammare än i de viktigaste konkurrentländerna, och Finland upplevde inte samma slags industriella recession som vårt viktiga exportland Tyskland. Starka orderböcker ännu i början av 2019 och exportstrukturens särskilda egenskaper torde vara orsakerna till varför Finlands export var starkare än i de viktigaste konkurrentländerna. Den ekonomiska tillväxtens struktur blev överlag mer balanserad med stöd av både utrikeshandel och den inhemska efterfrågan.

En mognare högkonjunkturfas och svagare produktionsresurser syntes 2019 i att BNP tillväxte klart långsammare än under 2016–2017 och var cirka 1,5 procent,

vilket emellertid är snabbare än Finlands långsiktiga tillväxt. Den minskade fria arbetskraftsreserven, som även framgick av de företagsenkäter som kartlägger företagets konjunkturläge och utsikterna för den närmaste framtiden, indikerar också att produktionsklyftan, dvs. skillnaden mellan den faktiska och potentiella produktionen, har vuxit igen. Trots det var inflationen fortsatt mycket måttlig på cirka en procent.

Ökningen av den privata konsumtionen var 2019 överraskande svag i Finland och konsumtionen ökade i medeltal med mindre än en procent under de tre första kvartalen. Det är överraskande särskilt med tanke på att sysselsättningstillväxten var fortsatt snabb och att de inkomster som hushållen förfogar över snabbt började tillta avsevärt. Konsumenternas förväntningar på Finlands ekonomiska läge var hela året dystrare än det faktiska ekonomiska läget och spargraden ökade. Investeringarnas tillväxt försvagades klart då konjunkturen inom byggbranschen mognade och företagets maskin- och inventarieinvesteringar tynade närmast i anslutning till osäkerheten inom den globala efterfrågan.

Även om den goda konjunkturen i Finland har förbättrat den offentliga ekonomin under de senaste åren, uppnåddes det fortfarande inte någon balans i den offentliga ekonomin 2019 då både den kommunala ekonomin och statsekonomin fortfarande uppvisade ett betydande underskott. Det råder en strukturell obalans mellan utgifter och inkomster inom den offentliga ekonomin. Den åldrande befolkningen medför allt större pensionsutgifter och

i framtiden kommer även vård- och omsorgsutgifterna som beror på åldrande att öka.

Arbetspensionssystemets utveckling

I februari 2019 färdigställde social- och hälsovårdsministeriets och finansministeriets gemensamma arbetsgrupp sin rapport om skillnaderna mellan pensionssystemen. I arbetsgruppen dryftades möjligheterna att inom arbetspensionssystemet frånga de skilda pensionssystemen inom den kommunala och den privata sektorn. Enligt arbetsgruppen är det möjligt och ändamålsenligt att slå ihop pensionssystemen.

Elo anser att en ändring kan göras förutsatt att den inte äventyrar finansieringen av arbetspensionsskyddet och pensionssystemets viktigaste principer. Ett decentraliserat verkställande och försäkringsprincipen utgör en central del av arbetspensionssystemet. En sammanslagning bör leda till att aktörerna tillämpar samma regler. Elo framhävde dessa ärenden även i sitt utlåtande till social- och hälsovårdsministeriet.

Arbetsmarknadsorganisationerna avtalade om fortsatta åtgärder efter arbetspensionsreformen 2017. Avtalet medför ändringar i bland annat familjepensionerna och arbetet med att ändra lagstiftningen inleddes. Utbetalningen av barnpension förlängs, efterlevandepensionen blir tidsbunden och i fortsättningen får även efterlevande sambo efterlevandepension under vissa förutsättningar. Den nedre åldersgränsen för arbetslöshetsskyddets tilläggsdagar höjs. Avtalet innehöll även förslag till pensionspolitiska riktlinjer för det

följande regeringsprogrammet samt ett flertal fortsatta utredningsarbeten, t.ex. om utvecklingen av invalidpensionerna, rehabilitering samt arbetspensionsavgiftens struktur.

Efter riksdagsvalen 2019 bildades statsminister Rinnes regering. Regeringsprogrammet "Ett inkluderande och kunnigt Finland – ett socialt, ekonomiskt och ekologiskt hållbart samhälle", som färdigställdes i juni 2019, innehöll också riktlinjer om utvecklandet av arbetspensionssystemet. Enligt regeringsprogrammet är de centrala målen inom arbetspensionspolitiken en hållbar ekonomisk försörjningskvot, en tillräcklig nivå på pensionerna, en hållbar finansiering och rättvisa mellan generationerna. Regeringen bereder ändringarna i arbetspensionslagstiftningen på trepartbasis.

I regeringsprogrammet drog man upp riktlinjer för en förhöjning av folk- och garanti-pensionerna och inledde en utredning om på vilket sätt det inom arbetspensionssystemet är möjligt att förbättra ställningen för dem som har de lägsta arbetspensionerna. I programmet beslutade man även i linje med arbetsmarknadsorganisationernas syn att fortsätta beredningen av en sammanslagning av pensionssystemen inom den kommunala och privata sektorn. Elo har representanter i flera av de arbetsgrupper som behandlar ärendet.

Statsminister Marins regering, som inledde sitt arbete i december 2019, fortsätter genomförandet av regeringsprogrammet "Ett inkluderande och kunnigt Finland".

Pensionsskyddscentralen uppdaterade på våren sin långsiktiga beräkning om utvecklingen av de lagstadgade pensionerna bland annat utifrån Statistikcentralens befolkningsprognos för 2018. Om den nedåtgående

nativiteten fortsätter att minska kommer den på mycket lång sikt att inverka på pensions-systemets hållbarhet och ärendet har varit mycket omtalat i offentligheten.

Ett annat ämne som också diskuterats i offentligheten är arbetspensionsbolagens åtgärder för att hantera risken för arbetsoförmåga. Finansinspektionen har tagit initiativ i ärendet och publicerade ett tillsynsmeddelande i slutet av året. Elos arbete för att hantera risken för arbetsoförmåga grundar sig på lagstiftningen samt på myndigheternas anvisningar och föreskrifter.

Under 2020 kommer även arbetet med att utveckla företagarnas pensionssystem att fortsätta. Enligt Elo är det viktigt att företagarna får ett ökat förtroende för pensionssystemet. Företagarna har inte ännu tillräckligt med information om det skydd som försäkringen medför. Det finns ett behov av att förnya FöPL, eftersom det är vanligt med underförsäkring och att vissa arbeten inte försäkras alls. Ett mål med revideringen är att höja den arbetsinkomst som försäkras och att minska underförsäkring. Det bör också göras möjligt att försäkra nya former av företagsamhet.

År 2019 fick kunderna för första gången återbäringar enligt den nya bolagsspecifika modellen. Elos kundåterbäringar är konkurrenskraftiga och i utdelningen av återbäringar strävar Elo efter att vara rättvis. Överskottet hänförs enligt hur det bildats.

Under rapporteringsåret lät Elo göra en konkurrensrättslig och ekonomivetenskaplig utredning om Finlands arbetspensionssystem hos advokatbyrån Avance och utredningen publicerades i Avances serie Insights & Reports.

Förfarandet för anmälan av kundernas löneuppgifter till arbetspensionsbolaget

och skattemyndigheterna ändrades, då det nationella inkomstregistret togs i bruk den 1 januari 2019. Inkomstregistret är en elektronisk databas, dit inkomstuppgifterna anmäls i realtid. Ändringarna i leveranssättet orsakade till en början problem för anmälarna, men i slutet av året började anmälningssättet redan vara rutin.

Resultat och solvens

Solvenskapitalet steg från början av året med 1 146,7 miljoner euro och var 5 081,8 (3 935,1) miljoner euro vid årets slut. Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 124,4 (120,6) procent vid utgången av 2019. Solvenskapitalet var vid utgången av året 1,6-faldigt (1,6-faldigt) i förhållande till solvensgränsen. Solvenskapitalets minimibelopp var 1 077,8 (810,4) miljoner euro.

Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde var 2 915,7 (–331,9) miljoner euro. Avkastningen som gottgörs ansvarsskulden beräknad för motsvarande tid var 1 708,7 (495,5) miljoner euro, av vilken den andel av ansvarsskulden som är bunden till aktieavkastningen var 921,0 (–315,5) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde för 2019 var således 1 207,0 (–827,4) miljoner euro. Omkostnadsrörelsens resultat var 35,2 (31,8) miljoner euro. Försäkringsrörelsens resultat uppgick till –17,8 (–14,2) miljoner euro och övrigt resultat till 5,5 (3,6) miljoner euro. Elos totalresultat enligt de sammanräknade verkliga värdena uppgick till 1 229,9 (–806,2) miljoner euro.

Utifrån solvenskapitalet och omkostnadsrörelsens resultat överfördes 86,9 (71,9) miljoner euro i slutet av år 2019 för att

användas till kundåterbäringar. Överföringen till återbäringar är 0,61 (0,54) procent av de försäkrades lönesumma.

Försäkringsverksamhet

Mätt enligt antalet försäkringar är Elo marknadsledare inom FöPL-försäkring. Vart tredje arbetsgivarföretag är försäkrat i Elo. Vid utgången av 2019 skötte Elo 46 295 (45 814) ArPL-försäkringar för arbetstagare och 83 345 (83 724) FöPL-försäkringar för företagare. Vid årets slut uppgick det sammanlagda antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Elo till nästan en halv miljon, dvs. 493 577 (523 900) personer.

År 2019 uppgick premieinkomsten av Elos ArPL-försäkringar till 3 558,1 (3 223,9) miljoner euro och de ArPL-försäkrades lönesumma var 14 326,7 (13 312,7) miljoner euro. Premieinkomsten av FöPL-försäkringar för företagare var 410,4 (415,9) miljoner euro och FöPL-arbetsinkomstsumman uppgick till 1 767,0 (1 783,7) miljoner euro. Kreditförluster för utestående försäkringsavgifter redovisades för 21,4 (25,6) miljoner euro under 2019.

Försäkringstagarna har möjlighet att byta pensionsbolag vid fyra tidpunkter under året, när det gått minst ett år sedan föregående byte. År 2019 hade resultatet av överföringsrörelsen negativ inverkan på premieinkomsten. Enligt det nya statistikförings sättet överflyttades det 416 (68) FöPL-försäkringar netto till Elo. Nettoeffekten av överflyttningsresultatet för ArPL-försäkringar var –80 (–327) negativ. ArPL-premieinkomsten av överföringsrörelsen var således –69 (36) miljoner euro negativ. Via nyförsäljning fick Elo 6 068 (5 475) ArPL-försäkringar och 8 472 (8 609) FöPL-försäkringar under året.

Elo har ett nära samarbete med Fennia, LokalTapiola och Turva och är de nämnda bolagens samarbetspartner i arbetspensionsförsäkringsärenden. Elos tjänster finns tillgängliga överallt i Finland via samarbetspartnerns täckande servicenät. Ett framgångsrikt och välfungerande partnersamarbete har avsevärt bidragit till att stärka Elos ställning som arbetspensionsförsäkringsbolag bland företag och företagare.

Det nationella inkomstregistret togs i bruk i januari 2019. Övergången till inkomstregistret var en stor ändring både för kunderna och för Elo. Elo hade som mål att sköta övergången till inkomstregistret så att kunderna även framöver får bästa möjliga kundservice inom branschen samt bästa möjliga information om på vilket sätt inkomstregistret inverkar på deras verksamhet. Utifrån uppställda mätare och kundresponser uppnådde vi målen. Antalet felanmälningar i inkomstregistret och antalet kundsamtal i ärendet har exempelvis varit låga.

Elo fortsatte att utveckla de elektroniska tjänsterna. I webbtjänsten avsedd för skötseln av ArPL- och FöPL-försäkringsärenden lades det till en ny mätare av arbetsklimatet inom arbetsgemenskapen, möjlighet att följa upp ArPL-avgiftens utveckling samt information om den genomsnittliga åldern för när företagets anställda går i ålderspension. De nya verktygen stöder våra kunder i planeringen och utvecklingen av verksamheten. Andelen kunder som valde elektronisk fakturering fortsatte att öka. Av ArPL-kunderna har 44,3 (36,5) procent och av FöPL-kunderna 32,5 (24,4) procent valt elektronisk fakturering.

I maj vann telefontjänsten vid Elos försäkringstjänster för andra gången tävlingen Kundens Röst (på finska Asiakkaan Ääni). Första plats intogs med det utmärkta Kundens Röst-indexet 84,96. För ett år sedan var indexet 84,10. Kundens Röst-indexet korrelerar kraftigt med hur villiga de anställda är att rekommendera bolaget, dvs. med NPS. År 2019 uppnåddes ett utmärkt resultat i NPS-mätningen av serviceupplevelsorna, 86,6, och dessutom fick drygt 92 procent av våra kunder sitt ärende skött under ett enda telefonsamtal. Svarsprocenten per telefon var fortfarande hög, nästan 98 procent.

Pensionstjänster

År 2019 utfärdades på ansökan sammanlagt 26 000 (25 200) pensionsbeslut. Antalet beslut om ålderspension som utfärdades på ansökan var 7 598 (7 844). Antalet partiella förtida ålderspensioner ökade och det utfärdades 2 132 (1 913) beslut på ansökan, vilket är 11,5 procent fler än året innan. Det ökade antalet ansökningar om invalidpension inom hela arbetspensionsbranschen syntes också i Elo. År 2019 gav vi på ansökan 12 105 (11 502) beslut om invalidpension, vilket är mer än 5 procent fler än 2018.

Elo betalade varje månad pension till cirka 240 900 (237 900) pensionstagare och de utbetalade pensionerna uppgick sammanlagt till ungefär 284,4 (272,1) miljoner euro per månad. Ålders- och invalidpensionerna utgjorde de två största ersättningsposterna. I ålderspensioner utbetalades under året 2 872,1 (2 741,4) miljoner euro och i invalidpensioner 304,9 (303,3) miljoner euro.

Betalda pensioner

Pensionslag	st.	mn euro
Ålderspension	182 378	2 872
Invalidpension	23 841	305
Familjepension	30 465	200
Deltidspension	76	1
Partiell förtida ålderspension	4 181	35
Arbetslivspension	1	0
Sammanlagt	240 942	3 413

Beslutsverksamheten var snabb och av hög kvalitet. Pensionsbesluten utfärdades 2019 i medeltal på cirka 9 (8) dagar, dvs. 25 (20) procent snabbare än i de övriga arbetspensionsbolagen i genomsnitt. Besvär-nämnden för arbetspensionsärenden ändrade endast 10 (8,8) procent av de invalidpensionsbeslut som Elos kunder hade överklagat. För alla pensionsanstalter var motsvarande siffra 13 procent.

Av svarandena på pensionstjänsternas enkät om kundtillfredsställelsen gav 88 (86) procent servicen ett berömligt vitsord. I Elo besvarades kundernas samtal snabbt, i genomsnitt inom cirka 11 (10) sekunder och svarsprocenten var 99,5 (99,5). NPS för pensionstjänsternas telefontjänst var 70. Satsningarna på utvecklandet av den elektroniska tjänsten syntes i form av god kundrespons. NPS för kundtillfredsställelsen med de försäkrades och försäkringstagarnas webbtjänst var 59 (55,2). Serviceupplevelsorna kunde hållas på en utmärkt nivå trots de stora ändringarna i pensionshandläggningsprocessen som inkomstregistret medförde.

Vi sköter om våra kunder genom att hela tiden utveckla våra tjänster. Vi tog i bruk nya webbtjänster och nu kan våra kunder ansöka om efterlevandepension och pension från utlandet på elektronisk väg, vilket i betydande grad påskyndar pensionsbesluten. Vi utnyttjade analytik i identifieringen av kundernas behov och vi både fortsatte och breddade våra kontakter i syfte att ta hand om kunderna. Processen för ta fram serviceleverantörer av rehabiliteringstjänster förnyades för att vi ska kunna erbjuda våra kunder enhetliga rehabiliteringstjänster av hög kvalitet.

Hantering av risken för arbetsoförmåga

Elo ger sina kundföretag stöd för arbetshälsoledning i syfte att förlänga yrkesbanorna och för att minska risken för och förebygga arbetsoförmåga. Målet med Elos riskbaserade verksamhet är att sträva efter att minska risken för arbetsoförmåga i kundföretagen och de kostnader som orsakas av arbetsoförmåga. Finansinspektionens anvisningar och rapporteringsföreskrifter om verksamhet som avser att hantera risken för arbetsoförmåga i arbetspensionsförsäkringsbolagen styr utvecklingen och utbudet av våra tjänster.

I oktober 2019 meddelade Finansinspektionen anvisningar om arbetspensionsbolagens verksamhet för hanteringen av risken för arbetsoförmåga och Elo inledde förberedelser för att genomföra ändringar enligt de nya anvisningarna. Arbetet förutsätter ett internt utredningsarbete och bedömningar samt framtagande av fungerande lösningar.

Enligt Finansinspektionens krav utvecklade vi verktygen för riskkartläggningen och uppföljningen av åtgärdernas effektivitet under 2019.

Arbetshälsoledningsåtgärderna ska vara effektfulla, dvs. de ska bidra till att risken för arbetsförmåga minskar. Elo har som mål att se till att de projekt för arbetshälsoledning som bolaget är med och finansierar bidrar till att förlänga yrkesbanorna och på så sätt till att minska andelen invalidpensioner.

En viktig del av utvecklingen av tjänsterna för hanteringen av risken för arbetsförmåga hänför sig till Elos webbtjänst. Genom att använda webbtjänsten får Elos kunder en helhetsuppfattning om arbetshälsoledningens nuläge i det egna företaget och kan bättre följa upp och förutse kostnaderna för invalidpension.

Ansvarsskuld

Vid utgången av 2019 uppgick Elos ansvarsskuld till 21 876,6 (20 431,7) miljoner euro. I ansvarsskulden ingick cirka 3 504,6 (3 158,2) miljoner euro som inlutit av arbetstagarnas avgiftsandel.

Ansvarsskuld

mn e	2019	2018
Premieansvar		
Framtida pensioner	10 570,6	10 047,0
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar	87,4	72,3
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	1 037,4	1 312,1
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	787,6	-144,6
	12 482,9	11 286,9
Ersättningsansvar		
Inledda pensioner	9 393,8	9 144,8
Ansvarsskuld sammanlagt	21 876,6	20 431,7

Med premieansvaret täcks bolagets ansvar för framtida försäkringsfall. Premieansvaret innehåller också tre tilläggsförsäkringsansvar, av vilka det ofördelade

tilläggsförsäkringsansvaret används förutom för att täcka placeringsrisker även för försäkringsrörelsens resultat. Med det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret bereder man sig för utbetalningen av kundrabatter, medan det aktieavkastningsbundna tilläggsansvaret fungerar som buffert mot aktierisker. Det aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvarets egentliga syfte är att utöka ålderspensionsfonden med hjälp av placeringsintäkter. Försäkringsrörelsens resultat var i sin helhet negativt år 2019, vilket närmast berodde på invalidpensionsrörelsen.

Med ersättningsansvaret täcks ansvaret för redan inträffade försäkringsfall. I ersättningsansvaret ingår också delningssystemets buffert, dvs. utjämningsavsättningar, vilka innehåller en så kallad Emu-buffert.

Pensionssystemets genomsnittliga aktieavkastning som ska överföras till ansvarsskulden uppgick 31.12.2019 till 25,2 (-8,4) procent och beloppet av det aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret uppgick 31.12.2019 till 787,6 (-144,6) miljoner euro. Ansvarsskulden har gottgjorts med ett avkastningskrav, som totalt uppgår till 1 708,7 (495,5) miljoner euro. Eftersom nettointäkterna av placeringsverksamheten tillverkligt värde är 1 207,0 miljoner euro större än avkastningskravet, har solvensen i euro ökat.

Placeringsverksamhet

Placeringsmarknaden gav en utmärkt avkastning år 2019. Utöver aktieavkastningen var även ränteavkastningen på hög nivå. Detta berodde framför allt på att risken för en eventuell recession vek undan då centralbankerna lyckades lätta upp finansieringsförhållandena efter åtstramningen i slutet

av 2018 och början av 2019. Räntenivån sjönk till en rekordlåg nivå från ingången av 2019 ända fram till oktober och det utökade investerarnas risktagningens vilja på aktiemarknaden. Aktieavkastningarna var höga på nästan alla marknader.

År 2019 var hela decenniets bästa placeringsår för Elo. Avkastningen på nästan alla tillgångsslag var på en historiskt hög nivå även i förhållande till marknaden. Elos placeringsintäkter var 13,0 (5,0) procent år 2019 och placeringstillgångarna ökade till 25,3 miljarder euro. Placeringsstillgångarna har ökat med 10,7 miljarder euro sedan 2010. De utmärkta avkastningarna grundade sig på lyckade val mellan olika tillgångsklasser. De goda placeringsintäkterna 2019 berodde på att Elo höjde risknivån på bolagets placeringstillgångar i början av 2019 och höll den på tillräckligt hög nivå hela året. Dessutom lyckades bolaget i valet av maturitet och valutaskydd. Hanteringen av valutapositioner var i nyckelställning under året. Avkastningen på Elos direkta fastighetsplaceringar steg också till en utmärkt nivå på 10,2 procent.

Aktieplaceringarna gav en utmärkt avkastning på 21,2 (-4,7) procent under 2019. Efter korrigeringen i slutet av 2018 steg aktiemarknaden brant i hela världen genast i början av året. Aktiemarknaden utvecklades gynnsamt hela året, även om marknadsuppgången jämnade ut sig längs med året och fluktuationerna ökade. Utvecklingen av aktiemarknaden stöddes av de stimuleringsåtgärder som centralbankerna återupptog och av avsaknaden av placeringsalternativ. Den amerikanska och europeiska aktiemarknaden gav den bästa avkastningen under året. Avkastningen i euro på den amerikanska aktiemarknaden var över 30 procent och i Europa nästan 30 procent. I

Finland, Japan och på tillväxtmarknaden låg avkastningen runt 20 procent.

Avkastningen på Elos noterade aktieplaceringar var 25,2 (-10,2) procent. Avkastningen på kapitalplaceringar som upptas i aktieplaceringar var 8,9 (16,0) procent. Elo uppnådde en bättre avkastning än på marknaden på sina aktier i Europa och på tillväxtmarknaden. De onoterade aktierna avkastade 19,3 (10,6) procent. Elo lyckades bra med spridningen av aktieplaceringarna.

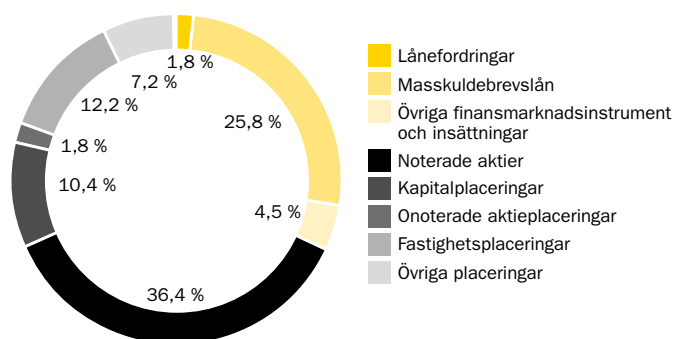
Avkastningen på Elos masskuldebrevslån emitterade av företag var 8,9 (-1,5) procent. Företagslånemarknaden gav en god avkastning under 2019. Marginalerna på företagslån med hög kreditvärdighet minskade något och betydligt i fråga om masskuldebrev med högre risk. Räntorna gick ner under största delen av året. De lägre räntenivåerna höjde avkastningen på placeringarna. Företagslån med hög risk och företagslån i dollar gav den bästa avkastningen. Antalet konkurser var fortfarande måttlig.

Räntorna på västerländska statsobligationer gick ner under största delen av året. Räntorna vände globalt neråt genast i början av året och utvecklingen fortsatte ända fram till oktober. Under årets sista månader vände räntorna svagt uppåt. Placeringsårets viktigaste tema var att centralbankerna aktivt återupptog sina stimuleringsåtgärder.

Det var lönsamt att sprida placeringarna i statsobligationer utanför euroområdet under 2019. Särskilt i Australien och USA överraskade statsobligationerna positivt då de lokala räntorna sjönk till och med kraftigare än räntenivån i euroområdet.

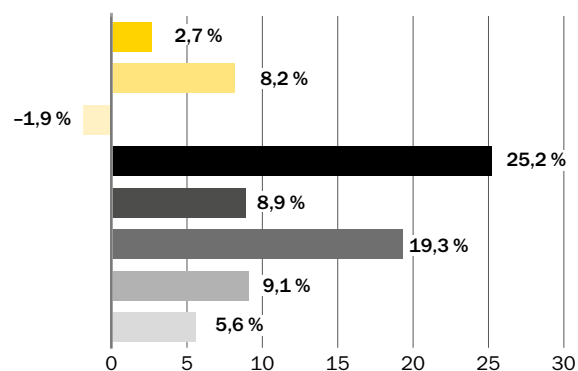
Utvecklingen av marknadsintäkterna av masskuldebrevslån på tillväxtmarknaden var utmärkt under 2019. För investerare i euro

Placeringsfördelning



Derivatens inverkan har beaktats i Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar.

Placeringarnas avkastning



Placeringsallokering och placeringsintäkter 31.12.2019

	Grundfördelning		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn e	%	mn e	%		
Ränteplaceringar	8 178,7	32,3	9 953,1	39,3	6,2	
Lånefordringar	456,0	1,8	456,0	1,8	2,7	
Masskuldebrevslån	6 429,4	25,4	6 531,5	25,8	8,2	3,4
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	3 202,0	12,6	3 395,0	13,4	7,5	
Masskuldebrevslån i andra samfund	3 227,4	12,7	3 136,5	12,4	8,9	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänförs till placeringar	1 293,3	5,1	2 965,7	11,7	-1,9	
Aktieplaceringar	12 264,4	48,4	12 288,9	48,5	21,2	
Noterade aktier	9 186,9	36,3	9 211,4	36,4	25,2	11,5
Kapitalplaceringar	2 631,0	10,4	2 631,0	10,4	8,9	
Onoterade aktieplaceringar	446,4	1,8	446,4	1,8	19,3	
Fastighetsplaceringar	3 097,2	12,2	3 097,2	12,2	9,1	
Direkta fastighetsplaceringar	2 405,9	9,5	2 405,9	9,5	10,2	
Fastighetsplaceringar och fondföretag	691,3	2,7	691,3	2,7	5,5	
Övriga placeringar	1 793,5	7,1	1 812,1	7,2	5,6	
Placeringar i hedgefonder	1 793,4	7,1	1 793,4	7,1	5,5	3,5
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	18,6	0,1	-	
Övriga placeringar	0,1	0,0	0,1	0,0	-	
Placeringar sammanlagt	25 333,8	100,0	27 151,4	107,2	13,0	4,2
Derivatens inverkan			-1 817,6	-7,2		
Sammanlagt	25 333,8	100,0	25 333,8	100,0		

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

Totalavkastningsprocenten innehåller intäkter, kostnader och driftkostnader som inte hänförs till placeringsslag. Masslånens modifierade duration är 5,3 år.

Den öppna valutapositionen är 27,4 % av marknadsvärdet.

gav både låneplaceringar i dollar och lokal valuta en utmärkt avkastning på i genomsnitt över 10 procent.

Hedgefondsportföljens vikt hölls oförändrad i placeringsallokeringen. Portföljens risknivå höjdes endast litet. I sin helhet avkastade placeringarna i hedgefonder klart bättre än under det föregående året. Avkastningen på Elos placeringar i hedgefonder uppgick 2019 till 5,5 (1,7) procent.

Särskild uppmärksamhet fästes vid valutarisken i anslutning till Elos placeringstillgångar under 2019. Beträffande den amerikanska dollarn, det engelska pundet och den japanska yenen var bolaget aktivt hela året. Då det gäller de andra valutorna har åtgärderna varit klart mer återhållsamma. För investerare i euro inverkade skyddskostnaderna i anslutning till placeringar i främmande valutor till stor del på avkastningarna. Skyddskostnaderna minskades genom aktiv portföljförvaltning. Bolagets perspektiv på den öppna valutapositionen var lyckad under 2019.

På den inhemska placeringsmarknaden har efterfrågan på fastigheter varit fortsatt stark och transaktionsvolymen var på hög nivå redan för fjärde året i följd. Även internationella investerares intresse för finländska fastigheter har fortsatt särskilt då det gäller kontors- och bostadsinvesteringar. Den låga räntenivån och den starka efterfrågan har sänkt avkastningskraven på fastighetsinvesteringar redan i flera år, och det väntas finnas en fortsatt efterfrågan på fastighetsinvesteringar på placeringsmarknaden.

I Finland är utsikterna positiva på marknaden för uthyrning av affärslokaler, och i de bästa områdena väntas hyrorna på kontorsfastigheter stiga och underutnyttjandet minska. På marknaden för affärsfastigheter

är förväntningarna måttfullare, eftersom utsikterna om orderstockens tillväxt och inom detaljhandeln är osäkra. Bostadshyrorna väntas fortsätta att stiga i stora städer oberoende av att utbudet av bostäder har ökat.

I Elos direkta fastighetsbestånd var utvecklingen av hyresintäkterna och utnyttjandegraden fortfarande gynnsam. Trots hårdare konkurrens kunde de affärscentrum som Elo äger behålla sin ställning. Den viktigaste investeringen under året var ett fastighetsköp som ledde till att affärscentret Jumbo och nöjescentret Flamingo slogs samman. Den största enskilda affären var försäljningen av innehavet i Probus Holding Oy tillsammans med medinvesteringarna. De direkta fastighetsplaceringarna avkastade 10,2 (5,7) procent och fastighetsfonderna 5,5 (6,3) procent.

Inom inhemska fastighetsinvesteringar fortsatte utvecklingen av den nuvarande portföljen i enlighet med strategin. Till Elos direkta bostadsbestånd färdigställdes 200 nya bostäder under året.

Infrastrukturplaceringarna ökade under året. Mest utökades placeringarna i förnybar energi. Infrastrukturplaceringarna gav fortsättningsvis en utmärkt avkastning på 13,9 (10,9) procent.

Företagens efterfrågan på finansiering minskade från året innan och var måttlig ända från början av året till slutet av augusti, men ökade klart mot slutet av året. Efterfrågan på finansiering anslöt sig i huvudsak till företagsarrangemang och behovet av rörelsekapital i samband med tillväxt samt även i någon mån till investeringar. Både offentliga instanser och banker fortsatte aktivt att erbjuda företagen företagsfinansiering. Avkastningen på krediter var 2,7 (2,8) procent. Kreditförlusterna var låga tack vare det goda ekonomiska läget.

Kapitalplaceringarna avkastade 8,9 (16,0) procent. Andelen nya förbindelser i kapital- och kreditfonder ökade. Det har blivit allt vanligare med kreditfonder, vilka möjliggör finansiering med säkerhet och god avkastning på valda marknader för små och medelstora företag. Kreditfonderna fungerar som en god grund i kapitalplaceringsportföljen och de har blivit en allt mer betydande del av kapitalplaceringarna.

Riskhantering och riskkontroll

I Elo eftersträvas en övergripande riskhantering som stöder bolagets strategi och uppnåendet av affärsverksamhetens mål och som tryggar affärsverksamhetens kontinuitet. Enligt bolagets riskhanteringspolicy ska riskhanteringen omfatta alla funktioner och risktyper, vara systematisk och hela tiden utvecklas.

Elos sjätte verksamhetsår kan på samma sätt som under tidigare år betraktas som lyckat ur riskhanteringssynvinkel.

Arbetspensionsbolaget Elos största risk är förknippad med solvenshanteringen. Solvensen är beroende av många enskilda faktorer, men placeringsintäkterna storlek har den största enskilda inverkan. På den relativa solvensen som ställs i relation till konkurrenterna inverkar även ansvarsskulden, som för Elos del försvagar solvensen jämfört med konkurrenterna. Genom att exponera sina placeringar för marknadsrisk strävar bolaget efter att få en avkastning som överstiger avkastningskravet på ansvarsskulden. Om avkastningen på placeringarna överstiger avkastningskravet, stärks bolagets solvens och om placeringsavkastningen understiger avkastningskravet, försvagas solvensen. Placeringarnas risknivå regleras i främsta hand av de solvensregler som myndigheterna fastställer och inom ramen för vilka Elos styrelse beviljar

placeringsfunktionen befogenheter att verka. Styrelsen fastställer via placeringsplanen bolagets risktagningens vilja och de allmänna målen som avser placeringarnas betryggande nivå, spridning och likviditet. I placeringsplanen fastställs de årliga avkastningsmålen och risknivån för placeringsverksamheten samt risktagningsbefogenheterna inom de gränser som styrelsen och verkställande ledningen beviljar.

Elo tillämpar en internt utvecklad styrmodell för solvenshantering. Solvensen granskas med interna modeller samt med hjälp av scenarier och stresstest. I styrmodellen fastställs lämpliga risktagningsnivåer för placeringarna, där rådande marknadssituation, placeringsutsikter och solvens beaktas. Styrmodellen för solvenshanteringen innehåller styrelsens, verkställande ledningens, den operativa placeringsverksamhetens samt rapporterings- och kontrollfunktionernas roller.

Elos solvensnivå stärktes klart 2019 då placeringsintäkterna avsevärt översteg avkastningskravet på ansvarsskulden. Elos solvensnivå var mycket stark i slutet av året. Placeringsallokeringens risknivå höjdes under året bl.a. genom att utöka andelen aktieplaceringar och genom att öppna valutarisken. Mätt enligt solvensgränsen var den totala risknivån på högre nivå i slutet av 2019 än jämfört med föregående bokslut.

Vid sidan av solvensen utgörs de andra strategiska riskerna bland annat av förändringar i verksamhetsmiljön, samarbetspartner, konkurrensmekanismer eller driftskostnadseffektiviteten.

De viktigaste operativa riskerna 2019 hänförde sig till säkerställandet av personalens kompetens i en ständigt föränderlig verksamhetsmiljö samt till externa tjänster

och dataskydd. Datasystemriskerna är också betydande, men stabila. Enligt Elos interna kategorisering av avvikelser realiserades inga allvarliga operativa risker under 2019. Under året hänförde sig utvecklingen av den operativa riskhanteringen bland annat till att höja dataskyddsnivån, kartlägga farliga arbetskombinationer samt till en fortsatt analys av avvikelser och på förhand identifierade risker. Beredskapsövningarna fortsatte och bolaget deltog i finansbranschens gemensamma handlingsövningar (FATO2019).

På samma sätt som under tidigare år beredde bolaget en riskhanteringsplan och en solvens- och riskbedömning ORSA (own risk and solvency assessment) i enlighet med lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag, vilka fastställdes av styrelsen. I solvens- och riskbedömningen analyseras de viktigaste riskernas inverkan på bolagets verksamhet samt behövliga åtgärder.

Bolagets riskhantering beskrivs närmare i Elos riskhantering, som finns som bilaga till verksamhetsberättelsen.

Totala rörelsekostnader

De totala rörelsekostnaderna uppgick 2019 till 138,0 (133,3) miljoner euro. Rörelsekostnaderna som täcks med omkostnadsinkomsten uppgick till 97,1 (94,8) miljoner euro och rörelsekostnaderna som täcks med intäkter från placeringsverksamheten till 30,3 (28,1) miljoner euro. Rörelsekostnaderna för hanteringen av risken för arbetsoförmåga finansierades till 2,6 (2,8) miljoner euro med försäkringsavgiftens invalidpensionsdel. I de totala rörelsekostnaderna ingick 8,0 (7,6) miljoner euro i lagstadgade avgifter som täcks med en egen avgiftsdel.

Personalkostnadernas andel av de totala rörelsekostnaderna var 30,3 (29,7) procent. I omkostnadsinkomst för hela året inflöt 132,3 (126,6) miljoner euro. Omkostnadsrörelsens resultat uppvisade ett överskott på 35,2 (31,8) miljoner euro. Rörelsekostnaderna utgjorde 73,4 (74,9) procent av försäkringsavgiftens omkostnadsinkomst.

Personal

År 2019 hade Elo i genomsnitt 532 (514) anställningar och arbetsinsatsen räknat i årsverken var i genomsnitt 487 (466). Av hela personalen var 91 (90) procent fast anställda och 9 (10) procent hade en visstidsanställning. Personalens medelålder var 45 (45) år. Av personalen var 65 (65) procent kvinnor och 35 (35) procent män.

I Elo genomförs årligen en personalenkät, som år 2019 besvarades av 85 procent av de anställda. PeoplePower-indexet som beskriver hela enkäten var 72,8, utifrån vilket vi tilldelades erkännandet Finlands mest inspirerande arbetsplatser. Den goda utvecklingen fortsatte för sjätte året i följd; 2018 var indexet 71,1. I Elos första enkät i början av år 2014 var indexet 61,6.

Utöver webb- och webbseminariestudier använde de anställda i genomsnitt ca 2,5 dagar för utbildning under året. Tyngdpunkterna inom kompetensutvecklingen 2019 var utvecklande av kundförståelsen, teknologisk och dataanalytikkunnandet samt ledarskapet. Genom att fortlöpande förutse kompetensbehoven och genom att stöda personalen genom förändringar säkerställer vi Elos framtida konkurrenskraft.

Elo tillämpar ett avlöningssystem som omfattar hela personalen och som grundar sig på Hay-bedömning av hur krävande arbetet

är. Avsikten med ersättningar som betalas till de anställda är att de ska bidra till att Elos strategiska mål uppnås. De penningbaserade ersättningar som Elo tillämpar utöver grundlön är resultatbonus och så kallad engångsbonus som fastställts enligt samma principer för olika personalgrupper. Ersättningarna till de anställda ses som en helhet, som förutom penningbaserade ersättningar även innehåller täckande personalförmåner och immateriella incitament, t.ex. utbildnings- och utvecklingsmöjligheter.

År 2019 omfattades 78 procent av personalen av resultatbonussystemet för personalen, 9 procent av resultatbonussystemet för placeringsverksamhetens ledning och organisation, 4 procent av resultatbonussystemet för ledningen, 4 procent av resultatbonussystemet för försäljningen samt 5 procent av resultatbonussystemet för oberoende riskkontroll och rapportering. En person kan endast omfattas av ett bonussystem åt gången. Resultatbonus betalas i regel en gång om året efter att utfallet av de på förhand avtalade målen har redovisats.

I Elos ersättningsförklaring redogörs mer detaljerat för Elos ersättningssystem och ersättningsgrunder. Ersättningsförklaringen kan läsas på Elos webbplats på adressen www.elo.fi.

Bolagsstyrning

Elos styrelse består av representanter för arbetsmarknadsparterna, kunderna och intressegrupperna. Styrelsen bestod år 2019 av tolv ordinarie ledamöter och fyra suppleanter. Antti Aho var ordförande för styrelsen år 2019 och som vice ordförande fungerade Ann Selin och Susa Nikula. Styrelseledamöter var Minna Helle, Jari Karlson, Antti Kuljukka, Jorma

Malinen, Janne Makkula, Marjo Matikainen-Kallström, Erkki Moisander, Olavi Nieminen, Susa Nikula och Niklas Sonkin. Som suppleanter fungerade Jouko Liimatainen, Esa Neuvonen, Sinikka Näätäsaari och Penna Urrila.

Till styrelsens nominerings- och ersättningsutskott år 2019 hörde Antti Aho, Ann Selin och Susa Nikula. Jari Karlson, Marjo Matikainen-Kallström och Niklas Sonkin bildade styrelsens revisionsutskott.

Ledamöterna i Elos förvaltningsråd väljs på den ordinarie bolagsstämman. Ordförande för förvaltningsrådet 2019 var Klaus Saarikallio, medan Pekka Kampman och Ilkka Brotherus fungerade som vice ordförande.

Till förvaltningsrådets valutskott hörde år 2019 på förslag av försäkringstagarna Ilkka Brotherus, Klaus Saarikallio och Harri Miettinen. Medlemmar i valutskottet på förslag av de försäkrade var Pekka Kampman, Mika Varjonen (fram till 19.6.2019) och Jaana Ylitalo. Klaus Saarikallio var ordförande för valutskottet och Jaana Ylitalo var vice ordförande.

Satu Huber är Elos verkställande direktör. Elo har ingen utnämnd vice verkställande direktör eller ställföreträdare för verkställande direktören.

Till Elos ledningsgrupp hörde förutom Satu Huber även Mika Ahonen (juridiska ärenden, kommunikation och påverkan, compliance), Matti Carpén (kundkontakter och kundkanaler, ICT), Hanna Hiidenpalo (placeringar), Mikko Karpoja (aktuariefunktionen, ansvarig försäkringsmatematiker), Erja Ketko (oberoende riskkontroll och business control), Sarianne Kirvesmäki (ekonomi och övervakning av placeringsrisker), Hilikka Malinen (HR-tjänster), Jonna Ryhänen (värdepappersplaceringar),

Jouni Seppänen (försäkringar och pensioner) samt Timo Stenius (onoterade placeringar).

Ärenden behandlas förutom i bolagets ledningsgrupp även under verkställande direktörens ledning i de skilda ledningsgrupperna för kundrelationer, placeringsverksamhet och bolagsstyrning.

Elos bolagsstämma fattade på sitt möte den 29 april 2019 beslut om att förvaltningsrådet har 42 ledamöter. Till ledamöter i förvaltningsrådet valdes:

- av de ledamöter som stod i tur att avgå omvaldes för mandatperioden 2019–2022 Pekka Metsi, Harri Miettinen, Heikki Pesu, Katariina Poskiparta, Ansu Saarela, Klaus Saarikallio (Finlands Näringsliv EK), Tapio Volanen (Finlands Näringsliv EK) och Janne Ylinen.
- till nya ledamöter för mandatperioden 2019–2022 valdes Stefan Borgman (STTK), Juha Hakkarainen, Ulla Hopponen (FFC), Matti Huutola (FFC), Heidi Jaara och Mats Nyman (AKAVA).
- till nya ledamöter för mandatperioden 2019–2021 valdes Millariikka Rytkönen (STTK) och Mikko Salo (AKAVA).

Ordinarie bolagsstämman valde revisions-sammanslutningen Ernst & Young Oy till Elos revisor och som huvudansvarig revisor fungerar CGR Ulla Nyky.

Elo publicerar en separat bolagsstyrningsrapport i samband med bokslutet och verksamhetsberättelsen.

Elos eget kapital och överskott

Elos eget kapital bestod 31.12.2019 av bundet eget kapital, som omfattade grundfonden på 6 693 879,47 (6 693 879,47) euro samt av fritt eget kapital som omfattade säkerhetsfonden på 63 705 786,46

(63 705 786,46) euro, dispositionsfonden på 29 107 193,30 (29 101 618,90) euro samt vinst från tidigare räkenskapsperioder på 1 841 728,24 (1 841 728,24) euro. Elo har inte något garantikapital.

Räkenskapsperiodens överskott uppgick till 5 194,13 (5 574,40) euro.

Styrelsen föreslår att räkenskapsperiodens överskott på 5 194,13 euro överförs till dispositionsfonden.

Elo och dess koncern

Elo är ett ömsesidigt försäkringsbolag på vars bolagsstämmor rösträtten utövas av försäkringstagarna och de försäkrade.

Vid utgången av 2019 bestod moderbolaget Elos koncern av 93 bostads- och fastighetsbolag. I koncernen ingick även fyra andra bolag, som presenteras i noterna, samt underkoncernerna Tammi-Kodit GB Oy och Exilion Real Estate Kb. Elva intressebolag har konsoliderats i koncernen.

Framtidsutsikter

Det världsekonomiska läget ser i början av 2020 positivare ut än för ett år sedan, då både förtroendeenkäter och s.k. hård ekonomisk data antingen har blivit stabila eller återhämtat sig något i de viktigaste ekonomierna. De svaga utsikterna om avkastningen på mer långsiktiga investeringar är fortfarande ett stort problem för företagen. Detta är till stor utsträckning en följd av förändringen i den globala handelspolitiken som hotar att ändra världshandels och de multinationella produktionskedjornas strukturer på grund av ökade handelshinder. Osäkerheten har redan försvagat den globala investeringskonjunkturen, och i stället för industrin har

konsumenter och servicesektorn varit motorer för den ökade sysselsättningen och hela den samhällsekonomiska tillväxten i de viktigaste ekonomierna.

En förklaring till den konsumtionsdrivna ekonomiska tillväxten är att en tillräckligt stark ekonomisk tillväxt fortsättningsvis har skapat nya arbetsplatser. Arbetslöshetsnivåerna har i de flesta ekonomierna redan sjunkit under den nivå som rådde före finanskrisen. Likväl har inflationen varit svag, och centralbankerna har således kunnat stöda den ekonomiska tillväxten med en stimulerande penningpolitik. Den stimulerande globala penningpolitiska linjen har lyckats stabilisera de allmänna tillväxt- och inflationsförväntningarna. Detta har korrigerat de långa räntornas nedåtgående trend i början av 2019 och stött en uppgång av aktiekurserna. Eftersom inflationen och inflationsförväntningarna fortsättningsvis verkar vara förankrade på en relativt låg nivå, väntas inte någon betydande åtstramning av den globala penningpolitiken under de följande 12–24 månaderna.

Den globala ekonomiska tillväxten väntas bli 3,1 procent 2020, vilket är något högre än tillväxten 2019. I de huvudsakliga ekonomiområdena är tillväxtförväntningarna för 2020 svagast inom euroområdet och ligger på endast en procent, då tillväxten var 1,2 procent 2019. Den ekonomiska tillväxten i USA väntas vara klart starkare än i euroområdet, men avmattas till 1,8 procent. I de stora tillväxtekonomierna, dvs. i de så kallade BRIC-länderna, väntas tillväxten stanna på tidigare nivå vid cirka 5,1 procent.

Den ekonomiska tillväxten i Finland, vilken traditionellt varit känslig för konjunktursvängningarna i Europa, kommer enligt flera prognoser att avmattas till cirka en procent

från att ha växt med en takt på ca 1,5 procent året innan. Våra tillväxtutsikter skuggas av den svaga globala industrikonjunkturen som påverkar vår exportefterfrågan och företagsinvesteringarna. Detta är också en väsentlig risk för hemmamarknaden, eftersom en utdragen svag exportefterfrågan normalt även brukar sprida sig till den inhemska konsumtionen via en försvagad sysselsättning. Å andra sidan kan de lättare globala finansieringsförhållandena även göra det möjligt att uppnå ett bättre resultat än väntat också i Finland.

Antalet bygglov och påbörjade byggprojekt förutser tämligen tillförlitligt att byggkonjunkturen håller på att plana ut. I sin helhet väntas det just ingen ökning av investeringarna i Finland i år. Konsumtionen kommer även i fortsättningen att stöda sig på en fortsatt ökad sysselsättning och stigande realinkomster. Konsumtionens roll för den ekonomiska tillväxten ökar i takt med att utrikeshandeln och investeringstakten försvagas.

Den snabbaste sysselsättningstillväxten och ökningen av sysselsättningsgraden har sannolikt redan passerats som en följd av en mognare konjunkturfase, men eftersom andelen av befolkningen i arbetsför ålder minskar, räcker det redan med en tämligen liten sysselsättningstillväxt för att sysselsättningsgraden ska stiga något, såvida den ekonomiska konjunkturen förblir gynnsam. Sysselsättningsgraden som skulle trygga en hållbar finansieringsgrund för den offentliga ekonomin i Finland är svår att uppnå utan omstruktureringar på arbetsmarknaden.

De ekonomiska riskerna och marknadsriskerna 2020 hänför sig fortfarande till den globala handelspolitiken och Kinas balansgång mellan tillväxtmålen och stävandet av den ökade skuldsättningen. Tillväxten i Kina

har en central roll även för tillväxtekonomierna på grund av Kinas höga råvaruintensitet och de Kina-centrerade produktionskedjorna. Riskerna förknippade med den kinesiska tillväxten återspeglas kraftigt i tillväxtförväntningarna på hela det globala tillväxtområdet. Därtill är det heller inte helt uteslutet att Storbritannien lämnar EU utan avtal, vilket skulle ha ogynnsamma effekter. År 2020 är dessutom presidentvalsår i USA och som en följd av det kan de uppstå turbulens i den amerikanska politiken och framför allt i de handelspolitiska relationerna.

Positivt för de ekonomiska utsikterna är framför allt att de viktigaste centralbankerna har förbundit sig till en stimulerande penningpolitik och vid behov att stöda tillväxten med nya åtgärder. I händelse av en ny recession antas de penningpolitiska konsekvenserna emellertid allmänt vara tämligen marginella, varför blickarna i allmänhet har riktats på de finanspolitiska metoderna, särskilt i länder där skuldgraderna inte är för höga för att äventyra effekten av en sådan stimuleringspolitik.

Utgångsläget vad gäller placeringsavkastningarna är naturligtvis mer krävande år 2020 efter det utmärkta året 2019. Företagens resultatförmåga har en allt viktigare roll då det gäller aktieavkastningarna, och en ökning av den allmänna kostnadsnivån som en följd av en mognare konjunkturfase medför ytterligare svårigheter för att uppnå goda avkastningar. En realisering av de måttliga tillväxtförväntningarna i den globala ekonomin och ens en liten stabilisering i det globala handels- och geopolitiska läget verkar vara de viktigaste drivkrafterna för placeringsavkastningarna också 2020.

Elos styrelse vill tacka bolagets personal och den verkställande ledningen för ett väl utfört arbete år 2019.

REDOGÖRELSE FÖR ICKE-FINANSIELL INFORMATION

Beskrivning av affärsmodellen

Elos grundläggande uppgift, att sköta löpande och framtida pensioner, innehåller ett stort samhällsansvar. Elo inverkar på samhället och sina kunders vardag genom att effektivt sköta sin uppgift att verkställa det lagstadgade arbetspensionsskyddet och genom att se till sina kunder och utveckla deras serviceupplevelser. Elo bidrar till att skapa förutsättningar för människorna att delta i arbetslivet i en föränderlig värld. Arbetspensionsbolagets metoder är bl.a. att hantera risken för arbetsförmåga och att erbjuda rehabilitering inom arbetspensionssystemet. Långa och sammanhängande yrkesbanor gynnar både individen och samhället. Vår ansvarsfulla placeringsverksamhet tryggar pensionerna och skapar en grund för en hållbar framtid över generationsgränserna.

Elos placeringstillgångar uppgår till över 25,3 miljarder euro. Elo ansvarar för över 493 600 arbetstagares och företagares framtida pensioner. Målet är att Elo ska sköta kundernas ärenden så smidigt och felfritt som möjligt och så att alla kunder behandlas jämlikt och rättvist.

Elo sköter bland annat pensionsutbetalningen till cirka 240 900 nuvarande pensionstagare. Pensionering är en unik händelse och en stor livsförändring och därför är det viktigt att kunderna får sakkunnig och snabb service som stöd för sina pensionsbeslut, så att det inte uppstår något onödigt avbrott

i försörjningen. Beslutsverksamheten var snabb och av hög kvalitet. År 2019 utfärdade Elo pensionsbesluten i medeltal på cirka 9 dagar, dvs. 25 procent snabbare än i de övriga arbetspensionsbolagen i genomsnitt.

Elo bidrar till att förlänga yrkesbanorna genom att erbjuda arbetshälsosedning och rehabilitering, vilket är väsentligt både med tanke på individen och samhället. Med hjälp av åtgärder för att hantera risken för arbetsförmåga, t.ex. genom att förebygga sjukfrånvaro och upprätthålla arbetsförmågan hjälper bolaget kundföretagen också att minska de kostnader som arbetsförmåga medför.

I Elo syns ansvarsfullheten bland annat i de sätt på vilka pensionstillgångarna sköts och i form av goda serviceupplevelser, i det sätt på vilket bolaget tar hand om sin personal och i en omsorgsfull bolagsstyrning. Elos placeringsverksamhet orsakar de mest omfattande konsekvenserna med tanke på miljösvar och mänskliga rättigheter, men dessa faktorer beaktas även i Elos övriga verksamhet.

I slutet av 2019 godkände Elos styrelse Elos strategi fram till 2022. Strategin utgår från vår grundläggande uppgift. Elos verksamhetsidé är: "Vi sköter pensionerna ansvarsfullt för kundernas bästa". Elos strategiska teman är att vara ansvarsfullt konkurrenskraftig, att använda serviceupplevelserna som en konkurrensfördel och att hela tiden förnya kompetensen.

I ett decentraliserat arbetspensionssystem berättigas vår existens av att vi hela tiden utvecklar vår sakkunskap, vår solvens och effektiviteten i vår verksamhet. Hållbara lösningar är en inbyggd del av allt det vi gör och finns med i alla våra strategiska teman: konkurrenskraft, serviceupplevelser och kompetens som hela tiden förnyas. I samband med

strategiarbetet analyserar vi vår omvärld, där de viktigaste förändringsfaktorerna med tanke på ansvarsfullheten är klimatförändringen, arbetslivets brytningsskede, förändringarna i kundernas behov och samhällets digitalisering. Utifrån dessa kommer vi att utveckla vårt ansvarsfullhetsprogram under 2020.

I årsberättelsen och ansvarsrapporten som publiceras i mars 2020 redogörs närmare för Elos ansvarsfullhet som en del av affärsverksamheten. Som rapporteringens riktgivande ram används GRI-ramverket.

Personalansvar

Elos personalarbete styrs av bolagets personalstrategi och personalvisionen är "Vi vill vara en uppskattad och utvecklingsorienterad arbetsplats, där var och en har möjlighet att lära sig och att lyckas". Vi utvecklar Elo med en välmående personal som är engagerad i utvecklingsarbetet och förändringsvillig samt genom ett målinriktat ledarskap. Det centrala strategiska temat är att hela tiden förnya kompetensen.

I Elo har man berett sig för risker i anslutning till personalens kompetens, såsom för tillgången till kunnig arbetskraft och ökade kompetenskrav. Tyngdpunkterna inom kompetensutvecklingen 2019 var utvecklande av kundförståelsen, teknologi- och dataanalytikkunskanndet samt ledarskapet. Genom att fortlöpande förutse kompetensbehoven och genom att stöda personalen genom förändringar säkerställer vi Elos framtida konkurrenskraft.

Programmet "Elossa 2030", som inleddes året innan, fortsatte. Programmet syftar till att väcka individer och funktioner att begrunda vilka förändringar arbetslivets brytningsskede kommer att medföra för arbetsuppgifterna

och kompetenskraven samt hur vi kan bereda oss för dem. Hela personalens kompetens stärktes genom att ytterligare öka bolagets utbud av webbkurser. Det är obligatoriskt för alla anställda att delta i kurser om Elos etiska affärsprinciper, dataskydd, säkerhet, beredskapshandling, Hay-avlöningsystemet samt om skydd av personuppgifter.

I Elo genomförs varje år en personalenkät. År 2019 svarade 85 procent av de anställda på enkäten. PeoplePower-indexet som beskriver hela enkäten var 72,8, för vilket vi tilldelades erkännandet Finlands mest inspirerande arbetsplatser. Den goda utvecklingen fortsatte för sjätte året i följd; 2018 var indexet 71,1.

Arbetshälsa och arbetsförmåga

Elo har som mål att se till personalens arbetshälsa och arbetsförmåga så att arbetstagare i olika åldrar upplever att de gör ett meningsfullt arbete och kan bevara både en hög arbetsmotivation och sin funktionsförmåga under hela yrkesbanan. Arbetshälsans delområden utvecklas och följs upp i samverkan mellan bl.a. arbetarskyddskommittén, HR-tjänsterna, företagshälsövarlden och andra samarbetsgrupper.

Utvecklingen av arbetarskyddet och arbetshälsan koordineras av en arbetarskyddskommitté, som sammanträdde fem gånger under 2019. I arbetarskyddskommittén deltar förutom representanter för arbetsgivaren och personalen även experter från företagshälsövarlden. Hela Elos personal omfattas av arbetarskyddsarbetet. Under 2019 fokuserade arbetarskyddet på de psykosociala belastningsfaktorerna och på sjukdomar i stöd- och rörelseorganen.

Jämställdhet och likabehandling

Elo har en jämställdhets- och likabehandlingsplan som uppdateras vartannat år. Följande uppdatering görs 2020. Elos ledning och chefer ansvarar för genomförandet av jämställdhets- och likabehandlingsplanen, men den utarbetas i samarbete med personalen. Målet är att utveckla likabehandling och jämställdhet mellan könen ur ett långsiktigt perspektiv.

Elo har en jämlik fördelning av män och kvinnor i uppgifter på olika nivåer. Andelen kvinnor i Elos samtliga tjänstemanna- och expertuppgifter år 2019 var 65,2 procent och andelen män 34,8 procent. Andelen kvinnor i chefsställning var 67,3 procent och andelen män 32,7 procent. Andelen kvinnor i ledningen var 56,0 procent och andelen män 44,0 procent.

Elos samarbetsforum följer upp genomförandet av jämställdhets- och likabehandlingsplanen. Forumets viktigaste uppgiftsområde är att behandla olika personalfrågor som gäller hela personalen eller majoriteten av den. Samarbetsforumet sammanträdde fem gånger år 2019.

Elo har anvisningar för utredningen av trakasserier, vilka finns tillgängliga för hela personalen på intranätet. Elo har nolltolerans då det gäller mobbning och trakasserier. Elo godkänner inte löneskillnader som beror på ålder, kön eller andra diskriminerande grunder. Hela personalen omfattas av ett och samma avlöningssystem och i Elo används Hay-systemet för bedömningen av hur krävande arbetsuppgifterna är för hela personalen.

Under 2019 inleddes Elos mångfalds- och likabehandlingsprojekt som syftar till att främja likabehandling. Projektets delområden är en hinderslös rekryteringsprocess, ett

mångkulturellt samarbete, rekrytering av unga med specialbehov, sysselsättning av arbetslösa arbetssökanden och partiellt arbetsförmögna samt arbetsprovningar.

Elos bolagsstyrning

Elos bolagsstyrning grundar sig på lagstiftningen. Elos regler för en god bolagsstyrning grundar sig på rekommendationerna i Finsk kod för bolagsstyrning 2015, vilka Elo följer till den del de är tillämpliga på arbetspensionsbolaget. Reglerna i anslutning till Elos bolagsstyrning och en god förvaltning godkänns av Elos styrelse. Rapporten om Elos bolagsstyrningssystem (CG-rapporten) har publicerats på Elos webbplats.

Compliance-funktionen

Compliance-funktionen utgör en del av Elos interna kontroll, som är ordnad i syfte att övervaka att bolaget tillämpar myndighetsbestämmelser samt bästa allmän praxis för intern kontroll. Compliance-funktionen utgör också en del av Elos riskhantering, där målet är att stöda affärsverksamheten särskilt i identifieringen och hanteringen av juridiska risker och compliance-risker samt att övervaka och rapportera om dem till revisionsutskottet och ledningen.

Elos compliance officer är ansvarig för att leda Elos compliance-organisation. Compliance-organisationen utgörs förutom av compliance officer även av regelefterlevnadsansvariga i Elos olika funktioner. Compliance-verksamheten börjar från högsta ledningen, dvs. från verkställande direktören och styrelsen, vilka ansvarar för att bolagets verksamhet är lagenlig.

Elo har en fastställd process för behandlingen av observerade compliance-risker, där

det beaktas hur allvarliga riskerna är. Compliance officer är i första hand ansvarig för behandlingen av risker och att rapportera om dem till styrelsen och verkställande direktören. Kritiska risker rapporteras omedelbart. Elo har en compliance board (regelefterlevnadskommitté), som förutom verkställande direktören har tre andra medlemmar. Kommittén har i uppgift att behandla kritiska iakttagelser eller observationer som annars är väsentliga med tanke på Elos verksamhet samt allvarliga fall av bristande regelefterlevnad och att fatta beslut angående dem. Några kritiska compliance-risker realiserades inte år 2019.

Elo tillämpar en whistleblow-kanal som gör det möjligt att anonymt anmäla orsaker till oro och överträdelser i anslutning till de etiska affärsprinciperna. Anmälningarna behandlas av compliance officer, som vid behov föredrar ärendet för regelefterlevnadskommittén för beslutsfattande. Det kom inga anmälningar via whistleblow-kanalen 2019. Fem anmälningar inlämnades direkt till compliance officer.

Regler mot mutor och korruption samt insiderregler

Elos regler mot mutor och korruption har publicerats på Elos webbplats. I utbildnings-syfte har det utarbetats en webbkurs om reglerna, vilken alla anställda ska avlägga och som tas i bruk i början av 2020. Enligt reglerna tillämpar Elo ett gåvoregister, i vilket alla mottagna och givna gåvor registreras. Elo fick inte kännedom om något enda fall av mutor år 2019. Reglerna mot mutor och korruption innehåller egna anvisningar för sponsrings- och samarbetsprojekt. Elos samarbetspartners och välgörenhetsobjekt 2019 har publicerats på Elos webbplats.

I Elo iakttas insiderregler enligt lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag. Insiderreglerna tillämpas på Elos placeringsverksamhet samt på värdepappersaffärer som bolagets insider gör privat. En person hör antingen utifrån sin ställning eller uppgift till bolagets permanenta insiders. Insiderreglerna tillämpas också på tillfälliga insiders som kan få tillgång till projektspecifik insiderinformation.

Elos etiska uppförandekod

Elos etiska uppförandekod (Code of Conduct) fastställer hur Elo handlar i olika situationer. Den grundar sig på hörnstenarna i Elos företagskultur och verksamhetsmodeller. I den etiska uppförandekoden tas bland annat ställning till god bolagsstyrning, dataskyddsärenden, åtgärder mot mutor samt till arbetsliv och mänskliga rättigheter. Varje anställd är också ansvarig för att följa uppförandekoden och att anmäla misstanke om brott mot koden. Elos principer för ansvarsfulla placeringar innehåller också en uppföljning av att de mänskliga rättigheterna iakttas.

I Elo har riskerna i anslutning till de mänskliga rättigheterna bedömts som en del av riskkartläggningen i alla funktioner och det gjordes en sammanställning av riskerna på bolagsnivå. Elos egen affärsverksamhet och leveranskedjor är i huvudsak i Finland och i Elo har det inte gjorts några anmälningar om brott mot de mänskliga rättigheterna.

Ansvarsfull placeringsverksamhet

Ansvarsfulla placeringar utgör en integrerad del av Elos placeringsverksamhet och analysen av placeringsobjekten. Elo bedömer om placeringsobjekten agerar ansvarsfullt med hänsyn till miljöansvar, socialt ansvar

och god bolagsstyrning, dvs. med hjälp av de så kallade ESG-faktorerna. Ansvarsfulla placeringar styrs av Elos strategi och placeringsplan samt av principerna för ansvarsfulla placeringar och ägarstyrning, vilka styrelsen godkänner. Elo kompletterar sin ansvarsfulla placeringsverksamhet med en klimatstrategi. Målet med klimatstrategin är att säkerställa att placeringsintäkterna har en hållbar grund också med beaktande av de utmaningar som klimatförändringen medför för finansmarknaden och placeringsobjekten.

Ledningsgruppen för placeringsverksamheten ansvarar för upprättandet och uppdaterandet av de principer och strategier som styr en ansvarsfull placeringsverksamhet. Ledningsgruppen biträds av styrgrupper för ansvarsfulla placeringar och ägarstyrning.

Elos strategi för ansvarsfulla placeringar utgörs av följande delområden: ansvarsfulla egna handlingssätt, efterlevnad av internationella normer, analys av hur ansvarsfullt placeringsobjekten agerar i beredningen, beslutsfattandet och uppföljningen av placeringarna samt ägarstyrning och annan påverkan.

I mars 2019 publicerade Elo uppdaterade principer för ansvarsfulla placeringar. I principerna finlisas Elos strategi för ansvarsfulla placeringar och framhävs bolagets möjligheter att som en aktiv ägare främja en ansvarsfull verksamhet i placeringsobjekten. Vi uppdaterade listan över faktorer som vi utesluter med stenkol och i fortsättningen kommer vi att utesluta företag, i vilka över 25 procent av omsättningen hänförs till produktionen av stenkol eller till användningen av stenkol i energiproduktionen och som inte har en klar strategi om att minska användningen av stenkol. I praktiken tar vi även ställning

till de bolag som är föremål för särskild ESG-uppföljning.

Elo publicerade i juni nya uppdaterade ägarstyrningsprinciper. I principerna framhävs betydelsen av en ansvarsfull verksamhet för att öka ägarvärdet.

Miljöansvar inom placeringsverksamheten

Klimatförändringen beaktas som en del av analysen av placeringsobjektens miljöansvar. Elos klimatstrategi strävar efter att beakta klimatriskerna på ett mångsidigt sätt och att utnyttja de placeringsmöjligheter som klimatförändringen erbjuder. Målen i Elos klimatstrategi kan indelas i tre kategorier: bedömningen och minskningen av koldioxidrisken, påverkan samt utnyttjande av möjligheterna.

Elo har gett sitt offentliga stöd till TCFD:s (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) rapporteringsrekommendationer. Elo rapporterar sina ansvarsfulla placeringar 2019 enligt TCFD:s fyra huvudteman, dvs. styrning, strategi, riskhantering samt mått och mål i sin årsberättelse och ansvarsrapport som kommer att publiceras i mars 2020. Elos rapportering enligt TCFD kommer att utvecklas och utvidgas 2020.

Som ett fortlöpande mål strävar Elo efter att säkerställa att placeringarna inte är förknippade med onödigt stora klimatrisker. Med klimatrisker avses risker förknippade med klimatförändringens inverkan på företagets affärsverksamhet samt på samhället i mer omfattande grad. Med tanke på investeraren kan riskerna i anslutning till klimatförändringen indelas i åtminstone fysiska risker, transitionsrisker, dvs. risker som orsakas av övergången till ett samhälle

med låga utsläpp, samt i systemriskerna på finansieringsmarknaden.

Elos mål är att säkerställa att placeringsintäkterna har en hållbar grund också med beaktande av de utmaningar som klimatförändringen medför för finansmarknaden och placeringsobjekten. Elos mål är att över hälften av de direkta aktie- och företagslåneplaceringarna samt av infrastruktur- och realinvesteringarna görs i objekt som har en mätbar positiv miljö- eller samhällspåverkan fram till år 2025. År 2019 producerade 47 procent av placeringsobjekten för Elos direkta aktieplaceringar, 59 procent av objekten för företagslåneplaceringarna och 48 procent av infrastruktur- och realinvesteringarna miljö- och samhällslösningar.

Elo har undertecknat Montréal Pledge, vilket innebär att bolaget publicerar koldioxidavtrycket av sina placeringar varje år.

Klimatavtrycket av Elos noterade aktieplaceringar var 147 (tCO₂/placerade mn USD) år 2019 och det sjönk med 18 procent jämfört med året innan. De noterade aktieplaceringarnas koldioxidintensitet var 208 (tCO₂/mn USD i omsättning) och den minskade med 3 procent från 2018. De noterade aktiernas vägda koldioxidintensitet var 203 (tCO₂/mn USD i omsättning) och den minskade med 7 procent från år 2018.

Den vägda koldioxidintensiteten för Elos noterade företagslån var 192 (tCO₂/mn USD i omsättning) och den minskade med 15 procent från året innan.

Klimatavtrycket av Elos direkta fastighetsplaceringar normaliserat med placeringsstillgångarna var under rapporteringsåret 9 (tCO₂/mn EUR i omsättning) då det ett år tidigare var 17. I fastigheterna var den väderkorrigerade energiförbrukningstrenden

sjunkande både för uppvärmning och elförbrukning.

Beräkningen av klimatavtrycket täcker 48 procent av Elos placeringsstillgångar.

De positiva miljökonsekvenserna av skogens årliga tillväxt i Elos skogsplaceringar, dvs. den så kallade koldioxidsänkan, ökade år 14 procent år 2019 och var uppskattningsvis cirka 250 000 tCO₂.

Utöandet av påverkan i placeringsobjekten är ett viktigt sätt att genomföra ansvarsfulla placeringar särskilt med tanke på klimatförändringen. Elo föredrar påverkningsprocesser som involverar en betydande mängd andra investerare, eftersom påverkningsmöjligheterna då i regel är effektivare. Elo fortsatte 2019 samarbetet med samarbetsnätverket för institutionella investerare, t.ex. med IIGCC (Institutional Investor Group on Climate Change). Elo deltog i det gemensamma brevet från IIGCC:s investerare till EU-ledarna, i vilket man framhäver uppnåendet av målet om klimatneutralitet i Europa fram till 2050 samt vikten av att följa Paris klimatavtal i all väsentlig EU-reglering.

Principer för upprättande av bokslutet 2019

Bokslutet har upprättats i enlighet med bokföringslagen och -förordningen, aktiebolagslagen, lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag och lagen om försäkringsbolag. I bokslutet har man iakttagit lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om diversifiering av placeringar, social- och hälsovårdsministeriets förordning om försäkringsföretags bokslut och koncernbokslut, de beräkningsgrunder som fastställs av social- och hälsovårdsministeriet samt social- och hälsovårdsministeriets och Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar.

Koncernbokslut

Dotterbolag, i vilka koncernens andel av rösträtten direkt eller indirekt är över hälften, har utifrån bestämmande inflytande konsoliderats i Elos koncernbokslut. I koncernen Elo konsoliderades år 2019 förutom 93 dotterbolag i form av bostads- och fastighetsbolag även fyra andra bolag, som presenteras i noterna, samt underkoncernerna Tammi-Kodit GB Oy och Exilion Real Estate Ky.

Koncernbokslutet har upprättats som ett sammandrag av moderbolagets och dotterbolagens resultat- och balansräkningar enligt de principer för upprättande av bokslutet som tillämpats i moderföretaget. Interna intäkter och kostnader, vinstutdelning, fordringar och skulder samt ömsesidigt aktieinnehav har eliminerats. Dotterbolag som förvärvats under räkenskapsperioden har konsoliderats från anskaffningstidpunkten och avyttrade dotterbolag fram till överlåtelsestidpunkten.

Minoritetens andel av resultatet och det egna kapitalet har avskilts till en egen post.

Koncernens interna aktieinnehav har eliminerats enligt förvärvsmetoden. Uppkommen koncernaktiva har fördelats på dotterbolagens tillgångsposter inom de gränser som deras verkliga värden tillåter. Då tillgångspostens verkliga värde överskrider har aktiva redovisats som affärsvärde. Vid avskrivningen av koncernaktiva iaktas avskrivningar av motsvarande tillgångspost enligt plan. Affärsvärdet avskrivs på 10 år. Uppskrivningar av koncernaktier under tidigare räkenskapsperioder har i koncernbalansräkningen bokförts som uppskrivning av den fastighet som ägs av dotterbolaget.

Ägarintresseföretagen som presenteras i noterna, dvs. företag i vilka koncernen innehar 20–50 procent av rösträtten, har konsoliderats i koncernbokslutet enligt kapitalandelsmetoden. Till koncernen Elo hör inte intressebolag som ska konsolideras utifrån betydande inflytande. Ägarintresseföretag i bostads- och fastighetsbolagsform har inte konsoliderats i koncernbokslutet, eftersom de har oväsentlig betydelse för koncernens resultat och det fria egna kapitalet.

Kopior av koncernbokslutet finns att få från adressen Norrskensvägen 7, Esbo.

Premieinkomst

ArPL-premieinkomsten fastställs enligt den totala ArPL-lönesumman och avgiftsprocenten för de försäkrade. Efter införandet av inkomstregistret är avgiften som grundar sig på de anmälda lönerna slutlig. De försäkringsavgifter från 2019 som förfaller först år 2020 bokförs som uppskattade justeringsavgifter. I premieinkomsten för räkenskapsperioden bokförs ytterligare skillnaderna i föregående års

uppskattade justeringsavgift och den realiserade justeringsavgiften.

FöPL-premieinkomsten fastställs utifrån företagarnas arbetsinkomster och avgiftsprocent.

Ersättningskostnader

Ersättningskostnaderna utgörs av utbetalade pensioner till pensionstagarna, rehabiliteringskostnader, kostnadsfördelningersättningar, kostnader för verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan, rörelsekostnader för ersättningsfunktionen samt av förändring av ersättningsansvaret.

Redovisat värde på placeringar

Fastighetsplaceringar

Byggnader och konstruktioner redovisas i balansräkningen till anskaffningsutgiften med avdrag för planenliga avskrivningar, eller till ett lägre verkligt värde.

Nedskrivningar av fastigheter och återförda nedskrivningar har bokförts via resultatet. För sålda fastigheter har återförda nedskrivningar bokförts via resultatet före redovisningen av försäljningsvinster. Under räkenskapsperioden 2019 har uppskrivningar inte gjorts i fastigheternas redovisade värden.

På grund av uppdateringen av kapital 12 Balansräkning stycke 16 i Finansinspektionens anvisningar och föreskrifter överfördes fastighetsfonder från balansposten Övriga placeringar till balansposten Fastighetsplaceringar och från balansposten Aktier och andelar i företag som hör till samma koncern och i ägarintresseföretag till balansposten Fastighetsaktier i företag som hör till samma koncern

och i ägarintresseföretag. Överföringarna mellan posterna presenteras i Elos och koncernens noter Förändringar i fastighetsplaceringar. Jämförelsetalen från året innan har korrigerats både i Elos och koncernens balansräkning via resultaträkningen samt via noterna Placeringarnas verkliga värde och värderingsdifferens samt Nettointäkter av placeringsverksamheten.

Aktier och andelar

Aktier och andelar har i balansräkningen bokförts till anskaffningsutgiften eller ett lägre verkligt värde. Nedskrivningar av aktier och andelar under tidigare år återförs via resultatet till anskaffningsutgiften i fråga om den andel som motsvarar ökningen i det verkliga värdet. Aktier och andelar har upptagits i bokföringen enligt medelprismetoden.

Finansmarknadsinstrument

Till finansmarknadsinstrumenten hör masslån och penningmarknadsinstrument. Balansvärdet på finansmarknadsinstrument är anskaffningsutgiften, som räknas genom att använda medelpriset. Värdeförändringar på grund av fluktuationer i räntenivån redovisas emellertid inte. Anskaffningsutgiften har korrigerats med en periodisering av skillnaden mellan det nominella värdet och anskaffningsutgiften. Skillnaden mellan det nominella värdet och anskaffningsutgiften periodiseras som minskning eller ökning av ränteintäkt under finansmarknadsinstrumentets löptid. Beloppet av de motposter som har inkluderats i anskaffningsutgiften anges i noterna till balansräkningen.

Lånefordringar, övriga fordringar och insättningar

Lånefordringar, övriga fordringar och insättningar har värderats till det nominella värdet eller till ett lägre sannolikt värde.

Derivatkontrakt

Derivat används i Elo för att minska placeringsriskerna och i skyddande syfte, för att öka marknadsrisken och för att effektivisera placeringsverksamheten. Under räkenskapsperioden har bolaget använt aktie-, ränte-, kreditrisk-, råvaru-, volatilitets- och valutaderivat.

Vinst och förlust som uppstått till följd av kontrakt som stängts eller upphört att gälla under räkenskapsperioden har bokförts som intäkter av eller kostnader för räkenskapsperioden.

Bokföringsmässig säkringsredovisning tillämpas endast på de derivatkontrakt som uppfyller kraven i Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar. Derivatkontrakt, på vilka säkringsredovisning har tillämpats, har värderats som en helhet tillsammans med den post som skyddas.

Derivatkontrakt som ingåtts i skyddande syfte värderas som en helhet tillsammans med den balanspost som ska skyddas. Om ingen värdeförändring bokförs för den balanspost som ska skyddas, redovisas inte heller det skyddande kontraktet via resultatet i bokslutet, såvida inte dess negativa värdeförändring överstiger den positiva värdeförändringen i den balanspost som ska skyddas. Då återförd nedskrivning görs på det objekt som skyddas, upptas värdeförändringen i det använda derivatet i sin helhet som kostnad. Säkringsredovisning har inte tillämpats i bokföringen.

Orealiserad förlust för derivatkontrakt som gjorts i annat än skyddande syfte (med

undantag av noterade derivat) bokförs som kostnad i resultaträkningen. Orealiserad vinst redovisas inte som intäkt. Dagligt byte av säkerhet för icke-skyddande noterade derivat realiserar resultatet, vilket innebär att vinster och förluster har redovisats som intäkt eller kostnad för räkenskapsperioden.

Premiefordringar

Premiefordringar består av försäkringsavgifter som hänför sig till räkenskapsåret, men som förfaller först nästa år samt av försäkringsavgifter som förfallit till betalning och som är obetalda när räkenskapsåret löper ut. Premiefordringar upptas i balansräkningen till sitt nominella värde eller till ett sannolikt lägre värde än detta.

Av de försäkringsavgifter som förfallit till betalning har fordringar för vilka det konstaterats att någon betalningsprestation inte kommer att fås, samt fordringar på bolag med påbörjad konkurs bokförts som kreditförluster. I kreditförluster har därtill upptagits nedskurna fordringar från fastställda företagssaneringar samt fordringar för vilka man avstått från indrivning på grund av att fordringen är så liten. Därtill bokförs en beräknad kreditförlust för betydande saneringar som icke slutförts vid årsskiftet. Kreditförluster för fordringar som gäller obetalda FöPL-avgifter bokförs i regel på grund av preskribering.

Avskrivningar och redovisningsprinciper – allmän princip

Anskaffningsutgiften för förslitning underkastade tillgångar har aktiverats och bokförs i form av planenliga avskrivningar som kostnad under sin verkningstid. Även intäktsförda uppskrivningar på förslitning underkastade tillgångar avskrivs enligt plan.

Licenser för dataprogram som redovisats som immateriella rättigheter samt övriga anskaffningsutgifter med lång verkningstid för systemprojekt har aktiverats och bokförs som kostnad i form av planenliga avskrivningar under sin verkningstid.

Avskrivningar som räknats som linjära avskrivningar av det ursprungliga anskaffningspriset görs enligt följande ekonomiska livslängder:

Bostads-, kontors- och affärsbyggnader	50 år
Industri- och lagerbyggnader	40 år
Hotell	50 år
Immateriella rättigheter	5 år
Bilar	5 år
AV-utrustning	3 år
Inventarier	10 år
Övriga utgifter med lång verkningstid	5 år
Övriga materiella tillgångar	10 år

Avskrivningar som räknats som avskrivning på utgiftsresten av det ursprungliga anskaffningspriset: Teknisk utrustning, maskiner och inventarier i byggnader 20 %

Placeringarnas verkliga värde

Fastighetsplaceringar

Direkta fastighetsplaceringar har i sin helhet utvärderats av en utomstående auktoriserad fastighetsutvärderare med undantag för några särskilda objekt samt de nybyggen och ombyggnader som färdigställdes under 2018. Alla fastighetsplaceringar har värderats vid värderingstidpunkten 31.12.2019.

Kontorsobjekten har värderats genom avkastningsvärdemetoden med tillämpande av en tio års kassaflödesmetod. Fastigheter som genomgår en grundrenovering och

nybyggnader har värderats enligt kostnadsvärde-metoden. Tomter och projektplaner i anslutning till dem har värderats som en helhet med beaktande av det byggnadsrättsliga värdet och de halvfärdiga arbeten som ska aktiveras i bokföringen. Bostäder (direktägda och direkta bostadsinnehav i dotterbolagen) har värderats såväl enligt avkastningsvärdemetoden utifrån kassaflödet som enligt handelsvärdemetoden med beaktande av totalvärdeskorrigeringen så, att marknadsvärdet har fastställts som ett medelvärde utifrån de värden som fått genom dessa metoder. Bostadsobjektets marknadsvärde får inte överstiga marknadsvärdet enligt handelsvärdemetoden.

Aktier och andelar

Handelsnoteringen som används som verkligt värde för noterade aktier samt för sådana värdepapper för vilka det finns en marknad utgörs av den avslutskurs som fastställs utifrån aktiens avslutande auktion. Om handel inte ha förts med aktien vid en avslutande auktion, är avslutskursen den sista realiserade handelns prisnotering.

Som verkligt värde på noterade aktier och andelar har man använt det sannolika överlåtelsepriset, anskaffningspriset eller ett värde som grundar sig på substansen.

Aktier i anläggningstillgångar har i balansräkningen värderats enligt anskaffningsutgiften, eftersom denna anses motsvara deras verkliga värde.

I fråga om aktie- och räntefonder grundar sig noteringarna i huvudsak på det fondandelsvärde som fondbolaget har meddelat i det offentliga prisuppföljningssystemet.

Som verkligt värde på kapitalplaceringar har man använt anskaffningsutgiften

eller den värdering av fondens verkliga värde som förvaltningsbolaget har meddelat.

Som hedgefondernas verkliga värde används fondens marknadsvärde, som grundar sig på den värdering av fonden som fås från fondens förvaringsinstitut.

Finansmarknadsinstrument

Det verkliga värdet på finansmarknadsinstrumenten masslån och penningmarknadsinstrument grundar sig i främsta hand på marknadspriserna. Om marknadspriset inte finns tillgängligt eller placeringens verkliga värde inte kan fastställas tillförlitligt, används utomstående aktörers värderingar eller så räknas det verkliga värdet genom att använda allmänt godkända modeller för beräkningen av marknadspriset eller så används det periodiserade anskaffningspriset som verkligt värde.

Derivatkontrakt

Som verkligt värde på noterade derivatkontrakt används i huvudsak den avslutskurs som fastställts utifrån den avslutande auktionen eller den sista prisnoteringen. För derivatkontraktens verkliga värde, ansvar samt de säkerheter som erhållits och getts för derivathandeln redogörs i noterna. För internationella derivat, dvs. s.k. OCT-derivat räknas det verkliga värdet med allmänt godkända värderingsmodeller.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till euro enligt den kurs som Europeiska centralbanken noterat på bokslutsdagen.

I fråga om övriga placeringar har man använt kursen vid anskaffningstidpunkten eller en lägre kurs på bokslutsdagen, dock så att också inverkan av förändringen i värdepappersmarknadsvärde beaktas i värderingen. Om det

verkliga värdet på bokslutsdagen är lägre än den ursprungliga anskaffningsutgiften, har för placeringen gjorts en nedskrivning.

De hänfödda valutakursdifferenserna har behandlats som en korrigerings av de aktuella inkomsterna och utgifterna.

Icke-hänfödda valutakursdifferenser som uppstått under räkenskapsperioden har bokförts under övriga intäkter av och kostnader för placeringsverksamheten.

Rörelsekostnader och avskrivningar enligt funktion

Bolagets rörelsekostnader har hänförts enligt funktion i enlighet med Finansinspektionens anvisningar på det sätt som anges i noterna. Avskrivningar på inventarier och utgifter med lång verkningstid inkluderas i resultaträkningsposterna enligt funktion. Kostnader för skötseln av ersättningsfunktionen och kostnader för hanteringen av risken för arbetsförmåga ingår i utbetalda ersättningar i resultaträkningen. Kostnader i anslutning till skötseln av placeringar samt byggnadsavskrivningar enligt plan ingår i kostnaderna för placeringsverksamheten. Kostnader för anskaffningen och skötseln av försäkringar samt förvaltningskostnader upptas i rörelsekostnaderna.

Lagstadgade avgifter ingår i de administrativa kostnaderna.

Direkta skatter

Direkta skatter under räkenskapsperioden och tidigare räkenskapsperioder redovisas i resultaträkningen enligt prestationsprincipen.

Reserver och skatteskuld

För placeringarnas värderingsdifferenser, som presenteras i noterna, har det inte räknats någon uppskjuten skatteskuld eller

fordringar, eftersom det är osannolikt att de kommer att realiseras. Den ackumulerade avskrivningsdifferensen och de beskattningsgrundade avsättningarna i koncernbokslutet har uppdelats i förändring i uppskjuten skatteskuld och räkenskapsperiodens resultat samt i uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Övriga skulder

Övriga skulder än försäkringsteknisk ansvarsskuld har upptagits i balansräkningen till det nominella värdet.

Pensionsordning

Det lagstadgade pensionsskyddet för de anställda har ordnats med en ArPL-försäkring. För en del av personalen har även ordnats tilläggs-pensionsskydd, som har fastställts enligt när anställningen börjat, dess längd och anställningshistorien. För en direktör har det ordnats tilläggs-pensionsskydd med en frivillig pensionsordning. Verkställande direktörens pensionsålder är 64 år. Verkställande direktören har en tilläggs-pensionsförsäkring, enligt vilken pension tillväxer med 0,2 procent per år. Räkenskapsperiodens pensionsutgifter har upptagits prestationsbaserat i bokföringen.

Försäkringsteknisk ansvarsskuld

Det ansvar som försäkringsavtalen medför har bokförts som ansvarsskuld, Ansvarsskulden uträknas enligt de beräkningsgrunder som social- och hälsovårdsministeriet har fastställt. Ansvarsskulden består av premieansvar och ersättningsansvar.

Premieansvaret består av ansvar för framtida pensioner, fördelat tilläggsförsäkringsansvar, som innehåller det belopp som reserverats för kundåterbärningar till försäkringstagarna och av ofördelat tilläggsförsäkringsansvar, vilket

inräknas i solvenskapitalet. I premieansvaret ingår även tilläggsförsäkringsansvar som är bundet till aktieavkastningen och vars belopp är beroende av pensionsanstaltens genomsnittliga avkastning på aktieplaceringarna.

Ersättningsansvaret består av ansvar för löpande pensioner och utjämningsansvar.

Då ansvarsskulden beräknas minskas ansvaret med ofördelat tilläggsförsäkringsansvar samt med premieansvar enligt lagen om pension för företagare, vilket uppstår av försäkringsavgifter som förblivit öppna.

Solvenskapital

Solvenskapitalet är det belopp med vilket bolagets tillgångar värderade till verkligt värde överstiger bolagets skulder. Med det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret som ingår i solvenskapitalet utjämnas fluktuationer i placeringarnas värde via resultatet och det utgör en buffert för försäkringsrisker.

Övriga solvenskapitalposter är bolagets eget kapital, skillnaden mellan tillgångarnas verkliga värden och redovisade värden och eventuell avskrivningsdifferens med avdrag för immateriella tillgångar i balansräkningen.

Räkenskapsperiodens vinst

Räkenskapsperiodens vinst fastställs enligt de beräkningsgrunder som social- och hälsovårdsministeriet fastställer på förhand.

Nyckeltal och analys

Nyckeltalen och analyserna som beskriver den ekonomiska utvecklingen har räknats och redovisats enligt Finansinspektionens föreskrifter om noter till bokslutet.

Definitionerna av och beräkningsprinciperna för de viktigaste nyckeltalen ges i noterna under Guide för läsande av nyckeltalen.

Resultaträkning

1 000 euro		Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018	Koncernen 2019	Koncernen 2018
Försäkringsteknisk kalkyl					
Premieinkomst	1	3 968 493	3 639 773	3 968 493	3 639 773
Intäkter av placeringsverksamheten	3	2 910 549	2 911 175	2 900 743	2 974 097
Ersättningskostnader					
Utbetalda ersättningar	2	-3 940 939	-3 661 151	-3 940 939	-3 661 151
Förändring av ersättningsansvaret		-248 993	-313 951	-248 993	-313 951
Förändring av premieansvaret		-1 195 968	17 009	-1 195 968	17 009
Rörelsekostnader	4	-82 077	-78 696	-82 077	-78 696
Kostnader för placeringsverksamheten	3	-1 402 268	-2 505 422	-1 442 129	-2 549 508
Försäkringstekniskt resultat		8 797	8 737	-40 869	27 572
Annan än försäkringsteknisk kalkyl					
Övriga intäkter		662	633	244	215
Övriga kostnader					
Avskrivningar på affärsvärde				-1 481	-106
Övriga		-15	-22	-15	-22
Andel av intresseföretagens vinst/förlust				11 047	1 923
Bokslutsdispositioner					
Förändring av avskrivningsdifferens		39	-17		
Inkomstskatt					
Skatter för räkenskapsperioden och tidigare räkenskapsperioder		-9 478	-9 326	-10 169	-16 979
Latent skatt				-410	2 451
Vinst/förlust av den egentliga verksamheten		5	6	-41 652	15 054
Minoritetsandel av räkenskapsperiodens resultat				-2 670	-3 791
Räkenskapsperiodens vinst/förlust		5	6	-44 322	11 263

Balansräkning

1 000 euro		Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018	Koncernen 2019	Koncernen 2018
AKTIVA					
Immateriella tillgångar	13				
Immateriella rättigheter		382	2 468	382	2 531
Affärsvärde				13 004	757
Övriga utgifter med lång verkningstid		7 116	9 330	7 116	9 330
Pågående upphandlingar		894	1 962	894	1 962
Förskottsavgifter		3 353	2 517	3 353	2 517
		11 745	16 277	24 749	17 097
Placeringar	6				
Fastighetsplaceringar	8				
Fastigheter och fastighetsaktier		1 179 629	926 078	1 707 006	1 583 024
Lånefordringar hos företag som hör till samma koncern		540 628	546 957		
Lånefordringar hos ägarintresseföretag		59 397	66 397	59 397	66 397
Lånefordringar hos fastighetsbolag			1 069		1 069
		1 779 654	1 540 500	1 766 403	1 650 490
Placeringar i företag som hör till samma koncern och ägarintresseföretag					
Aktier och andelar i företag som hör till samma koncern	9	15 024	32 881		
Lånefordringar hos företag som hör till samma koncern		320	48 866		
Aktier och andelar i ägarintresseföretag	9	24 733	25 533	38 741	41 756
Lånefordringar hos ägarintresseföretag		2 949	2 949	2 949	2 949
		43 026	110 228	41 690	44 705
Övriga placeringar					
Aktier och andelar	10	13 402 369	11 575 623	13 408 642	11 584 675
Finansmarknadsinstrument		4 384 699	4 813 858	4 384 699	4 813 858
Fordringar på in-teckningslån	6	119 815	128 629	119 815	128 629
Övriga lånefordringar	11	330 328	407 414	330 328	407 414
Övriga placeringar					2 119
		18 237 211	16 925 524	18 243 484	16 936 695
		20 059 890	18 576 253	20 051 576	18 631 889
Fordringar					
Från direktförsäkringsverksamhet					
Hos försäkringstagare		456 244	281 824	456 244	281 824
Övriga fordringar					
Övriga fordringar		285 338	470 064	271 014	460 780
Uppskjutna skattefordringar				1 163	2 353
		741 582	751 888	728 421	744 957
Övriga tillgångar					
Materiella tillgångar	13				
Maskiner och inventarier		3 211	3 979	3 211	3 980
Övriga materiella tillgångar		380	380	380	380
		3 591	4 359	3 591	4 360
Kassa och bank		1 240 139	1 398 557	1 257 437	1 427 738
		1 243 730	1 402 917	1 261 028	1 432 098
Aktiva resultatregleringar					
Räntor och hyror		50 472	55 011	50 472	54 897
Övriga aktiva resultatregleringar	14	37 134	73 323	37 675	74 967
		87 607	128 335	88 147	129 864
Aktiva sammanlagt		22 144 554	20 875 670	22 153 921	20 955 906

1 000 euro		Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018	Koncernen 2019	Koncernen 2018
PASSIVA					
Eget kapital	15				
Grundfond		6 694	6 694	6 694	6 694
Byggnadsfond				88	88
Låneamorteringsfond				84	84
Uppskrivningsfond				84	185
Övriga fonder		92 813	92 807	92 813	93 035
Vinst/förlust från tidigare räkenskapsperioder		1 842	1 842	-6 324	-17 046
Räkenskapsperiodens vinst/förlust		5	6	-44 322	11 263
		101 354	101 349	49 117	94 303
Minoritetsandel				27 882	45 383
Ackumulerade bokslutsdispositioner					
Avskrivningsdifferens		789	828		
Koncernreserv				4 531	1 221
Försäkringsteknisk ansvarsskuld	16				
Premieansvar		12 482 872	11 286 904	12 482 872	11 286 904
Ersättningsansvar		9 393 776	9 144 783	9 393 776	9 144 783
		21 876 648	20 431 687	21 876 648	20 431 687
Avsättningar					1 436
Skulder					
Av direktförsäkringsverksamhet		18 133	20 503	18 133	20 503
Uppskjutna skatteskulder				7 083	8 807
Övriga skulder		95 802	277 547	118 350	301 581
		113 935	298 050	143 566	330 891
Passiva resultatregleringar	14	51 828	43 757	52 177	50 985
Passiva sammanlagt		22 144 554	20 875 670	22 153 921	20 955 906

Finansieringsanalys

1 000 euro	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018	Koncernen 2019	Koncernen 2018
Kassaflöde från rörelsen				
Vinst/förlust av den egentliga verksamheten	8 797	8 737	-40 869	27 572
Korrektivposter				
Förändring i försäkringsteknisk ansvarsskuld	1 444 961	297 233	1 444 961	297 233
Nedskrivningar och uppskrivningar av placeringar	-122 282	502 435	-122 282	502 435
Avskrivningar enligt plan	6 779	8 374	49 898	48 242
Försäljningsvinster och -förluster	-882 656	-602 260	-832 985	-607 421
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	455 599	214 520	498 724	268 062
Förändring av rörelsekapital				
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga räntefria affärsfordringar	51 035	-24 314	57 064	-43 330
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga räntefria skulder	-176 044	75 018	-185 845	77 422
Kassaflöde från rörelse före finansieringsposter och skatter	330 591	265 225	369 943	302 155
Betalda direkta skatter	-9 478	-9 326	-10 169	-16 979
Kassaflöde från övriga poster i rörelsen	647	611	229	193
Kassaflöde från rörelsen	321 760	256 510	360 003	285 368
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Investeringar i placeringar	-478 700	327 209	-473 524	345 493
Investeringar i och överlåtelsevinster från immateriella och materiella tillgångar samt övriga tillgångar	-1 478	-3 669	-56 781	-43 429
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-480 178	323 540	-530 305	302 064
Förändring i likvida medel	-158 418	580 050	-170 302	587 432
Likvida medel vid räkenskapsperiodens början	1 398 557	818 507	1 427 738	840 307
Likvida medel vid räkenskapsperiodens slut	1 240 139	1 398 557	1 257 437	1 427 738

Noter till resultaträkningen

1 000 euro	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018	Koncernen 2019	Koncernen 2018
1. PREMIEINKOMST				
Direktförsäkring				
Pensionsförsäkring enligt ArPL				
Arbetsgivarens andel	2 525 223	2 339 604	2 525 223	2 339 604
Arbetsstagarens andel	1 032 898	884 307	1 032 898	884 307
	3 558 121	3 223 911	3 558 121	3 223 911
Försäkring enligt FöPL	410 372	415 862	410 372	415 862
Premieinkomst	3 968 493	3 639 773	3 968 493	3 639 773
Poster som dragits av från premieinkomsten				
Kreditförluster på avgiftsfordringar				
ArPL	16 731	20 763	16 731	20 763
FöPL	4 641	4 788	4 641	4 788
	21 372	25 550	21 372	25 550
2. UTBETALDA ERSÄTTNINGAR				
Direktförsäkring				
Utbetalats till pensionstagare				
Försäkring enligt ArPL	2 957 285	2 827 587	2 957 285	2 827 587
Tilläggsförsäkring enligt APL	28 974	29 509	28 974	29 509
Försäkring enligt FöPL	425 124	406 421	425 124	406 421
Tilläggsförsäkring enligt FöPL	1 666	1 686	1 666	1 686
	3 413 048	3 265 203	3 413 048	3 265 203
Betalda/mottagna kostnadsfördelningsersättningar				
ArPL-pensioner	647 211	480 052	647 211	480 052
FöPL-pensioner	74 509	83 020	74 509	83 020
Andel av arbetslöshetsförsäkringsfondens (TVR) försäkringsavgift och av fördelningen av kostnaderna för de pensionsandelar som intjänats på basis av oavlönade perioder	-101 796	-91 620	-101 796	-91 620
Statens andel av FöPL	-116 436	-101 029	-116 436	-101 029
Statens StPEL-ersättning	-1 242	-994	-1 242	-994
	502 246	369 430	502 246	369 430
	3 915 294	3 634 633	3 915 294	3 634 633
Kostnader för ersättningsfunktionen	23 076	23 697	23 076	23 697
Kostnader för hanteringen av risken för arbetsoförmåga	2 568	2 821	2 568	2 821
Utbetalda ersättningar sammanlagt	3 940 939	3 661 151	3 940 939	3 661 151

1 000 euro	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018	Koncernen 2019	Koncernen 2018
3. SPECIFIKATION AV NETTOINTÄKTERNA FRÅN PLACERINGSVERKSAMHETEN				
Intäkter av placeringsverksamheten				
Intäkter av placeringar i företag som hör till samma koncern				
Ränteintäkter	686	1 964		
	686	1 964		
Intäkter av placeringar i ägarintresseföretag				
Utdelningsintäkter	414	1 577		940
Ränteintäkter	236		236	
	650	1 577	236	940
Intäkter av fastighetsplaceringar				
Utdelningsintäkter				
Från företag som hör till samma koncern	9 183	12 130		
Från andra än företag som hör till samma koncern	4 643	3 485		3 485
Ränteintäkter				
Från företag som hör till samma koncern	11 195	11 447		
Från andra än företag som hör till samma koncern	119	451	417	748
Övriga intäkter				
Från andra än företag som hör till samma koncern	124 594	130 208	186 485	211 488
	149 733	157 722	186 902	215 721
Intäkter av övriga placeringar				
Utdelningsintäkter	482 576	457 358	482 576	457 358
Ränteintäkter	152 234	132 126	152 234	132 232
Övriga intäkter	657 940	883 451	661 738	885 708
	1 292 749	1 472 935	1 296 547	1 475 298
Sammanlagt	1 443 818	1 634 199	1 483 685	1 691 959
Återförda nedskrivningar	356 724	167 507	356 724	167 507
Försäljningsvinster	1 110 006	1 109 469	1 060 334	1 114 630
Sammanlagt	2 910 549	2 911 175	2 900 743	2 974 097
Kostnader för placeringsverksamheten				
Kostnader för fastighetsplaceringar	-78 989	-81 001	-77 099	-84 815
Kostnader för övriga placeringar	-702 133	-1 100 196	-702 228	-1 100 246
Räntekostnader och övriga kostnader för främmande kapital	-159 353	-147 074	-159 371	-147 535
	-940 476	-1 328 271	-938 699	-1 332 595
Nedskrivningar och avskrivningar				
Nedskrivningar	-232 141	-667 622	-232 141	-667 622
Byggnadsavskrivningar enligt plan	-2 301	-2 321	-43 939	-42 083
	-234 443	-669 942	-276 080	-709 704
Försäljningsförluster	-227 349	-507 209	-227 349	-507 209
Sammanlagt	-1 402 268	-2 505 422	-1 442 129	-2 549 508
Nettointäkter av placeringsverksamheten före uppskrivningar och korrigering av dem	1 508 281	405 753	1 458 615	424 588
Nettointäkter av placeringsverksamheten i resultaträkningen	1 508 281	405 753	1 458 615	424 588

1 000 euro	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018	Koncernen 2019	Koncernen 2018
4. POSTEN RÖRELSEKOSTNADER I RESULTATRÄKNINGEN				
Utgifter för anskaffning av försäkringar				
Provisioner för direktförsäkring	12 073	11 497	12 073	11 497
Övriga utgifter för anskaffning av försäkringar	11 140	9 426	11 140	9 426
	23 212	20 923	23 212	20 923
Kostnader för skötseln av försäkringar	36 610	35 740	36 610	35 740
Förvaltningskostnader				
Lagstadgade avgifter				
PSC:s kostnadsandel	6 859	6 299	6 859	6 299
Justitieförvaltningsavgift	719	806	719	806
Tillsynsavgift till Finansinspektionen	466	464	466	464
	8 044	7 569	8 044	7 569
Övriga förvaltningskostnader	14 210	14 464	14 210	14 464
Sammanlagt	82 077	78 696	82 077	78 696
TOTALA RÖRELSEKOSTNADER ENLIGT FUNKTION				
Utbetalda ersättningar				
Kostnader för ersättningsfunktionen	23 076	23 697	23 076	23 697
Kostnader för hanteringen av risken för arbetsoförmåga	2 568	2 821	2 568	2 821
	25 645	26 518	25 645	26 518
Rörelsekostnader	82 077	78 696	82 077	78 696
Kostnader för placeringsverksamheten				
Kostnader för fastighetsplaceringar	5 659	5 657	7 839	9 758
Kostnader för övriga placeringar	24 638	22 416	24 638	22 416
	30 297	28 073	32 477	32 173
Övriga kostnader	15	22	15	22
Rörelsekostnader sammanlagt	138 034	133 309	140 214	137 410

1 000 euro	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018	Koncernen 2019	Koncernen 2018
5. NOTER GÄLLANDE PERSONALEN OCH MEDLEMMARNA I BOLAGETS ORGAN				
Personalkostnader				
Löner och arvoden	36 977	32 776	36 979	32 782
Pensionsutgifter	6 206	5 702	6 207	5 703
Övriga lönebikostnader	981	1 137	982	1 138
Sammanlagt	44 164	39 616	44 168	39 623
Löner och arvoden till ledningen				
Verkställande direktör	876	771	880	776
Styrelseledamöter och -suppleanter	374	321	374	321
Förvaltningsrådets ledamöter och suppleanter	71	74	71	74
Sammanlagt	1 321	1 166	1 325	1 171
<p>Verkställande direktör Satu Hubers avgiftsbaserade lön och naturaförmåner uppgick till 583 588,28 euro. Verkställande direktörens pensionsålder är 64 år. Verkställande direktören har en tilläggspensionsförsäkring som överförs från Elos föregångarbolag, enligt vilken pension tillväxer med 0,2 procent per år. Kostnaden för tilläggspensionsförsäkringen var 33 583,38 euro år 2019.</p> <p>Ledamöterna i förvaltningsrådet och styrelsen har inte beviljats pensionsförbindelser, penninglån eller andra säkerheter.</p>				
Antal anställda i genomsnitt under räkenskapsperioden				
	487	466	487	466
Arvoden till revisorer				
Arvoden som betalats till Ernst & Young Ab				
Revision	342	317	404	392
Rådgivning i skatteärenden	21	37	21	37
Övriga tjänster		11		15

Noter till balansräkningen

1 000 euro	Återstående anskaffningsutgift 2019	Redovisat värde 2019	Verkligt värde 2019	Återstående anskaffningsutgift 2018	Redovisat värde 2018	Verkligt värde 2018
6. PLACERINGARNAS VERKLIGA VÄRDE OCH VÄRDERINGSDIFFERENS, MODERBOLAGET						
Fastighetsplaceringar						
Fastigheter	52 019	52 019	77 429	53 075	53 075	71 259
Fastighetsaktier i företag som hör till samma koncern	599 687	607 302	1 141 478	622 529	630 144	1 076 432
Fastighetsaktier i ägarintresseföretag	495 704	495 704	542 373	216 384	219 244	396 861
Övriga fastighetsaktier	24 604	24 604	28 830	23 614	23 614	29 848
Lånefordringar hos företag som hör till samma koncern	540 628	540 628	540 628	546 957	546 957	546 957
Lånefordringar hos ägarintresseföretag	59 397	59 397	59 397	66 397	66 397	66 397
Lånefordringar hos fastighetsbolag				1 069	1 069	1 069
Placeringar i företag som hör till samma koncern						
Aktier och andelar	15 024	15 024	15 024	32 881	32 881	159 865
Lånefordringar	320	320	320	48 866	48 866	48 866
Placeringar i ägarintresseföretag						
Aktier och andelar	24 733	24 733	28 707	25 533	25 533	27 473
Lånefordringar	2 949	2 949	2 949	2 949	2 949	2 949
Övriga placeringar						
Aktier och andelar	13 402 369	13 402 369	16 463 190	11 575 623	11 575 623	13 251 608
Finansmarknadsinstrument	4 384 699	4 384 699	4 593 652	4 813 858	4 813 858	4 829 678
Fordringar på in-teckningslån	119 815	119 815	119 815	128 629	128 629	128 629
Övriga lånefordringar	330 328	330 328	330 328	407 414	407 414	407 414
	20 052 275	20 059 890	23 944 119	18 565 778	18 576 253	21 045 304
Den återstående anskaffningsutgiften för finansmarknadsinstrument innehåller:						
Skillnaden mellan det nominella värdet och anskaffningspriset periodiserad som ränteintäkter (+) eller en minskning av dem (-)				-27 390		
I det redovisade värdet ingår						
Intäktsförda uppskrivningar	7 616			10 475		
Värderingsdifferens (skillnaden mellan verkligt värde och redovisat värde)			3 884 228			2 469 051

1 000 euro	Återstående anskaffningsutgift 2019	Redovisat värde 2019	Verkligt värde 2019	Återstående anskaffningsutgift 2018	Redovisat värde 2018	Verkligt värde 2018
6. PLACERINGARNAS VERKLIGA VÄRDE OCH VÄRDERINGSDIFFERENS, KONCERNEN						
Fastighetsplaceringar						
Fastigheter	1 162 920	1 170 536	1 775 299	1 318 780	1 326 396	1 905 471
Fastighetsaktier i ägarintresseföretag	503 912	503 912	550 581	216 640	219 499	397 116
Övriga fastighetsaktier	32 559	32 559	36 785	37 123	37 123	43 357
Lånefordringar hos ägarintresseföretag	59 397	59 397	59 397	66 397	66 397	66 397
Lånefordringar hos fastighetsbolag				1 069	1 069	1 069
Placeringar i ägarintresseföretag						
Aktier och andelar	38 741	38 741	42 714	41 762	41 762	43 703
Lånefordringar	2 949	2 949	2 949	2 949	2 949	2 949
Övriga placeringar						
Aktier och andelar	13 408 642	13 408 642	16 469 463	11 584 675	11 584 675	13 260 660
Finansmarknadsinstrument	4 384 699	4 384 699	4 593 652	4 813 858	4 813 858	4 829 678
Fordringar på inteckningslån	119 815	119 815	119 815	128 629	128 629	128 629
Övriga lånefordringar	330 328	330 328	330 328	407 414	407 414	407 414
Övriga placeringar				2 119	2 119	2 119
	20 043 961	20 051 576	23 980 982	18 621 414	18 631 889	21 088 560
Den återstående anskaffningsutgiften för finansmarknadsinstrument innehåller:						
Skillnaden mellan det nominlla värdet och anskaffningspriset periodiserad som ränteintäkter (+) eller en minskning av dem (-)	-17 244			-27 390		
I det redovisade värdet ingår						
Intäktsförda uppskrivningar	7 616			10 475		
Värderingsdifferens (skillnaden mellan verkligt värde och redovisat värde)			3 929 406			2 456 671

1 000 euro	Redovisat värde 2019	Verkligt värde 2019	Värderingsdifferens 2019	Redovisat värde 2018	Verkligt värde 2018	Värderingsdifferens 2018
7. DERIVAT, MODERBOLAGET						
Icke skyddande derivat						
Övriga fordringar						
Derivat	2 199	2 938	739	194 042	197 501	3 459
Övriga skulder						
Derivat	-7 333	-1 146	6 187	-156 267	-146 654	9 612
Övriga aktiva och passiva resultatregleringar						
Derivat	-5 554	57 319	62 873	-4 511	50 496	55 007
Sammanlagt	-10 687	59 111	69 799	33 264	101 343	68 079
7. DERIVAT, KONCERNEN						
Icke skyddande derivat						
Övriga fordringar						
Derivat	2 199	2 938	739	194 042	197 501	3 459
Övriga skulder						
Derivat	-7 333	-1 146	6 187	-156 267	-146 654	9 612
Övriga aktiva och passiva resultatregleringar						
Derivat	-5 554	57 319	62 873	-4 511	50 496	55 007
Sammanlagt	-10 687	59 111	69 799	33 264	101 343	68 079

1 000 euro	Fastigheter och fastighetsaktier 2019	Lånefordringar hos företag inom samma koncern 2019	Lånefordringar hos fastighetsbolag 2019	Lånefordringar hos ägarintresseföretag 2019
8. FASTIGHETSPLACERINGAR, MODERBOLAGET				
Förändringar i fastighetsplaceringar				
Anskaffningsutgift 1.1	806 651	430 554	1 069	66 397
Ökningar	456 666	226 605		
Minskningar	-193 070	-116 531	-1 069	-7 000
Överföringar från aktier och andelar	237 128			
Anskaffningsutgift 31.12	1 307 375	540 628		59 397
Ackumulerade avskrivningar 1.1				
Ackumulerade avskrivningar på minskningar och överföringar	1 146			
Avskrivningar under räkenskapsperioden	-2 301			
Ackumulerade avskrivningar 31.12	-26 092			
Nedskrivningar 1.1				
Nedskrivningar av minskningar och överföringar	3 563			
Nedskrivningar under räkenskapsperioden	-11 361			
Återförda nedskrivningar	1 767			
Överföringar från aktier och andelar	-77			
Nedskrivningar 31.12	-109 270			
Uppskrivningar 1.1				
Minskningar	-2 859			
Uppskrivningar 31.12	7 616			
Redovisat värde 31.12	1 179 629	540 628		59 397

1 000 euro	Moderbolaget 2019
FASTIGHETER OCH FASTIGHETSAKTIER I EGET BRUK	
Återstående anskaffningsutgift	23 085
Redovisat värde	23 085
Verkligt värde	23 963

1 000 euro	Fastigheter och fastighetsaktier 2019	Lånefordringar hos fastighetsbolag 2019	Lånefordringar hos ägarintresseföretag 2019
8. FASTIGHETSPLACERINGAR, KONCERNEN			
Förändringar i fastighetsplaceringar			
Anskaffningsutgift 1.1	1 987 521	1 069	66 397
Ökningar	274 013		
Minskningar	-260 347	-1 069	-7 000
Överföringar från aktier och andelar	221 902		
Anskaffningsutgift 31.12	2 223 087		59 397
Ackumulerade avskrivningar 1.1			
Ackumulerade avskrivningar på minskningar och överföringar	34 388		
Avskrivningar under räkenskapsperioden	-40 504		
Ackumulerade avskrivningar 31.12	-387 307		
Nedskrivningar 1.1			
Nedskrivningar av minskningar och överföringar	10 556		
Nedskrivningar under räkenskapsperioden	-10 671		
Återförda nedskrivningar	1 767		
Överföringar från aktier och andelar	-77		
Nedskrivningar 31.12	-151 518		
Uppskrivningar 1.1			
Minskningar	-2 960		
Uppskrivningar 31.12	22 743		
Redovisat värde 31.12	1 707 006		59 397

1 000 euro	Koncernen 2019
FASTIGHETER OCH FASTIGHETSAKTIER I EGET BRUK	
Återstående anskaffningsutgift	23 085
Redovisat värde	23 085
Verkligt värde	23 963

1 000 euro	Moderbolaget 2019
9. AKTIER OCH ANDELAR I FÖRETAG SOM HÖR TILL SAMMA KONCERN OCH I ÄGARINTRESSEFÖRETAG	
Aktier och andelar i företag som hör till samma koncern, moderbolaget	
Anskaffningsutgift 1.1	165 851
Ökningar	15 024
Minskningar	-32 881
Överföringar mellan poster	-132 970
Anskaffningsutgift 31.12	15 024

Namn	Hemort	Ägarandel	Redovisat värde
Aktier och andelar i företag som hör till samma koncern, moderbolaget			
Elop Holding Oy	Esbo	100,00 %	15 024
Fastighetsaktier i företag som hör till samma koncern, moderbolaget			
Exilion Capital Oy	Helsingfors	100,00 %	112
Exilion Real Estate I Ky	Helsingfors	100,00 %	91 059
Tammi-kodit GP Oy	Esbo	100,00 %	3
Tammi-Kodit Ky	Esbo	100,00 %	39 828
			131 002
Bostads- och fastighetsbolag			476 300

1 000 euro	Moderbolaget 2019	Koncernen 2019
Aktier och andelar i ägarintresseföretag		
Anskaffningsutgift 1.1	4 681	20 906
Ökningar	1 601	2 267
Minskningar	-2 400	-5 282
Överföringar mellan poster	20 852	20 850
Anskaffningsutgift 31.12	24 733	38 741

Namn	Hemort	Ägarandel	Redovisat värde
Aktier och andelar i ägarintresseföretag, moderbolaget			
Amplus Holding Oy	Helsingfors	49,12 %	2 458
Avara Oy	Helsingfors	34,28 %	199
Exilion Tuuli GP Oy	Helsingfors	40,00 %	1
Exilion Tuuli Ky	Helsingfors	40,00 %	21 055
Suomen Metsäsijoitus Oy	Esbo	25,00 %	1 011
Tyvene Oy	Helsingfors	40,00 %	3
Vakuutusneuvonta Aura Oy	Esbo	33,33 %	3
Vakuutusneuvonta Pohja Oy	Esbo	33,33 %	3
			24 733

Aktier och andelar i ägarintresseföretag, koncernen			
Amplus Holding Oy	Helsingfors	49,12 %	8 627
Avara Oy	Helsingfors	34,28 %	7 263
Exilion Tuuli GP Oy	Helsingfors	40,00 %	1
Exilion Tuuli Ky	Helsingfors	40,00 %	21 187
Suomen Metsäsijoitus Oy	Esbo	25,00 %	1 283
Tyvene Oy	Helsingfors	40,00 %	372
Vakuutusneuvonta Aura Oy	Esbo	33,33 %	4
Vakuutusneuvonta Pohja Oy	Esbo	33,33 %	4
			38 741

Fastighetsaktier i ägarintresseföretag, moderbolaget			
Agore Kiinteistö GP Oy	Helsingfors	49,89 %	1
Agore Kiinteistö Ky	Helsingfors	49,89 %	53 975
Exilion Asemahotellit GP Oy	Helsingfors	40,00 %	1
Exilion Asemahotellit Ky	Helsingfors	40,00 %	37 350
Vantaan Valo GP Oy	Helsingfors	50,00 %	1
Vantaan Valo Ky	Helsingfors	50,00 %	315 665
Vierumäen Hotellikiinteistö Ky	Helsingfors	50,00 %	5 750
Vierumäki Hotelli GP Oy	Helsingfors	50,00 %	1
			412 745
Bostads- och fastighetsbolag			82 958

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
10. ÖVRIGA PLACERINGAR, MODERBOLAGET				
Inhemskas och utländska icke-noterade aktier och andelar				
3Step IT Group Oy	17,64	6 199	24 138	Finland
Bravedo Oy	2,50	3 833	3 833	Finland
Fingrid Abp	4,51	34	250	Finland
Futurice Oy	17,33	4 916	7 742	Finland
HappySpace Oy	10,04	1 200	10 205	Finland
Ömsesidiga Försäkringsbolaget Turva	6,63	702	702	Finland
Keski-Pohjanmaan Kirjapaino Oyj	3,31	315	358	Finland
Kotkamills Group Oy	9,58	1 403	5 289	Finland
Midinvest Oy	7,93	673	720	Finland
Oy Wedeco Ab	10,22	956	1 378	Finland
Prefere Luxembourg I S.a r.l.	12,66	9 999	13 232	Luxemburg
Ropo Holding 1 Oy	5,55	4 302	4 302	Finland
Sato Oyj	12,89	52 760	166 723	Finland
S-Banken Abp	1,50	6 584	6 584	Finland
Sponfyr Oy	15,75	2 582	2 582	Finland
Suomi Power Networks TopCo B.V.	7,50	12 878	91 977	Nederländerna
TA-Yhtymä Oy	14,53	566	566	Finland
Teknikum-Yhtiot Oy	19,60	2 470	2 470	Finland
Övriga Inhemskas och utländska icke-noterade aktier		202	202	
Inhemskas och utländska icke-noterade aktier och andelar sammanlagt		112 574	343 254	
Inhemskas noterade aktier och andelar				
Ahlstrom-Munksjo Abp	0,94	14 851	15 615	Finland
Alma Media Oyj	2,58	7 620	16 917	Finland
Asiakastieto Group Oyj	1,92	6 731	14 507	Finland
Aspo Oyj	0,19	419	457	Finland
Atria Koncern Abp	0,66	1 268	1 268	Finland
Bittium Oyj	1,40	901	3 250	Finland
Cargotec Oyj B	0,91	15 241	15 241	Finland
Caverion Corp	1,19	9 663	11 879	Finland
Citycon Oyj	0,11	1 873	1 873	Finland
Componenta Oyj	3,75	997	997	Finland
Digitalist Group Oyj	0,23	68	68	Finland
Elisa Abp	0,89	48 114	72 939	Finland
Fortum Abp	0,51	73 821	99 660	Finland
F-Secure Abp	3,16	10 126	15 269	Finland
Gofore Oyj	0,87	770	910	Finland

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
Heeros Oyj	7,47	754	754	Finland
HKScan Oyj A	2,56	6 604	6 604	Finland
Ilkka-Yhtymä Oyj	1,97	1 465	1 465	Finland
Ilkka-Yhtymä Oyj 1	2,22	366	366	Finland
Kamux Corp	8,50	23 816	25 181	Finland
Kemira Oyj	0,61	12 563	12 563	Finland
Kesko Abp B	0,94	25 645	40 495	Finland
Kojamo Oyj	0,65	22 293	25 845	Finland
Kone Oyj B	0,38	49 320	100 737	Finland
Konecranes Oyj	1,03	22 358	22 358	Finland
Lassila & Tikanoja Oyj	3,67	18 118	22 435	Finland
Lehto Group Oyj	0,81	1 116	1 116	Finland
Metso Oyj	0,98	47 127	51 926	Finland
Metsä Board B	1,06	18 163	20 413	Finland
Neste Abp	0,46	47 826	110 431	Finland
NoHo Partners Oyj	1,43	1 249	2 797	Finland
Nokia Abp	0,57	106 016	106 016	Finland
Nokian Renkaat Oyj	0,81	28 936	28 936	Finland
Nordea Bank Abp	0,40	116 877	116 877	Finland
Oma Saastopankki Oyj	2,66	5 520	7 001	Finland
Orion Abp	0,81	4 073	11 990	Finland
Orion Abp B	1,08	32 890	47 016	Finland
Outokumpu Oyj	1,01	11 827	11 827	Finland
Outotec Oyj	0,68	6 432	7 198	Finland
Pihlajalinna Abp	5,60	19 046	19 362	Finland
Raisio Plc	1,48	6 255	6 744	Finland
Rapala VMC Oyj	0,40	429	429	Finland
Relais Group Oy	2,45	2 936	3 274	Finland
Robit Oyj	7,46	4 563	4 563	Finland
Rovio Entertainment Oy	1,54	5 520	5 520	Finland
Sampo Abp A	0,53	97 966	114 368	Finland
Sanoma Oyj	0,54	8 371	8 407	Finland
Siili Solutions Oyj	9,93	5 139	6 338	Finland
Solteq Oyj	10,36	2 200	2 980	Finland
Soprano Oyj	9,53	478	478	Finland
SSH Communications Security	4,01	1 610	1 610	Finland
Stora Enso R	1,29	102 540	102 540	Finland
Suominen Oyj	5,19	6 987	6 987	Finland

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
Terveystalo Oy	4,09	49 723	58 504	Finland
TietoEVRY Oyj	1,00	29 144	32 829	Finland
Tikkurila Oyj	0,25	1 375	1 606	Finland
Tokmanni Group Corp	8,58	40 392	63 731	Finland
Tulikivi Oyj	9,03	764	764	Finland
UPM-Kymmene Oyj	0,69	52 601	113 139	Finland
Uponor Oyj	0,56	3 870	4 770	Finland
Uutechnic Group Oyj	0,05	10	10	Finland
Valmet Corp	2,47	39 849	79 032	Finland
Vincit Oyj	5,42	3 272	3 272	Finland
Wulff-Yhtiöt Oyj	5,07	620	620	Finland
Wärtsilä Oyj Abp B	1,08	63 040	63 040	Finland
YIT Oyj	1,74	21 900	21 900	Finland
Inhemska noterade aktier och andelar sammanlagt		1 374 419	1 780 015	
Utländska noterade aktier				
3i Group PLC	0,04	3 557	4 692	Förenade kungariket
A2A SpA	0,02	1 155	1 245	Italien
Aalberts NV	0,05	2 041	2 303	Nederländerna
ABB Ltd	0,03	10 645	12 357	Schweiz
ABN AMRO Group NV	0,02	2 560	2 560	Nederländerna
Acciona SA	0,02	1 164	1 202	Spanien
Accor SA	0,02	1 736	1 806	Frankrike
Ackermans & van Haaren NV	0,03	1 187	1 217	Belgien
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	0,05	5 249	5 333	Spanien
Adecco SA	0,06	5 465	5 593	Schweiz
Adidas AG	0,03	9 833	18 825	Tyskland
Admiral Group PLC	0,02	1 637	1 968	Förenade kungariket
Adyen NV	0,01	1 796	1 824	Nederländerna
Aegon NV	0,03	2 703	2 703	Nederländerna
Aena SME S.A.	0,02	5 228	5 661	Spanien
AerCap Holdings NV	0,02	1 347	1 674	Irland
Aeroports de Paris	0,01	1 136	1 283	Frankrike
Ageas	0,03	2 936	3 541	Belgien
Aggreko PLC	0,07	1 606	1 704	Förenade kungariket
Aier Eye Hospital Group Co Ltd	0,06	5 416	9 015	Kina
Air Liquide	0,04	16 772	21 699	Frankrike
Akzo Nobel NV	0,04	6 416	7 867	Nederländerna
Alcon Inc	0,02	4 037	5 795	Schweiz

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
Alfa Laval AB	0,03	2 311	2 753	Sverige
Alibaba Group Holding Ltd	0,00	7 625	11 970	Kina
Allianz SE	0,04	27 476	34 288	Tyskland
Alstom SA	0,06	4 690	5 265	Frankrike
Alten	0,03	791	1 033	Frankrike
Amadeus IT Holding SA	0,03	7 200	10 427	Spanien
Amundi SA	0,01	1 502	1 556	Frankrike
Andritz AG	0,03	1 048	1 048	Österrike
Anglo American PLC	0,04	8 460	11 643	Förenade kungariket
Anheuser-Busch InBev NV	0,01	17 732	17 732	Belgien
Anhui Conch Cement Co Ltd	0,03	2 364	2 792	Kina
Antofagasta PLC	0,01	1 209	1 427	Förenade kungariket
AP Moller - Maersk A/S A	0,02	2 633	2 991	Danmark
ArcelorMittal	0,02	2 549	2 549	Luxemburg
Argenx SE	0,02	1 098	1 493	Nederländerna
Arkema	0,04	2 380	2 564	Frankrike
Aroundtown SA	0,03	2 598	2 725	Tyskland
Ashtead Group PLC	0,04	4 219	5 433	Förenade kungariket
ASM International NV	0,03	802	1 322	Nederländerna
ASML Holding NV	0,03	20 975	39 060	Nederländerna
ASR Nederland NV	0,04	1 756	1 756	Nederländerna
Assa Abloy Ab B	0,04	7 272	7 998	Sverige
Assicurazioni Generali SpA	0,03	6 127	7 438	Italien
Associated British Foods PLC	0,02	4 467	4 767	Förenade kungariket
AstraZeneca PLC	0,03	28 579	40 796	Förenade kungariket
Atea ASA	0,09	1 293	1 293	Norge
Atlantia SpA	0,01	2 527	2 527	Italien
Atlas Copco AB A	0,02	2 802	5 250	Sverige
Atlas Copco AB B	0,07	6 714	8 463	Sverige
Atos Origin SA	0,02	1 615	1 751	Frankrike
Attendo AB	2,97	24 788	24 788	Sverige
Auto Trader Group PLC	0,03	1 010	1 610	Förenade kungariket
Aviva PLC	0,04	7 087	7 087	Förenade kungariket
Axa Sa	0,03	15 833	17 960	Frankrike
Axfood Ab	0,06	2 006	2 422	Sverige
Axis Bank Ltd	0,01	2 509	2 509	Indien
B&M European Value Retail SA	0,02	903	1 064	Luxemburg
Bajaj Finance Ltd	0,07	5 591	21 547	Indien
Baloise Holding AG	0,04	2 538	2 878	Schweiz

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	0,04	12 296	12 296	Spanien
Banco BPM SpA	0,04	1 051	1 164	Italien
Banco de Sabadell SA	0,04	2 216	2 216	Spanien
Banco Santander Central Hispano Sa	0,04	22 977	22 977	Spanien
Bank of Ireland Group PLC	0,03	1 699	1 699	Irland
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	0,01	3 482	4 232	Indonesien
Bankinter SA	0,03	1 606	1 606	Spanien
Barclays PLC	0,04	12 399	13 452	Förenade kungariket
Barratt Developments PLC	0,06	3 459	4 955	Förenade kungariket
Barry Callebaut AG	0,01	1 221	1 462	Schweiz
BASF SE	0,04	22 488	22 867	Tyskland
Bayer AG	0,03	22 214	22 214	Tyskland
Bayerische Motoren Werke AG Com	0,00	1 765	1 765	Tyskland
Bayerische Motoren Werke AG Pref	0,23	7 172	7 172	Tyskland
Beazley PLC	0,04	1 178	1 291	Irland
Beiersdorf AG	0,02	4 145	4 622	Tyskland
Bellway PLC	0,08	3 155	4 302	Förenade kungariket
Berkeley Group Holdings PLC	0,05	2 585	3 762	Förenade kungariket
BHP Group PLC	0,04	16 957	18 720	Förenade kungariket
BNP Paribas	0,03	21 247	22 018	Frankrike
Boliden AB	0,03	2 140	2 140	Sverige
Bouygues SA	0,03	3 804	4 330	Frankrike
BP PLC	0,04	41 669	41 669	Förenade kungariket
Bravida Holding AB	0,07	1 211	1 305	Sverige
Brenntag AG	0,05	3 666	3 709	Tyskland
British Land Co Plc	0,04	2 245	2 498	Förenade kungariket
Britvic Plc	0,05	1 316	1 344	Förenade kungariket
BT Group PLC	0,03	6 967	6 967	Förenade kungariket
Bucher Industries AG	0,08	2 478	2 686	Schweiz
Bunzl PLC	0,04	3 519	3 519	Förenade kungariket
Burberry Group PLC	0,04	2 937	3 686	Förenade kungariket
Bureau Veritas SA	0,02	2 104	2 295	Frankrike
CaixaBank SA	0,02	3 749	3 749	Spanien
Capgemini SA	0,03	5 740	6 373	Frankrike
Carl Zeiss Meditec AG	0,01	776	1 123	Tyskland
Carlsberg A/S	0,04	4 790	5 790	Danmark
Carnival PLC	0,03	2 321	2 321	Förenade kungariket
Carrefour SA	0,02	2 171	2 171	Frankrike
Castellum Ab	0,04	1 682	2 079	Sverige

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
Cellnex Telecom SA	0,02	1 500	2 359	Spanien
Cembra Money Bank AG	0,03	833	1 012	Schweiz
Centrica PLC	0,02	1 465	1 465	Förenade kungariket
China Construction Bank Corp	0,00	3 462	3 462	Kina
China International Travel Service Corp Ltd	0,02	4 057	5 118	Kina
China Mengniu Dairy Co Ltd	0,03	3 881	4 501	Hongkong
Christian Hansen Holding A/S	0,02	1 813	1 838	Danmark
Cia de Distribucion Integral Logista Holdings SA	0,05	1 251	1 284	Spanien
Cie de Saint-Gobain	0,04	6 996	6 996	Frankrike
Close Brothers Group Plc	0,04	906	1 017	Förenade kungariket
CNH Industrial NV	0,02	2 353	2 439	Förenade kungariket
CNP Assurances	0,01	1 138	1 138	Frankrike
Coca-Cola European Partners PLC	0,01	2 157	2 640	Förenade kungariket
Coca-Cola HBC AG	0,03	2 640	2 927	Schweiz
Cofinimmo	0,04	1 079	1 191	Belgien
Coloplast A/S	0,02	3 954	5 071	Danmark
Colruyt SA	0,03	2 239	2 239	Belgien
Commerzbank AG	0,03	2 020	2 020	Tyskland
Compagnie Financiere Richemont SA	0,04	11 944	12 936	Schweiz
Compagnie Generale des Etablissements Michelin	0,04	7 387	7 419	Frankrike
Compass Group PLC	0,04	12 444	14 176	Förenade kungariket
Continental Ag	0,01	3 111	3 111	Tyskland
Countryside Properties PLC	0,04	935	1 056	Förenade kungariket
Covestro AG	0,02	1 772	1 772	Tyskland
Covivio	0,02	1 601	1 751	Frankrike
Credit Agricole SA	0,01	5 451	5 589	Frankrike
Credit Suisse Group AG	0,04	11 340	11 456	Schweiz
CRH PLC	0,04	8 920	10 248	Irland
Croda International	0,03	2 082	2 476	Förenade kungariket
CTS Eventim AG & Co KGaA	0,03	1 056	1 486	Tyskland
CYBG PLC	0,03	950	1 014	Förenade kungariket
Dabur India Ltd	0,05	4 433	5 145	Indien
Daily Mail & General Trust	0,07	1 510	1 513	Förenade kungariket
Daimler Ag	0,03	14 958	14 958	Tyskland
Danone SA	0,03	15 832	17 070	Frankrike
Danske Bank A/S	0,03	3 502	3 502	Danmark
Dassault Systemes Sa	0,01	4 203	5 792	Frankrike
Davide Campari-Milano SpA	0,01	1 015	1 160	Italien
DCC PLC	0,04	2 957	2 957	Irland

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
Delivery Hero SE	0,01	1 082	1 951	Tyskland
Derwent London Plc	0,03	1 384	1 796	Förenade kungariket
Deutsche Bank Ag-Registered	0,03	4 980	4 980	Tyskland
Deutsche Boerse AG	0,04	7 018	9 826	Tyskland
Deutsche Post AG	0,03	10 973	12 253	Tyskland
Deutsche Telekom AG	0,03	18 113	18 432	Tyskland
Deutsche Wohnen AG	0,04	4 542	4 787	Tyskland
Diageo Plc	0,04	26 247	32 833	Förenade kungariket
Dialog Semiconductor PLC	0,05	1 245	1 719	Tyskland
Diploma PLC	0,04	650	1 032	Förenade kungariket
Direct Line Insurance Group PLC	0,04	1 867	1 867	Förenade kungariket
DNB ASA	0,02	5 492	5 862	Norge
DS SMITH PLC	0,02	1 476	1 517	Förenade kungariket
DSV A/S	0,02	3 416	5 688	Danmark
Dufry AG	0,03	1 454	1 454	Schweiz
E.ON Ag	0,02	4 912	5 626	Tyskland
Edenred	0,03	1 832	2 961	Frankrike
Eiffage SA	0,05	3 404	4 520	Frankrike
Electricite De France	0,00	1 467	1 467	Frankrike
Electrolux Ab B	0,02	1 297	1 297	Sverige
Elekta AB	0,02	1 030	1 068	Sverige
EMS-Chemie Holding AG	0,02	2 596	2 795	Schweiz
Enagas SA	0,04	2 231	2 231	Spanien
Enav SpA	0,06	1 672	1 678	Italien
Endesa SA	0,01	2 736	3 015	Spanien
Enel SpA	0,03	13 830	20 605	Italien
Energias de Portugal SA	0,02	2 903	3 383	Portugal
Engie SA	0,02	7 564	8 123	Frankrike
ENI SpA	0,03	13 933	13 933	Italien
Epiroc AB	0,11	3 504	4 508	Sverige
Equinor ASA	0,01	8 297	8 752	Norge
Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG	0,03	3 598	3 743	Österrike
EssilorLuxottica SA	0,02	9 931	11 884	Frankrike
Essity AB	0,03	5 055	6 159	Sverige
Eurofins Scientific SE	0,02	1 338	1 391	Luxemburg
Euronext NV	0,03	1 297	1 545	Nederländerna
Evonik Industries AG	0,02	2 606	2 606	Tyskland
Evrax PLC	0,02	1 327	1 327	Förenade kungariket
Exor NV	0,02	2 411	2 780	Nederländerna

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
Experian Group Ltd	0,03	6 635	9 176	Irland
Fabege Ab	0,03	1 215	1 396	Sverige
Fastighets AB Balder	0,02	1 190	1 589	Sverige
Ferguson PLC	0,03	3 388	4 580	Schweiz
Ferrari NV	0,02	2 448	4 594	Italien
Ferrovial SA	0,02	2 366	3 254	Spanien
Fiat Chrysler Automobiles NV	0,03	5 293	5 976	Förenade kungariket
FincoBank Banca Finco SpA	0,04	2 194	2 388	Italien
Flughafen Zurich AG	0,02	1 163	1 208	Schweiz
Flutter Entertainment PLC	0,03	1 842	2 129	Irland
Forbo Holding AG	0,06	1 438	1 534	Schweiz
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	0,02	3 500	3 500	Tyskland
Fresenius SE & Co KGaA	0,02	5 136	5 136	Tyskland
Galapagos NV	0,02	975	1 994	Belgien
Galp Energia SGPS SA	0,04	4 723	4 767	Portugal
Gaztransport Et Technigaz SA	0,06	1 830	1 847	Frankrike
GEA Group AG	0,02	1 175	1 175	Tyskland
Geberit AG	0,04	5 820	7 807	Schweiz
Gecina Sa	0,02	2 331	2 739	Frankrike
Genmab A/S	0,02	1 900	3 159	Danmark
Georg Fischer AG	0,06	1 831	2 095	Schweiz
Getlink	0,02	1 297	1 779	Frankrike
Givaudan SA	0,03	5 895	8 062	Schweiz
Gjensidige Forsikring ASA	0,01	1 210	1 357	Norge
GlaxoSmithKline Plc	0,04	32 554	38 804	Förenade kungariket
Glencore International PLC	0,03	9 787	9 787	Schweiz
GN Store Nord	0,02	1 347	1 424	Danmark
Go-Ahead Group PLC	0,12	1 113	1 355	Förenade kungariket
Grifols SA	0,02	1 796	2 300	Spanien
Groupe Bruxelles Lambert SA	0,02	2 586	2 815	Belgien
GVC Holdings PLC	0,02	1 302	1 410	Manöarna
H Lundbeck A/S	0,02	1 552	1 552	Danmark
Halma PLC	0,03	2 281	3 126	Förenade kungariket
Hannover Rueckversicherung AG	0,02	2 653	3 820	Tyskland
Hargreaves Lansdown PLC	0,02	2 151	2 358	Förenade kungariket
Hays PLC	0,07	2 060	2 184	Förenade kungariket
HDFC Bank Ltd	0,02	11 509	17 644	Indien
HDFC Life Insurance Co Ltd	0,01	1 356	1 561	Indien
HeidelbergCement AG	0,03	4 428	4 428	Tyskland

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
Heineken Holding NV	0,02	4 064	4 133	Nederländerna
Heineken Nv	0,02	7 358	8 571	Nederländerna
Helvetia Holding AG	0,03	1 409	1 606	Schweiz
Henkel AG & Co KGaA Com	0,05	10 030	10 030	Tyskland
Henkel AG & Co KGaA Pref	0,01	2 079	2 079	Tyskland
Hennes & Mauritz Ab B	0,02	4 941	5 924	Sverige
Hera SpA	0,02	723	1 093	Italien
Hermes International	0,01	6 744	8 041	Frankrike
Hexagon AB	0,02	2 686	3 213	Sverige
Hikma Pharmaceuticals PLC	0,02	1 153	1 282	Förenade kungariket
Hiscox Ltd	0,04	1 814	1 830	Bermuda
Hochtief AG	0,03	2 609	2 609	Tyskland
Homeserve PLC	0,02	868	1 112	Förenade kungariket
Howden Joinery Group PLC	0,05	1 797	2 596	Förenade kungariket
HSBC Holdings PLC	0,04	51 916	51 916	Förenade kungariket
Hugo Boss AG	0,05	1 467	1 467	Tyskland
Husqvarna Ab B	0,05	1 597	1 597	Sverige
Iberdrola SA	0,03	14 507	19 298	Spanien
Ibstock PLC	0,12	1 354	1 772	Förenade kungariket
ICA Gruppen AB	0,02	1 515	1 696	Sverige
ICADE	0,02	957	1 139	Frankrike
ICICI Bank Ltd	0,01	3 680	5 376	Indien
IG Group Holdings PLC	0,04	1 066	1 172	Förenade kungariket
IMCD NV	0,02	846	1 004	Nederländerna
IMI Plc	0,07	2 381	2 633	Förenade kungariket
Industria de Diseno Textil SA	0,01	13 244	14 392	Spanien
Industrivarden AB C	0,04	1 232	1 300	Sverige
Infineon Technologies AG	0,03	5 877	6 690	Tyskland
Informa PLC	0,03	3 392	3 743	Schweiz
ING Groep Nv -CVA	0,04	15 405	15 405	Nederländerna
Ingenico	0,02	1 235	1 425	Frankrike
Inmobiliaria Colonial SA	0,02	902	1 015	Spanien
Intercontinental Hotels Group PLC	0,04	4 167	4 723	Förenade kungariket
Intermediate Capital Group PLC	0,04	1 377	1 988	Förenade kungariket
Intertek Group PLC	0,04	3 028	4 114	Förenade kungariket
InterXion Holding NV	0,02	930	1 313	Nederländerna
Intesa Sanpaolo SpA	0,03	8 280	12 917	Italien
Investec PLC	0,04	1 295	1 295	Förenade kungariket
Investor AB	0,04	6 689	8 214	Sverige

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
Italgas SpA	0,02	1 081	1 101	Italien
ITV PLC	0,03	2 125	2 125	Förenade kungariket
J Sainsbury PLC	0,02	1 168	1 168	Förenade kungariket
JD Sports Fashion PLC	0,01	452	1 054	Förenade kungariket
Jeronimo Martins SGPS SA	0,02	1 924	1 924	Portugal
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	0,01	3 773	5 935	Kina
John Laing Group PLC	0,09	1 948	1 989	Förenade kungariket
Johnson Matthey PLC	0,02	1 672	1 672	Förenade kungariket
Julius Baer Group Ltd	0,04	3 556	3 855	Schweiz
Just Eat PLC	0,02	1 173	1 477	Förenade kungariket
ING Groep NV	0,02	5 995	6 187	Belgien
Kering	0,02	10 170	15 631	Frankrike
Kerry Group PLC	0,03	4 344	5 526	Irland
Kingfisher Plc	0,03	1 881	1 881	Förenade kungariket
Kingspan Group Plc	0,02	1 500	2 047	Irland
Kinnevik Investment AB	0,04	1 857	1 946	Sverige
KION Group AG	0,01	1 070	1 070	Tyskland
Klepierre	0,02	2 533	2 556	Frankrike
Knorr-Bremse AG	0,02	2 244	2 244	Tyskland
Koninklijke Ahold Delhaize NV	0,04	10 458	11 030	Nederländerna
Koninklijke DSM NV	0,04	5 847	7 682	Nederländerna
Koninklijke KPN NV	0,03	3 465	3 465	Nederländerna
Kuehne + Nagel International AG	0,02	3 816	4 395	Schweiz
Kweichow Moutai Co Ltd	0,00	3 800	6 946	Kina
L E Lundbergforetagen AB	0,02	911	1 082	Sverige
LafargeHolcim Ltd	0,03	7 962	8 840	Schweiz
Land Securities Group Plc	0,04	2 759	3 067	Förenade kungariket
Lanxess AG	0,02	1 276	1 276	Tyskland
LEG Immobilien AG	0,03	2 320	2 493	Tyskland
Legal & General Group PLC	0,04	6 471	7 901	Förenade kungariket
Legrand SA	0,04	6 424	7 837	Frankrike
Li Ning Co Ltd	0,04	1 589	2 936	Kina
Lindt & Spruengli AG PART	0,12	7 646	8 558	Schweiz
Lloyds Tsb Group Plc	0,04	18 147	19 046	Förenade kungariket
Logan Property Holdings Co Ltd	0,03	2 481	2 832	Kina
Logitech International SA	0,04	2 029	2 813	Schweiz
London Stock Exchange Group PLC	0,03	5 366	10 545	Förenade kungariket
Longfor Properties Co Ltd	0,02	3 232	4 173	Kina
Lonza Group Ag-Reg	0,03	3 994	6 192	Schweiz

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
Loomis AB	0,04	949	1 076	Sverige
Loreal Sa	0,02	16 456	25 090	Frankrike
Lundin Petroleum AB	0,03	1 747	2 224	Sverige
LVMH Moet Hennessey Louis Vuitton Sa	0,02	24 332	41 542	Frankrike
M&G PLC	0,04	2 534	2 696	Förenade kungariket
Man Group PLC	0,04	998	1 103	Förenade kungariket
Marks & Spencer Group PLC	0,02	1 201	1 201	Förenade kungariket
Mediaset Espana Comunicacion SA	0,06	1 108	1 108	Spanien
Mediobanca SpA	0,03	2 018	2 298	Italien
Meggitt PLC	0,03	1 224	1 635	Förenade kungariket
Meituan Dianping	0,01	3 038	3 145	Kina
Merck KGaA	0,03	4 007	4 330	Tyskland
Merlin Properties Socimi SA	0,03	1 429	1 612	Spanien
Micro Focus International PLC	0,03	1 078	1 078	Förenade kungariket
Moncler SpA	0,02	1 442	1 751	Italien
Mondi PLC	0,05	5 551	5 551	Förenade kungariket
Moneysupermarket.com Group PLC	0,11	2 268	2 268	Förenade kungariket
Morgan Advanced Materials PLC	0,10	986	1 089	Förenade kungariket
Mowi ASA	0,03	3 301	3 959	Norge
MTU Aero Engines AG	0,03	2 695	4 265	Tyskland
Muenchener Rueckversicherungs AG	0,04	10 662	14 071	Tyskland
National Express Group PLC	0,09	2 075	2 642	Förenade kungariket
National Grid PLC	0,04	14 329	14 329	Förenade kungariket
Natixis	0,01	1 338	1 338	Frankrike
Naturgy Energy Group SA	0,02	3 346	3 346	Spanien
Nestle Sa	0,04	70 562	106 493	Schweiz
New Oriental Education & Technology Group Inc	0,03	4 193	5 397	Kina
Next PLC	0,03	2 355	3 537	Förenade kungariket
Nibe Industrier AB	0,02	797	1 189	Sverige
NN Group NV	0,03	3 850	3 850	Nederländerna
Norsk Hydro Asa	0,02	1 092	1 092	Norge
NOS SGPS SA	0,06	1 487	1 487	Portugal
Novartis Ag	0,03	56 867	68 190	Schweiz
Novo-Nordisk A/S B	0,04	23 190	34 664	Danmark
Novo-Nordisk A/S B	0,03	2 457	3 361	Danmark
NXP Semiconductors NV	0,02	6 174	7 726	Nederländerna
OC Oerlikon Corp AG	0,06	1 955	2 007	Schweiz
Ocado Group PLC	0,02	1 233	1 680	Förenade kungariket
Oesterreichische Post AG	0,06	1 307	1 389	Österrike

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
OMV AG	0,03	4 041	4 556	Österrike
Orange SA	0,03	9 501	9 501	Frankrike
Orkla Asa	0,04	3 591	3 865	Norge
Orpea	0,02	999	1 268	Frankrike
Orsted A/S	0,01	3 113	5 078	Danmark
Pagegroup PLC	0,07	1 338	1 482	Förenade kungariket
Pandora A/S	0,03	1 047	1 047	Danmark
Pargesa Holding SA	0,02	968	1 032	Schweiz
Partners Group Ag	0,03	3 109	5 645	Schweiz
Pearson PLC	0,03	2 028	2 028	Förenade kungariket
Pennon Group PLC	0,02	902	1 243	Förenade kungariket
Pernod-Ricard SA	0,03	10 598	12 296	Frankrike
Pershing Square Holdings Ltd.	0,67	19 756	23 285	Guernsey
Persimmon PLC	0,05	4 163	5 023	Förenade kungariket
Peugeot SA	0,03	5 348	5 783	Frankrike
Philips Electronics Nv	0,04	11 880	14 739	Nederländerna
Phoenix Group Holdings	0,03	1 538	1 790	Jersey
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	0,01	4 784	7 744	Kina
Porsche Automobil Holding SE	0,04	3 433	3 852	Tyskland
Poste Italiane SpA	0,02	1 588	2 006	Italien
Prosus NV	0,01	6 650	7 350	Nederländerna
Proximus SADP	0,03	2 827	2 930	Belgien
Prudential PLC	0,04	14 698	16 343	Förenade kungariket
Prysmian SpA	0,02	1 053	1 266	Italien
PSP Swiss Property AG	0,03	1 508	1 886	Schweiz
PTT Exploration & Production PCL	0,03	3 842	4 098	Thailand
Publicis Groupe	0,04	3 442	3 442	Frankrike
Puma Ag	0,01	884	1 385	Tyskland
Qiagen NV	0,03	1 618	1 725	Nederländerna
Quilter PLC	0,04	1 136	1 344	Förenade kungariket
Raiffeisen Bank International AG	0,02	1 341	1 341	Österrike
Randstad NV	0,05	4 155	4 538	Nederländerna
Rational Ag	0,01	861	1 055	Tyskland
Reckitt Benckiser Group PLC	0,04	18 245	18 440	Förenade kungariket
Recordati SpA	0,02	1 851	1 958	Italien
Red Electrica Corp SA	0,04	4 265	4 265	Spanien
Redrow PLC	0,08	1 593	2 415	Förenade kungariket
Reliance Industries Ltd	0,01	8 869	13 517	Indien
RELX NV	0,01	4 932	5 392	Nederländerna

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
RELX PLC	0,03	9 163	11 087	Förenade kungariket
Renault Sa	0,02	1 989	1 989	Frankrike
Rentokil Initial Plc	0,02	1 782	2 408	Förenade kungariket
Repsol SA	0,04	7 900	7 900	Spanien
Rheinmetall AG	0,03	1 296	1 452	Tyskland
Rhi Magnesita NV	0,05	1 148	1 148	Nederländerna
Rightmove PLC	0,04	2 252	2 912	Förenade kungariket
Rio Tinto PLC	0,04	19 590	24 115	Förenade kungariket
Roche Holding Ag	0,04	51 683	76 380	Schweiz
Rotork Plc	0,04	1 171	1 344	Förenade kungariket
Royal Bank of Scotland Group PLC	0,01	4 973	5 010	Förenade kungariket
Royal Dutch Shell NA	0,03	29 060	29 459	Nederländerna
Royal Dutch Shell Plc A GBP	0,05	49 925	49 925	Nederländerna
Royal Dutch Shell Plc B	0,00	1 612	1 612	Nederländerna
Royal Unibrew A/S	0,03	672	1 029	Danmark
RSA Insurance Group PLC	0,04	2 484	2 536	Förenade kungariket
RTL Group SA	0,03	2 001	2 001	Luxemburg
Rubis SCA	0,03	1 425	1 584	Frankrike
Sage Group Plc	0,05	4 124	4 506	Förenade kungariket
Salmar ASA	0,02	841	1 049	Norge
Samsung Electronics Co Ltd	0,00	6 464	7 221	Republiken Korea
Samsung SDI Co Ltd	0,03	3 277	3 277	Republiken Korea
Sandvik Ab	0,04	6 422	8 290	Sverige
Sanofi	0,03	32 429	38 000	Frankrike
SAP Ag	0,03	32 608	42 546	Tyskland
Sartorius AG	0,02	1 109	1 665	Tyskland
Sartorius Stedim Biotech	0,01	620	1 002	Frankrike
SBI Life Insurance Co Ltd	0,01	1 429	1 619	Indien
SCA Ab B	0,02	1 111	1 351	Sverige
Schindler Holding AG PART	0,01	962	1 235	Schweiz
Schindler Holding AG REG	0,04	5 103	5 493	Schweiz
Schneider Electric Sa	0,04	14 974	19 475	Frankrike
SCHRODERS PLC	0,02	1 727	1 820	Förenade kungariket
SCOR SE	0,03	2 142	2 197	Frankrike
Scottish & Southern Energy PLC	0,04	5 641	6 147	Förenade kungariket
Scout24 AG	0,02	1 130	1 556	Tyskland
Securitas AB	0,06	3 136	3 298	Sverige
Segro PLC	0,04	3 025	4 190	Förenade kungariket
SES SA	0,02	1 117	1 117	Luxemburg

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
Severn Trent PLC	0,02	1 345	1 720	Förenade kungariket
SGS SA	0,03	5 042	5 872	Schweiz
Siemens Ag	0,03	28 718	31 982	Tyskland
Siemens Healthineers AG	0,01	2 395	2 732	Tyskland
Signify NV	0,08	2 696	2 924	Nederländerna
Sika Ag -Bearer	0,03	4 021	6 192	Schweiz
SK Hynix Inc	0,01	3 054	3 267	Republiken Korea
Skandinaviska Enskilda Banken AB	0,03	5 050	5 050	Sverige
Skanska AB	0,03	2 066	2 139	Sverige
SKF AB	0,05	3 392	4 041	Sverige
Smith & Nephew PLC	0,04	5 893	7 464	Förenade kungariket
Smiths Group PLC	0,02	1 698	1 926	Förenade kungariket
Smurfit Kappa Group PLC	0,02	1 583	1 894	Irland
Snam Rete Gas SpA	0,02	3 130	3 531	Italien
Societe BIC SA	0,08	2 274	2 274	Frankrike
Societe Generale	0,04	9 286	9 286	Frankrike
Sodexo	0,03	4 390	4 436	Frankrike
Sofina SA	0,02	981	1 124	Belgien
Software AG	0,05	1 213	1 213	Tyskland
Solvay SA	0,02	2 498	2 673	Belgien
Sonova Holding AG	0,03	3 732	4 183	Schweiz
Spirax-Sarco Engineering PLC	0,03	1 875	2 330	Förenade kungariket
St James's Place PLC	0,04	2 472	2 671	Förenade kungariket
Standard Chartered PLC	0,03	8 038	8 430	Förenade kungariket
Standard Life Aberdeen PLC	0,04	3 473	3 473	Förenade kungariket
STMicroelectronics NV	0,02	2 551	4 016	Schweiz
Storebrand ASA	0,04	1 120	1 237	Norge
Straumann Holding AG	0,02	2 408	3 176	Schweiz
Suez Environnement SA	0,02	1 495	1 495	Frankrike
Sunrise Communications Group AG	0,05	1 641	1 648	Schweiz
Swedbank AB	0,03	4 487	4 487	Sverige
Svenska Handelsbanken A	0,03	5 173	5 443	Sverige
Swiss Life Holding AG	0,04	3 751	5 586	Schweiz
Swiss Prime Site AG	0,04	2 172	2 931	Schweiz
Swiss Re Ltd	0,03	9 398	10 934	Schweiz
Swisscom AG	0,02	4 604	5 169	Schweiz
Symrise Ag	0,02	1 729	2 960	Tyskland
TAG Immobilien AG	0,03	949	1 001	Tyskland
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	0,00	5 362	7 079	Taiwan

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
Tata Consultancy Services Ltd	0,01	7 573	8 222	Indien
Tate & Lyle PLC	0,10	3 617	4 104	Förenade kungariket
Taylor Wimpey PLC	0,06	3 722	4 379	Förenade kungariket
Tele2 AB	0,03	2 144	2 447	Sverige
Telecom Italia SpA	0,01	1 060	1 060	Italien
Telecom Italia SpA Savings	0,03	914	1 009	Italien
Telecom Plus PLC	0,09	1 172	1 310	Förenade kungariket
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	0,04	7 513	8 623	Sverige
Telefonica Sa	0,03	10 935	10 935	Spanien
Telekom Austria AG	0,03	1 312	1 312	Österrike
Telenor Asa	0,02	4 848	4 848	Norge
Teleperformance	0,02	1 918	3 082	Frankrike
Telia Company Ab	0,10	15 300	15 300	Sverige
Temenos Group AG	0,02	2 043	2 254	Schweiz
Tenaris SA	0,01	1 164	1 164	Luxemburg
Tencent Holdings Ltd	0,00	5 916	9 404	Kina
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	0,02	2 426	2 987	Italien
Tesco PLC	0,03	7 123	8 583	Förenade kungariket
Tgs Nopec Geophysical Co Asa	0,03	1 034	1 090	Norge
The Swatch Group Ag Bearer	0,02	1 543	1 543	Schweiz
The Swatch Group AG REG	0,08	4 402	4 402	Schweiz
ThyssenKrupp AG	0,02	1 287	1 287	Tyskland
Titan Co Ltd	0,06	6 534	8 444	Indien
Total Sa	0,04	44 239	45 764	Frankrike
Travis Perkins PLC	0,02	1 013	1 165	Förenade kungariket
Trelleborg AB	0,04	1 361	1 497	Sverige
Tritax Big Box REIT PLC	0,04	1 064	1 144	Förenade kungariket
TRYGVESTA AS	0,01	1 082	1 192	Danmark
TUI AG	0,02	1 217	1 217	Tyskland
UBISOFT Entertainment	0,02	1 263	1 263	Frankrike
UBS Group AG	0,04	15 831	16 051	Schweiz
UCB SA	0,03	4 553	4 553	Belgien
Umicore SA	0,02	1 760	2 228	Belgien
Unibail-Rodamco-Westfield	0,04	7 259	7 259	Frankrike
UniCredit SpA	0,03	9 654	9 654	Italien
Unilever NV	0,03	21 572	26 179	Nederländerna
Unilever PLC	0,04	23 405	25 440	Förenade kungariket
Unione di Banche Italiane SCPA	0,03	956	1 058	Italien
Uniper SE	0,02	2 246	2 493	Tyskland

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
Unite Group Plc	0,03	1 107	1 498	Förenade kungariket
United Utilities PLC	0,02	1 635	1 855	Förenade kungariket
Valeo SA	0,02	1 842	1 842	Frankrike
Weir Group Plc/The	0,02	1 073	1 073	Förenade kungariket
Wendel	0,02	1 200	1 200	Frankrike
Veolia Environnement	0,03	3 172	3 986	Frankrike
Vestas Wind Systems A/S	0,02	3 003	4 195	Danmark
WH Group Ltd	0,02	2 761	2 761	Hongkong
WH Smith PLC	0,04	1 116	1 358	Förenade kungariket
Whitbread PLC	0,03	1 770	1 912	Förenade kungariket
Victrex PLC	0,05	1 104	1 222	Förenade kungariket
Wienerberger AG	0,06	1 460	1 914	Österrike
Vifor Pharma AG	0,02	1 184	1 817	Schweiz
Vinci SA	0,03	12 975	18 459	Frankrike
Wirecard Ag	0,02	2 935	3 096	Tyskland
Vistry Group PLC	0,05	1 385	1 832	Förenade kungariket
Vivendi	0,03	6 930	8 174	Frankrike
Wiwynn Corp	0,08	2 037	2 640	Taiwan
WM Morrison Supermarkets PLC	0,04	2 053	2 053	Förenade kungariket
Vodafone Group Plc	0,03	15 998	15 998	Förenade kungariket
Volkswagen AG Com	0,00	1 237	1 382	Tyskland
Volkswagen AG Pref	0,03	11 033	12 074	Tyskland
Wolters Kluwer NV	0,04	5 631	7 198	Nederländerna
Volvo AB	0,03	7 005	8 253	Sverige
Vonovia SE	0,03	7 582	9 074	Tyskland
Worldline SA/France	0,01	1 302	1 560	Frankrike
WPP PLC	0,03	4 983	4 983	Förenade kungariket
Yara International Asa	0,02	1 613	1 613	Norge
Zalando SE	0,01	1 288	1 532	Tyskland
Zardoya Otis SA	0,05	1 508	1 591	Spanien
Zurich Insurance Group AG	0,04	15 809	20 214	Schweiz
Övriga utländska noterade aktier		129 433	143 915	
Utländska noterade aktier sammanlagt		2 876 426	3 407 024	
Aktiefonder				
BlackRock EM Equity Strategies Fund X2 USD		19 949	20 447	Luxemburg
Fidelity FAST Asia Fund		17 004	21 462	Luxemburg
Hermes Global Emerging Markets Fund USD ACC		35 163	39 314	Irland
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF USD		190 078	213 528	Förenata staterna
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF		124 228	124 228	Irland

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
iShares Core S&P 500 ETF (USD)		294 303	431 600	Förenta staterna
iShares Edge MSCI Min Vol Emerging Markets ETF		135 817	139 679	Förenta staterna
iShares Edge MSCI USA Min Vol		119 005	160 292	Förenta staterna
iShares Edge MSCI USA Value Weighted Index		44 252	53 828	Förenta staterna
iShares Emerging Markets Index Fund		83 247	92 616	Irland
iShares FTSE A50 China Index ETF		29 949	32 226	Hongkong
iShares Japan Index Fund (IE) Flexible Class JPY		275 272	314 809	Irland
iShares MSCI Brazil ETF		52 514	61 034	Förenta staterna
iShares MSCI South Korea ETF		15 949	16 220	Förenta staterna
iShares MSCI Taiwan Capped ETF		36 201	39 065	Förenta staterna
iShares MSCI USA Momentum Factor		116 927	161 002	Förenta staterna
iShares Russell 2000 ETF		59 215	69 312	Förenta staterna
LähiTapiola Hyvinvointi A		20 058	48 001	Finland
Mandatum Life Slim Tail Equity Fund B2 USD		20 225	22 199	Luxemburg
Morgan Stanley Asia Opportunity Fund Z EUR		9 871	9 977	Luxemburg
Nomura Nikkei 225 ETF		196 597	222 200	Japan
Nomura TOPIX ETF		195 510	213 627	Japan
Nordea 2 Emerging Markets Enhanced Equity Fund B I USD		50 094	54 623	Luxemburg
Rockefeller Global ESG Equity UCITS Fund Class F		14 673	16 335	Irland
Schroder ISF Emerging Asia Class 1		20 777	21 685	Luxemburg
SPDR S&P 500 Index Trust Series 1		222 980	265 590	Förenta staterna
SSGA Enhanced Emerging Markets Equity Fund I USD		85 815	103 995	Luxemburg
T. Rowe Price Funds SICAV - US Smaller Companies Equity I USD		30 116	86 216	Luxemburg
UB Aasia REIT Plus K		10 000	22 382	Finland
UBS Global Emerging Markets Opportunity Fund		40 044	45 125	Irland
Vanguard Emerging Markets Stock Index(Ins) USD		138 504	171 509	Irland
Vanguard REIT ETF		2 549	2 705	Förenta staterna
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Class (USD)		313 702	432 799	Förenta staterna
Vanguard Total Stock Market ETF		128 916	145 647	Förenta staterna
Vanguard Value ETF		100 728	105 682	Förenta staterna
Aktiefonder sammanlagt		3 250 233	3 980 960	
Räntefonder				
Aktia Emerging Market Local Currency Bond+ D		97 761	117 206	Finland
Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+		116 191	127 562	Finland
Alcentra European Loan Fund Class IIA EUR		11 117	14 050	Luxemburg
Ashmore Emerging Markets Local Currency Bond Fund I EUR		103 136	104 356	Luxemburg

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
Aviva Global High Yield Bond Fund I USD		29 274	32 460	Luxemburg
Barings Capital Global Loan Fund Tranche A USD Acc		12 011	22 528	Irland
Barings Emerging Markets Local Debt Fund		99 273	112 527	Irland
Barings Emerging Markets Sovereign DebtFund AA EUR		30 989	31 177	Irland
Barings Global Senior Secured Bond D USD		33 093	36 043	Irland
BlackRock Emerging Markets Bond Fund X2 EUR Hedged		16 147	16 297	Luxemburg
BlackRock Global Funds - Emerging Markets Corporate Bond X2 USD		22 531	39 828	Luxemburg
BlackRock Global Funds - Global High Yield Bond I2 USD		27 095	31 592	Luxemburg
BlueBay Investment Grade Bond I Fund		14 623	15 926	Luxemburg
Evli High Yield Företagslån B		7 057	9 406	Finland
Fidelity European High Yield Fund I-ACC-EUR		41 727	43 886	Luxemburg
GAM Multibond Local Emerging Bond Fund C EUR Unhedged		53 815	67 188	Luxemburg
Global Evolution Funds Frontier Markets I EUR		61 420	65 912	Luxemburg
GMO Emerging Country Debt Investment Fund		51 681	63 099	Irland
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF (EUR)		1 264	1 343	Irland
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF		16 845	16 894	Irland
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF		87 474	96 819	Förenta staterna
iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond ETF		8 611	8 611	Förenta staterna
M&G European Loan Fund C EUR		11 880	11 880	Irland
Man GLG Global Emerging Markets Local Currency Rates Fund I C EUR		44 263	47 260	Irland
Muzinich Bondyield ESG Fund Institutional Hedged EUR Acc		5 540	7 786	Irland
Neuberger Berman Emerging Markets Debt -Hard Currency Fund- EUR I2 Acc		79 574	79 813	Irland
Neuberger Berman Emerging Markets Debt -Local Currency Fund- EUR I2 Unhedged Acc Class		47 012	60 106	Irland
NN L US Credit I Cap USD		114 046	132 049	Luxemburg
Nomura Funds - US High Yield Bond I - USD		10 715	12 011	Irland
Nordea 1 SICAV - US Corporate Bond Fund -BI USD		117 025	132 588	Luxemburg
Nordea 1 SICAV European High Yield Bond Fund X EUR		40 384	50 594	Luxemburg
Nordea 1 SICAV US High Yield Bond Fund X USD		43 620	47 644	Luxemburg
Pimco Diversified Income Duration Hedged Fund Inst USD A		17 685	20 121	Irland
Pimco Emerging Markets Corporate Bond Fund Inst USD Acc		14 282	16 647	Irland
Pimco Global High Yield Bond Fund Institution Acc		38 643	51 372	Irland
Pimco US High Yield Bond Fund USD Inst Acc		53 228	66 751	Irland
Schroder International Euro Corporate Bond Fund I Acc		12 150	14 492	Luxemburg
T. Rowe Price Funds SICAV - Global High Yield Bond I USD		35 597	51 140	Luxemburg
Räntefonder sammanlagt		1 628 780	1 876 963	
Kapitalfonder				
Adelis Equity Partners Fund II AB		8 749	8 749	Sverige
Advent International GPE IX-A SCSP		5 639	5 639	Luxemburg

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
Advent International GPE VII		11 636	16 123	Förenta staterna
Advent International GPE VIII		40 163	51 170	Caymanöarna
Aino Holdingyhtiö Ky		18 556	18 556	Finland
AlbaCore Partners II Feeder ICAV		33 600	35 397	Irland
Altor Fund II (No. 1) Limited Partnership		1 453	1 453	Jersey
Altor Fund III (No. 2) Limited Partnership		6 753	6 753	Jersey
Altor Fund IV (No. 2) AB		12 953	13 940	Sverige
Amanda III Eastern Private Equity Ky		2 757	2 757	Finland
American Securities Partners VI, L.P.		5 968	22 127	Förenta staterna
American Securities Partners VII, L.P.		44 903	44 903	Förenta staterna
Antin Infrastructure Partners III L.P.		16 350	18 505	Förenade kungariket
Apax Europe VII - B, L.P.		616	616	Förenade kungariket
Apax IX EUR L.P.		44 744	59 248	Guernsey
Apax VIII - A L.P.		30 482	30 482	Guernsey
Ardian LBO Fund VI A		34 992	39 224	Frankrike
Ares Capital Europe IV (E) Unlevered		31 540	32 227	Luxemburg
Armada Fund V Ky		5 503	5 503	Finland
Armada Mezzanine Fund IV L.P.		3 046	3 503	Finland
Auda Capital IV (Cayman) LP (USD)			738	Caymanöarna
AXA LBO Fund IV FCPR			4 350	Frankrike
AXA LBO Fund IV Supplementary FCPR			1 441	Frankrike
AXA LBO Fund V Core		108	8 364	Frankrike
AXA LBO Fund V Supplementary		2 152	6 226	Frankrike
AXA Secondary Fund V L.P.		210	987	Förenade kungariket
AXA Secondary Fund VII L.P.		19 618	26 554	Förenade kungariket
Barings Global Credit Fund (LUX) SCsp		22 616	23 264	Luxemburg
Berkshire Fund IX, L.P.		23 541	23 541	Förenta staterna
Berkshire Fund VIII-A L.P.		16 606	18 445	Förenta staterna
Bowmark Capital Partners IV, L.P.		4 822	4 822	Förenade kungariket
Bowmark Capital Partners V, L.P.		11 427	11 427	Förenade kungariket
Bowmark Capital Partners VI, L.P.		5 667	5 667	Förenade kungariket
Bridgepoint Europe III E, L.P.		2 242	2 242	Förenade kungariket
Bridgepoint Europe IV F L.P.		2 590	2 590	Förenade kungariket
Bridgepoint Europe V C L.P.		31 208	35 458	Förenade kungariket
Bridgepoint Europe VI, L.P.		5 226	5 226	Förenade kungariket
Butterfly Venture Fund III Ky		511	555	Finland
Capvis Equity III L.P.		6 953	6 953	Jersey
Capvis Equity IV L.P.		12 124	12 124	Jersey

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
Capvis III Co-Investors Arena L.P.		11 103	18 394	Jersey
Cheyne European Strategic Value Credit Fund		16 000	16 427	Luxemburg
Comvest Capital IV (Luxembourg) Feeder Fund, SCSp		45 486	45 806	Luxemburg
Comvest Credit Partners V (Luxembourg) Feeder Fund, SCSp		7 566	7 566	Luxemburg
Cross Ocean EUR ESS Fund III L.P.		20 737	20 737	Caymanöarna
Crown Opportunities Fund Ky			5 128	Finland
Dasos FS Partnership SCSp		10 000	20 507	Luxemburg
Dasos LT Partnership SCSp		19 405	19 405	Luxemburg
Dasos Timberland Fund II		26 437	32 762	Luxemburg
Dover Street IX Cayman L.P.		30 796	39 934	Caymanöarna
Dover Street VIII L.P.		13 930	20 101	Förenta staterna
EQT Infrastructure III SCSp		9 763	12 171	Luxemburg
EQT VII (No. 2) L.P.		31 779	37 359	Förenade kungariket
EQT VIII (No. 1) SCSp		25 948	26 107	Luxemburg
Equistone Partners Europe Fund VI		9 603	9 603	Luxemburg
First State Investments European Diversified Infrastructure FCP-SIF		16 560	20 412	Luxemburg
First State Investments European Diversified Infrastructure Fund II SCSp		50 000	51 383	Luxemburg
Folmer Equity Fund II, Ky		571	617	Finland
Freeport Financial IV Lux SCSp		16 885	16 885	Luxemburg
FSN Capital IV L.P.		12 949	12 949	Jersey
FSN Capital V L.P.		15 787	15 787	Jersey
Genstar Capital Partners IX, L.P.		8 087	8 087	Förenta staterna
Genstar Capital Partners VIII, L.P.		21 705	28 123	Förenta staterna
Genstar IX Opportunities Fund I (EU), L.P.		7 959	7 959	Förenta staterna
Genstar VIII Opportunities Fund I (EU), L.P.		11 662	15 766	Förenta staterna
GHO Capital Fund I L.P.		20 248	20 248	Caymanöarna
GHO Capital Fund II L.P.		5 634	5 634	Caymanöarna
Glennmont Clean Energy Fund Europe III SCSp		14 245	14 245	Luxemburg
GTCR FUND XII L.P.		12 876	12 876	Förenta staterna
H.I.G. Whitehorse Offshore Loan Feeder Fund		26 992	26 992	Caymanöarna
Hayfin Special Opportunities Fund II		42 105	44 487	Caymanöarna
Hellman & Friedman Capital Partners VIII, L.P.		32 167	38 947	Förenta staterna
Hermes GPE Global Secondary Feeder I LP		4 491	8 136	Förenade kungariket
Hermes GPE Global Secondary Feeder II LP		7 131	8 553	Förenade kungariket
HgCapital 7E L.P.		14 109	29 790	Förenade kungariket
HgCapital 8 E L.P.		11 136	13 284	Förenade kungariket
HPS Specialty Loan Fund IV, L.P.		43 194	44 332	Caymanöarna
Icebreaker Fund I Ky		619	801	Finland
ICG Senior Debt Partners Fund - ICG SDP 2		25 917	26 594	Luxemburg

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
ICG Senior Debt Partners Fund - ICG SDP 3		34 306	35 145	Luxemburg
iCON Infrastructure Partners IV, L.P.		16 929	18 811	Guernsey
Industrie & Finance Investissements 2 FCPR		433	1 315	Frankrike
Intera Fund II Ky		5 740	14 654	Finland
Intera Fund III Ky		15 359	17 045	Finland
Inventure III Ky		913	913	Finland
Juuri Rahasto I Ky		13 905	13 905	Finland
Kasvurahastojen Rahasto II Ky		7 077	8 730	Finland
Kasvurahastojen Rahasto III Ky		1 449	1 449	Finland
Kasvurahastojen Rahasto Ky		5 179	8 027	Finland
Kayne Anderson Senior Credit Fund		55 492	57 689	Irland
Kayne Senior Credit IV European Fund ICAV		8 902	8 902	Irland
L&C Timberlands L.P.		47 681	54 969	Förenta staterna
Levine Leichtman Capital Partners V, L.P.		26 514	32 788	Förenta staterna
Levine Leichtman Capital Partners VI-A, L.P.		17 130	17 346	Förenta staterna
Lexington Capital Partners VIII		36 560	38 122	Förenta staterna
Lifeline Ventures Fund III Ky		3 492	4 340	Finland
Lindsay Goldberg IV L.P.		27 347	35 715	Förenta staterna
LT Fund Investments		51 000	79 387	Luxemburg
Macquarie European Infrastructure Fund II		1 639	1 987	Förenade kungariket
Maki.vc Fund I Ky		631	646	Finland
MB Equity Fund IV Ky		11 386	11 386	Finland
MB Equity Fund V Ky		15 403	15 403	Finland
Monroe Capital Private Credit Fund II (Ireland) ICAV Unleveraged Fund		32 666	32 666	Irland
Nexit Infocom II L.P.		665	6 359	Guernsey
Nordic Mezzanine Fund II Limited Partnership		799	1 271	Förenade kungariket
Nordic Mezzanine Fund III Limited Partnership		3 887	9 459	Förenade kungariket
Open Ocean Fund 2015 Ky		1 146	1 529	Finland
Open Ocean Opportunity Fund I Ky		521	521	Finland
Palvelurahasto I Ky		256	1 503	Finland
Partners Group Direct Mezzanine 2011 S.C.A. SICAR		10 461	13 907	Luxemburg
Partners Group Secondary 2011 (EUR) L.P. Inc		8 566	11 325	Guernsey
Partners Group U.S. Venture 2004, L.P.		1 721	1 721	Förenta staterna
Platinum Equity Capital Partners III, L.P.		15 580	15 580	Förenta staterna
Platinum Equity Capital Partners IV, L.P.		40 674	51 577	Förenta staterna
Power Fund II Ky		1 534	1 534	Finland
Proventus Capital Partners IV B AB		8 000	8 147	Sverige
Rocket Internet Capital Partners SCS		21 437	31 022	Luxemburg
Saari Partners Fund I KY		670	670	Finland

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
Saffron Co-invest LP		9 818	9 818	Förenade kungariket
Saga V (USD - A) K/S		6 053	8 343	Danmark
Saga V New (USD - A) K/S		7 619	7 619	Danmark
Saga VII (EUR) K/S		566	566	Danmark
Sentica Buyout IV Ky		3 530	3 530	Finland
Sentica Buyout V Ky		6 240	6 240	Finland
Silverfleet Capital Partners II LP		32 868	35 175	Förenade kungariket
Sponsor Fund IV		9 186	10 921	Finland
Stonepeak Infrastructure Fund III		21 150	22 687	Caymanöarna
Superhero Venture Fund 2015 Ky		562	743	Finland
Thoma Bravo Fund XIII-A, L.P.		22 144	22 144	Förenta staterna
Top Tier Venture Capital III, L.P.		1 310	1 310	Förenta staterna
Top Tier Venture Capital IV, L.P.		3 130	5 433	Förenta staterna
TPG Partners VI, LP		10 336	10 336	Förenta staterna
TPG Partners VII, L.P.		51 420	65 993	Förenta staterna
TSG 7 A L.P.		21 016	25 227	Förenta staterna
TSG 7 B L.P.		3 778	3 778	Förenta staterna
Vaaka Partners Buyout Fund III Ky		6 149	8 261	Finland
Waterland Private Equity Fund VI C.V.		13 918	24 281	Nederländerna
Waterland Private Equity Fund VII C.V.		10 440	10 440	Nederländerna
Vendep Capital Fund II Ky		792	792	Finland
Wind Power Central Norway SCS		43 536	51 093	Luxemburg
Vista Equity Partners Fund IV, L.P.		11 269	22 371	Förenta staterna
Vista Equity Partners Fund V-A		38 658	55 375	Caymanöarna
Vista Equity Partners Fund VI-A, L.P.		56 207	66 671	Caymanöarna
Vitruvian Investment Partnership III L.P.		17 345	18 659	Förenade kungariket
Övriga kapitalfonder		9 887	14 825	
Kapitalfonder sammanlagt		2 201 589	2 602 838	
Fastighetsplaceringsfonder				
Aberdeen Property Funds SICAV Pan-Nordic		232	232	Luxemburg
Avara Asuinkiinteistörahasto I Ky		4 560	4 642	Finland
BlackRock Europe Property Fund III		540	540	Förenade kungariket
Blackstone Real Estate Debt Strategies High-Grade L.P.		44 079	46 413	Förenta staterna
Capman Hotels II FCP-RAIF		50 000	50 000	Luxemburg
CBRE European Industrial Fund CV		28 465	28 465	Nederländerna
CBRE Office Fund The Netherlands		13	13	Nederländerna
DOF Development Fund CV		27	27	Luxemburg
Specialplaceringsfonden Fennica Fastigheter I		9 930	9 930	Finland

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
Specialplaceringsfond Fennica Tomter		10 000	10 448	Finland
European Added Value Fund, L.P.		128	128	Förenade kungariket
Henderson Central London Office Fund II LP			1 284	Förenade kungariket
Herbert Park ICAV		24 220	24 348	Irland
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Investments III S.a.r.l.		12 048	12 048	Luxemburg
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Investments V SCSp		17 254	18 236	Luxemburg
LähiTapiola Asuntorahasto Prime Ky		10 333	10 733	Finland
Morgan Stanley Prime Property Fund, LLC.		53 808	64 790	Förenta staterna
Nordika II Fastigheter AB		9 667	16 853	Sverige
PBW II Real Estate Fund S.A.		623	623	Luxemburg
Prologis European Logistics Fund FCP-FIS		49 652	56 526	Luxemburg
Real Estate Debt & Secondaries Ky		5 364	5 364	Finland
Rockspring Peripheral Europe Limited Partnership			159	Förenade kungariket
Scandinavian Property Fund - Unleveraged		41 563	44 047	Luxemburg
Sentinel Real Estate Fund, LP		49 403	57 882	Förenta staterna
Standard Life Investments UK Shopping Centre Feeder Fund L.P.		12 035	12 035	Jersey
Tapiola KR III Ky		63 397	63 627	Finland
Tapiola KR IV Ky			1 666	Finland
Tishman Speyer European Core Fund FCP-SIF		39 269	42 567	Luxemburg
Tishman Speyer European Strategic Office Fund Scots Feeder L.P.			475	Förenade kungariket
TT Holdings SCSp		30 016	36 732	Luxemburg
UBS Trumbull Property Fund LP		45 421	45 421	Förenta staterna
UK Property Income Fund II		18 951	18 951	Förenade kungariket
Fastighetsplaceringsfonder sammanlagt		630 998	685 204	
Placeringar i hedgefonder				
Anchorage Capital Partners Offshore Ltd Class K		89 431	101 392	Caymanöarna
BFAM Asian Opportunities Fund Ltd Class D USD		25 281	28 330	Caymanöarna
Brevan Howard Global Volatility Fund Ltd A3 EUR		6 094	6 094	Caymanöarna
Brevan Howard Global Volatility Fund Ltd A5 EUR		15 500	15 500	Caymanöarna
Capula Global Relative Value Fund Ltd Class E		84 852	119 474	Caymanöarna
Elliot International Ltd Class B		73 082	123 929	Caymanöarna
Field Street Offshore Fund Holdback		4 131	4 198	Caymanöarna
GoldenTree Offshore Fund Ltd. Class C		352	785	Caymanöarna
GoldenTree Offshore Ltd SidePocket MGMT Series 242		2 128	2 128	Caymanöarna
High Restoration Capital Partners Offshore L.P.		2 531	3 689	Förenta staterna
IPM Systematic Macro Fund Class C EUR		36 787	39 149	Caymanöarna
Kepos Alpha Fund Ltd. Class A		80 590	97 870	Caymanöarna
King Street Capital Ltd Holdback		1 256	1 256	Brittiska Jungfruöarna

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2019	Marknadsvärde 31.12.2019	Hemstat
King Street Capital Ltd. Class A		544	583	Brittiska Jungfruöarna
Man AHL Thorium Limited		181 865	222 561	Caymanöarna
Marathon Special Opportunities Fund Holdback		1 594	1 616	Caymanöarna
Marshall Wace Market Neutral TOPS Fund Class B EUR		78 599	98 206	Irland
Marshall Wace TOPS China A Share UCITS Fund H EUR		25 000	32 091	Irland
Millennium International Ltd. Class EE		72 287	121 763	Caymanöarna
Old Peak Asia Fund Ltd Class A USD		16 014	16 014	Caymanöarna
Pharo Gaia Fund Ltd. Class B Series 13 EUR		25 000	26 720	Caymanöarna
Pharo Gaia Fund Ltd. Class B Series 8 EUR		70 000	91 040	Caymanöarna
Pharo Macro Fund Ltd. Class B		65 916	87 367	Caymanöarna
Pine River Fund Ltd. Class A		1 934	2 985	Förenata staterna
Prudence Enhanced Income Fund		25 281	27 099	Caymanöarna
Samlyn Offshore Ltd. Class AS		82 492	107 185	Caymanöarna
Silver Point Capital Offshore Fund Ltd.		70 410	97 327	Caymanöarna
The Children's Investment Fund Class G1 EUR		20 000	27 228	Caymanöarna
Two Sigma Absolute Return Cayman Fund Ltd. Class A1		109 764	180 119	Caymanöarna
Viking Global Equities III Ltd Class H-E Series 01		54 464	98 410	Caymanöarna
Övriga placeringar i hedgefonder		4 173	4 824	
Placeringar i hedgefonder sammanlagt		1 327 350	1 786 931	
Elos övriga placeringar sammanlagt:		13 402 369	16 463 190	
Övriga placeringar, dotterbolagen				
Inhemskas onoterade aktier och andelar				
Kokkokallion Pysäköinti Oy		414	414	Finland
Herttoniemen Pysäköinti Oy		9	9	Finland
Ruukinpuiston Pysäköinti Oy		134	134	Finland
Kiinteistö Oy Espoon Biiliparkki 64 aktier		3 449	3 449	Finland
Vaneritorin Parkki Oy		83	83	Finland
Nelikkokujan autopaikeitus Oy		355	355	Finland
Jätkäsaaren Pysäköinti Oy		771	771	Finland
Jätkäsaaren jätteen putkikeräys Oy		945	945	Finland
Kiinteistö Oy Uusi Maapohja		109	109	Finland
Övriga aktier		5	5	Finland
Dotterbolagens övriga placeringar sammanlagt:		6 273	6 273	
Sammanlagt:		13 408 642	16 469 463	

Innehav med ett redovisat värde på över 1 000 euro har specificerats.

1 000 euro	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018	Koncernen 2019	Koncernen 2018
11. LÅNEFORDRINGAR				
Övriga lånefordringar specificerade enligt säkerhet				
Bankgaranti	9 738	62 501	9 738	62 501
Borgensförsäkring	31 527	39 597	31 527	39 597
Annan säkerhet	45 784	71 565	45 784	71 565
Återstående anskaffningsutgift	87 050	173 663	87 050	173 663
Återstående anskaffningsutgift för lånefordringar utan säkerhet sammanlagt	243 278	233 751	243 278	233 751
Pensionslånefordringar sammanlagt				
Övriga fordringar på in-teckningslån	299	321	299	321
Övriga lånefordringar	42 937	105 280	42 937	105 280
Återstående anskaffningsutgift sammanlagt	43 235	105 601	43 235	105 601
Närståendelån				
Lån till koncernbolag	540 948	595 823		
Lån till ägarintresseföretag	62 346	69 346	62 346	69 346
Lånens ursprungliga lånetid är högst 20 år.				
Lånen har beviljats antingen med fast ränta eller bundna till marknadsräntan.				
Säkerheten för lånen utgörs av fastighets- och anläggningsinteckningar, såvida det inte är fråga om kapitallån				
Övriga närståendelån	63 404	122 605	63 404	122 605
Lånens ursprungliga lånetid är högst 10 år.				
Lånens räntegrund utgörs i huvudsak av ArPL-låneränta och euribor-ränta.				

1 000 euro

	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018	Koncernen 2019	Koncernen 2018
12. ÖPPNA AVTAL OM VÄRDEPAPERSLÅN				
Utlånade värdepapper				
Belopp	1 229 775	88 055	1 229 775	88 055
Verkligt värde	764 182	167 898	764 182	167 898
Återstående anskaffningsutgift	707 587	164 188	707 587	164 188

Utlånade värdepapper är både noterade aktier och masskuldebrevslån.

Löptiden för samtliga lån är kortare än ett år.

Det verkliga värdet på panter som fåtts som säkerhet för lånen redovisas i noterna säkerheter och ansvar.

1 000 euro	Immateriella rättigheter 2019	Övriga utgifter med med lång verkningstid 2019	Pågående upphandlingar om av utgifter med lång verkningstid 2019	Förskottsavgifter 2019	Maskiner och inventarier 2019	Övriga materiella tillgångar 2019
13. FÖRÄNDRINGAR I IMMATERIELLA OCH MATERIELLA TILLGÅNGAR, MODERBOLAGET						
Anskaffningsutgift 1.1	13 279	31 320	1 962	2 517	7 023	380
Slutligt avskrivna föregående år	-2 073	-8 690			-532	
Ökningar	34	142	311	1 057	337	
Minskningar				-220	-535	
Överföringar mellan poster		1 380	-1 380			
Anskaffningsutgift 31.12	11 240	24 152	894	3 353	6 293	380
Akkumulerade avskrivningar 1.1	-10 811	-21 990			-3 044	
Slutligt avskrivna föregående år	2 073	8 690			532	
Akkumulerade avskrivningar av minskningar och överföringar					314	
Avskrivningar under räkenskapsperioden	-2 120	-3 736			-884	
Akkumulerade avskrivningar 31.12	-10 858	-17 036			-3 082	
Redovisat värde 31.12	382	7 116	894	3 353	3 211	380

1 000 euro	Immateriella rättigheter 2019	Övriga utgifter med med lång verkningstid 2019	Pågående upphandlingar om av utgifter med lång verkningstid 2019	Förskottsavgifter 2019	Maskiner och inventarier 2019	Övriga materiella tillgångar 2019
13. FÖRÄNDRINGAR I IMMATERIELLA OCH MATERIELLA TILLGÅNGAR, KONCERNEN						
Anskaffningsutgift 1.1	13 342	31 320	1 962	2 517	7 024	380
Slutligt avskrivna föregående år	-2 073	-8 690			-532	
Ökningar	34	142	311	1 057	337	
Minskningar	-63			-220	-535	
Överföringar mellan poster		1 380	-1 380			
Anskaffningsutgift 31.12	11 240	24 152	894	3 353	6 293	380
Akkumulerade avskrivningar 1.1	-10 811	-21 990			-3 044	
Slutligt avskrivna föregående år	2 073	8 690			532	
Akkumulerade avskrivningar av minskningar och överföringar					314	
Avskrivningar under räkenskapsperioden	-2 120	-3 736			-885	
Akkumulerade avskrivningar 31.12	-10 858	-17 036			-3 082	
Redovisat värde 31.12	382	7 116	894	3 353	3 211	380

1 000 euro	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018	Koncernen 2019	Koncernen 2018
14. ÖVRIGA AKTIVA OCH PASSIVA RESULTATREGLERINGAR				
Övriga aktiva resultatregleringar				
Fordringar hos fonder		585		585
Utdelning från utländska placeringar	14 617	10 457	14 617	10 457
Fordringar från kostnadsfördelningen	9 812	49 514	9 812	49 514
Öppna köpeskillingsfordringar	9 621	9 734	9 621	9 734
Övriga aktiva resultatregleringar	3 084	3 033	3 624	4 677
Sammanlagt	37 134	73 323	37 675	74 967
Passiva resultatregleringar				
Passiva resultatregleringar från derivat	12 424	19 861	12 424	19 861
Skulder från kostnadsfördelningen	14 161	3 245	14 161	3 245
Övriga passiva resultatregleringar	25 243	20 650	25 592	27 879
Sammanlagt	51 828	43 757	52 177	50 985

1 000 euro	1.1.2019	Ökningar	Minskningar	31.12.2019
15. EGET KAPITAL, MODERBOLAGET				
Förändringar av eget kapital				
Grundfond	6 694			6 694
Övriga fonder	92 807	6		92 813
Vinst från tidigare räkenskapsperioder	1 842			1 842
Räkenskapsperiodens vinst/förlust	6	5	-6	5
Sammanlagt	101 349	11	-6	101 354
Fördelning av eget kapital efter avdrag för föreslagen vinst				
Försäkringstagarnas andel efter föreslagen vinstutdelning	101 354			
Såsom vinst utdelningsbara medel				
Räkenskapsperiodens vinst	5			
Övrigt fritt eget kapital				
Övriga fonder	92 813			
Ackumulerade vinstmedel	1 842			
Såsom vinst utdelningsbara medel sammanlagt	94 660			

1 000 euro	1.1.2019	Ökningar	Minskningar	31.12.2019
15. EGET KAPITAL, KONCERNEN				
Förändringar av eget kapital				
Grundfond	6 694			6 694
Byggnadsfond	88			88
Uppskrivningsfond	185		-101	84
Låneamorteringsfond	84			84
Övriga fonder	93 035	6	-228	92 813
Vinst från tidigare räkenskapsperioder	-17 046	11 263	-541	-6 324
Räkenskapsperiodens vinst/förlust	11 263		-55 584	-44 322
Sammanlagt	94 303	11 269	-56 454	49 117
Fördelning av eget kapital efter avdrag för föreslagen vinst				
Försäkringstagarnas andel efter föreslagen vinstutdelning	49 117			
Såsom vinst utdelningsbara medel				
Räkenskapsperiodens vinst	-44 322			
Övrigt fritt eget kapital				
Övriga fonder	92 813			
Ackumulerade vinstmedel	-6 324			
Såsom vinst utdelningsbara medel sammanlagt	42 167			

1 000 euro	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018	Koncernen 2019	Koncernen 2018
16. FÖRSÄKRINGSTEKNISK ANSVARSSKULD				
Premieansvar				
Framtida pensioner	10 570 568	10 047 032	10 570 568	10 047 032
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	1 037 351	1 312 093	1 037 351	1 312 093
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar	87 395	72 328	87 395	72 328
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	787 558	-144 550	787 558	-144 550
Premieansvaret sammanlagt	12 482 872	11 286 904	12 482 872	11 286 904
Ersättningsansvar				
Löpande pensioner	9 393 776	9 144 783	9 393 776	9 144 783
Ersättningsansvar sammanlagt	9 393 776	9 144 783	9 393 776	9 144 783
Försäkringsteknisk ansvarsskuld sammanlagt	21 876 648	20 431 687	21 876 648	20 431 687

1 000 euro	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018	Koncernen 2019	Koncernen 2018
17. SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER				
SÄKERHETER SOM GETTS FÖR EGEN RÄKNING				
Panter som getts som säkerhet för derivathandel	10 548	19 513	10 548	19 513
Inteckningar för utomstående lån			26 500	26 500
ANSVAR SOM HÄNFÖR SIG TILL DERIVATKONTRAKT				
ICKE SKYDDANDE DERIVAT				
Räntederivat				
Termins- och futurkontrakt, öppna				
Värdet av underliggande tillgångar	1 774 477	-2 000 275	1 774 477	-2 000 275
Verkligt värde				
Optionsavtal, öppna				
Köpta optioner				
Värdet av underliggande tillgångar		389 839		389 839
Verkligt värde		22 434		22 434
Utställda optioner				
Värdet av underliggande tillgångar		-1 123 864		-1 123 864
Verkligt värde		-699		-699
Ränteswappar, öppna				
Värdet av underliggande tillgångar	-91 234	125 159	-91 234	125 159
Verkligt värde	-442	1 235	-442	1 235
Valutaderivat				
Terminskontrakt, öppna				
Värdet av underliggande tillgångar	-6 200 730	-6 341 880	-6 200 730	-6 341 880
Verkligt värde	57 761	49 261	57 761	49 261
Optionsavtal, öppna				
Köpta optioner				
Värdet av underliggande tillgångar	-1 330 100	-661 379	-1 330 100	-661 379
Verkligt värde	2 938	7 392	2 938	7 392
Utställda optioner				
Värdet av underliggande tillgångar	-302 942	90 415	-302 942	90 415
Verkligt värde	-1 142	-3 121	-1 142	-3 121

1 000 euro	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018	Koncernen 2019	Koncernen 2018
Aktiederivat				
Termins- och futurkontrakt, öppna				
Värdet av underliggande tillgångar	24 266	186 674	24 266	186 674
Verkligt värde				
Optionsavtal, öppna				
Köpta optioner				
Värdet av underliggande tillgångar		-2 070 980		-2 070 980
Verkligt värde		167 676		167 676
Utställda optioner				
Värdet av underliggande tillgångar	-12 340	-987 344	-12 340	-987 344
Verkligt värde	-4	-137 986	-4	-137 986
Kreditriskderivat				
Kreditriskswappar, öppna				
Värdet av underliggande tillgångar		-83 913		-83 913
Verkligt värde		-4 849		-4 849
Övriga derivat				
Termins- och futurkontrakt, öppna				
Värdet av underliggande tillgångar	18 631	-12 210	18 631	-12 210
Verkligt värde				
Från och med bokslutet 2018 redovisar vi de verkliga värdena på derivatkontrakt som s.k. clean-värden, utan upplupen ränta. Ändringarna har även gjorts i jämförelsesiffrorna.				
Resultatet av derivatkontrakt som stängts och förfallit har redovisats till fullt belopp via resultatet.				
MOTTAGNA SÄKERHETER				
Säkerheter för derivathandel	18 550	52 370	18 550	52 370
Säkerheter som fåtts som säkerhet för värdepappersutlåning				
Panternas verkliga värde	800 098	174 941	800 098	174 941
PLACERINGSFÖRBINDELSER				
Kapitalfonder	2 227 904	1 936 983	2 227 904	1 936 983
Fondplaceringar	14 421	42 445	14 421	42 445
Fastighetsplaceringar	250 883	289 027	250 883	289 027

1 000 euro	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018	Koncernen 2019	Koncernen 2018
LEASING- OCH HYRESANSVAR				
Leasingansvar under löpande räkenskapsperiod	179	131	179	131
Leasingansvar under följande räkenskapsperioder	136	451	136	451
ÖVRIGA ANSVARSFÖRBINDELSER				
Ansvar för skatteskuldighetsgrupps momsskuld enligt 188 § i mervärdesskattelagen	-462	2 396	-462	2 396
Återbäringsansvar enligt 120 § i mervärdesskattelagen för skatteskuldighetsgrupps fastighetsinvesteringar	42 477	50 051	42 477	50 051
Borgensförbindelser för koncernbolag				318
INTECKNINGAR I FASTIGHET OCH HYRESRÄTT				
Intecknade pantskuldebrev				189
INTECKNINGAR SOM GETTS MOT HYRESRÄTT				
Intecknade pantskuldebrev				297
INTECKNINGAR SOM GETTS I HYRESTOMTER				
			148	148

Bolaget har inte ansvar eller ansvarsförbindelser hos personer som hör till försäkringsbolagets närmaste krets.

Bolaget har inte närståendetransaktioner som skulle ha gjorts på annat sätt än genom iakttagande av vanliga kommersiella villkor.

1 000 euro	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018
18. SOLVENSKAPITAL, MODERBOLAGET		
Eget kapital efter avdrag för föreslagen vinstutdelning	101 354	101 349
Ackumulerade bokslutsdispositioner	789	828
Värderingsdifferens mellan tillgångarnas verkliga värden och redovisade värden i balansräkningen	3 954 027	2 537 130
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	1 037 351	1 312 093
Immateriella tillgångar	-11 745	-16 277
	5 081 777	3 935 123
Kravet på minimikapital enligt 17 § i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag	1 077 797	810 429

1 000 euro	Koncernen 2019	Koncernen 2018
18. LÅNGFRISTIGA LÅN, KONCERNEN		
Långfristigt främmande kapital till andra företag än de som hör till samma koncern, vilka förfaller senare än efter 5 år	19 422	21 522

Koncernstruktur 31.12.2019

I koncernen ingår följande dotterbolag:

Asunto Oy Asematie 13
Asunto Oy Bulevardi 32
Asunto Oy Espoon Kalaonnetie 3
Asunto Oy Espoon Moodi
Asunto Oy Espoon Nelikkokuja 5
Asunto Oy Espoon Puistopiha
Asunto Oy Espoon Punakaneli
Asunto Oy Espoon Ratsukatu 4
Asunto Oy Espoon Viirikuja 1
Asunto Oy Helsingin Aleksis Kiven katu 11
Asunto Oy Helsingin Henrikintie 5
Asunto Oy Helsingin Kerttulipuisto
Asunto Oy Helsingin Kokkokalliontie 1
Asunto Oy Helsingin Kokkokalliontie 3
Asunto Oy Helsingin Kokkokalliontie 5
Asunto Oy Helsingin Kokkokalliontie 9
Asunto Oy Helsingin Konalantie 7
Asunto Oy Helsingin Konalantie 9
Asunto Oy Helsingin Linnankoskenkatu 4
Asunto Oy Helsingin Puuskakuja 23
Asunto Oy Helsingin Puuskarinne 7
Asunto Oy Helsingin Yliskyläntie 2
Asunto Oy Jyväskylän Schaumanin Puistotie 19
Asunto Oy Jyväskylän Suuruspääntie 8
Asunto Oy Järvenpään Kartanontie 15
Asunto Oy Järvenpään Paja
Asunto Oy Järvenpään Sahankaari 13
Asunto Oy Keravan Lintulammenkatu 5 A
Asunto Oy Keravan Palokorvenkatu 9
Asunto Oy Keravan Solina
Asunto Oy Kotkan Kirkkokatu 4
Asunto Oy Lahden Purserinsaari
Asunto Oy Lappeenrannan Pikisaarenranta
Asunto Oy Oulun Hallituskatu 25
Asunto Oy Pitäjänmäentie 35
Asunto Oy Rovaniemen Lapintapiola

Asunto Oy Slottsveden Helsinki
Asunto Oy Tampereen Lapinkaari 18
Asunto Oy Tampereen Lapinniemen Majakka
Asunto Oy Tampereen Sammonkatu 66
Asunto Oy Tampereen Sarvijaakonkatu 13 ja 19
Asunto Oy Tampereen Sarvijaakonkatu 14
Asunto Oy Tampereen Sarvijaakonkatu 15–17
Asunto Oy Tapiolan Caritas, Oulu
Asunto Oy Tervatori
Asunto Oy Turun Itäinen Rantakatu 68
Asunto Oy Turun Purseripuisto
Asunto Oy Turun Merimiehenkatu 7
Asunto Oy Vantaan Kilterinkuja 4
Asunto Oy Vantaan Kulonpohja
Asunto Oy Vantaan Lammasrinne 2
Asunto Oy Vantaan Lähettiläöntie 1
Asunto Oy Vantaan Martinteeri
Asunto Oy Vantaan Neilikkatie 15
Asunto Oy Vantaan Tikkurilan Verso
Dynamo Business Park Oy
Elop Holding Oy
Exilion Capital Oy
Exilion Real Estate I Ky
 Kiinteistö Oy Elielin liikerakennus
 Kiinteistö Oy Itämerentori
 Kiinteistö Oy Kluuvikatu 8
Jalava-Kodit Oy
Kampintalo Oy
Kiinteistö Oy Annankatu 32
Kiinteistö Oy Dynamo
Kiinteistö Oy Espoon Revontulentie 7
Kiinteistö Oy Espoon Swing Plus A
Kiinteistö Oy Espoon Swing Plus C
Kiinteistö Oy Espoon Tietäjätie 14
Kiinteistö Oy Haapaniemenkatu 5
Kiinteistö Oy Hauki

Kiinteistö Oy Helsingin Erottajankulma
Kiinteistö Oy Helsingin Paperitie 7
Kiinteistö Oy Hotelli Keurusselkä
Kiinteistö Oy Kaartinkaupungin Helmi
Kiinteistö Oy Kampinmäki
Kiinteistö Oy Kasarmintorin Kauppakeskus
Kiinteistö Oy Kouvolan Tapiola
Kiinteistö Oy Kuparitalo 1
Kiinteistö Oy Kyttälän Keskus
Kiinteistö Oy Linnanrakentajantie 4
Kiinteistö Oy Martinsillantie 2 a
Kiinteistö Oy Oulun Cinematori
Kiinteistö Oy Oulun Hotellitorni
Kiinteistö Oy Pendoliino
Kiinteistö Oy Pitkäsillanranta 3
Kiinteistö Oy Robert Huberin tie 7
Kiinteistö Oy Tampereen Hämeenkatu 7
Kiinteistö Oy Tampereen Tornihotelli
Kiinteistö Oy Turun Ovakonkatu 2
Kiinteistö Oy Valimontie 27
Kiinteistö Oy Vantaan Hakintie 7
Kiinteistö Oy Vantaan Rajatorpantie 8
Kiinteistö Oy Vantaan Kilterinkaari 8
Kiinteistö Oy Vantaan Kilterinkujanparkki
Kiinteistö Oy Verkko
Kokkokallion Pysäköinti Oy
Lappeenrannan Kulmatalo Oy
Lehmus-Kodit Oy
Simonkentän Hotelliikiinteistö Oy
Tammi-Kodit GP Oy
Tammi-Kodit Ky
 Asunto Oy Kangasalan Finnentie 15
 Asunto Oy Nokian Hinttalankatu 12
 Asunto Oy Raision Kruunuvoudinkatu
 Asunto Oy Raision Martinkatu 5 ja 7
 Asunto Oy Tampereen Aapelinraitti 3

Asunto Oy Tampereen Aapelinraitti 5
Asunto Oy Tampereen Aapelinraitti 7
Asunto Oy Tampereen Alasniitynkatu 23
Asunto Oy Tampereen Hussankatu 31
Asunto Oy Tampereen Insinöörikatu 80
Asunto Oy Tampereen Junailijankatu 1
Asunto Oy Tampereen Melakatu 5
Asunto Oy Tampereen Oraskuja
Asunto Oy Tampereen Peltovainionkatu 16
Asunto Oy Tampereen Vaakonraitti 8
Asunto Oy Tampereen Vestonkatu 59
Asunto Oy Tampereen Vestonkatu 67
Asunto Oy Ylöjärven Asemantie 10

Följande bolag har ackumulerats i koncernen som intressebolag:

Agore Kiinteistöt GP Oy
Agore Kiinteistöt Ky
Amplus Holding Oy
Avara Oy
Exilion Asemahotellit GP Oy
Exilion Asemahotellit Ky
Exilion Tuuli GP Oy
Exilion Tuuli Ky
Suomen Metsäsijoitus Oy
Tyvene Oy
Vakuutusneuvonta Aura Oy
Vakuutusneuvonta Pohja Oy
Vantaan Valo GP Oy
Vantaan Valo Ky
Vierumäen Hotelliikiinteistöt GP Oy
Vierumäen Hotelliikiinteistöt Ky

Elos riskhantering

Riskhanteringen som en del av den interna kontrollen

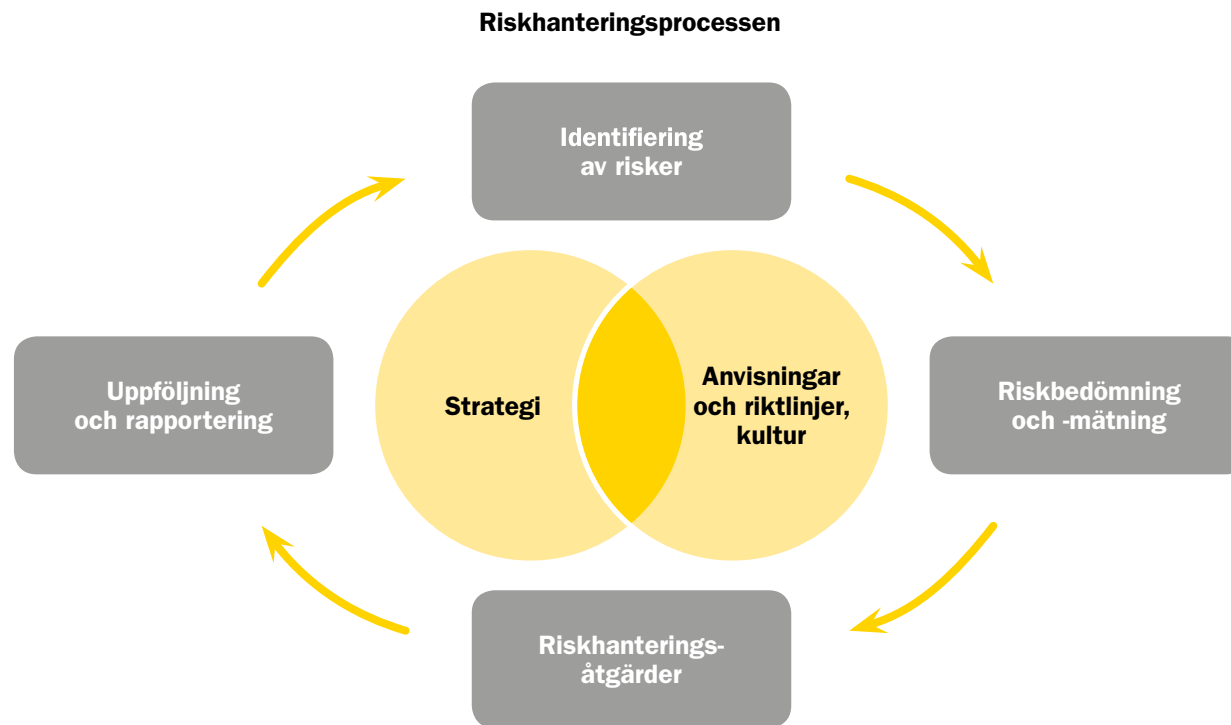
I Elo sköts riskhanteringen som en del av bolagets interna kontroll. Avsikten med den interna kontrollen är att i tillräcklig grad försäkra sig om att

- bolagets verksamhet är ekonomisk, effektiv och produktiv;
- uppställda syften och mål uppnås;
- lagar, föreskrifter, verksamhetsprinciper, förvaltningsorganens beslut, interna planer, regler och förfaranden efterföljs;
- riskerna i anslutning till verksamheten hanteras och
- rapporteringen och annan ledningsinformation är tillförlitlig

Utgångspunkten vid ordnandet av Elos riskhantering är att följa myndighetsbestämmelser och att i tillämpliga delar försöka utvecklas i riktning mot den bästa europeiska riskhanteringspraxisen. Genom riskhantering säkerställs verksamhetens kontinuitet i olika situationer och stöds bolaget att uppnå verksamhetsmålen och konkurrensfördelar.

Enligt Elos principer ska en täckande riskhantering gälla alla slag av risker och delar av organisationen. Riskhanteringsprocesserna ska likaså vara täckande, systematiska och hela tiden utvecklas. En täckande riskhanteringsprocess innehåller följande skeden: riskidentifiering, mätning och bedömning av riskerna, åtgärder för att ändra riskställningen, för att bereda sig och förebygga risker samt riskuppföljning, riskkontroll och rapportering.

Riskhanteringen ska särskilt täcka de delområden som ansluter sig till hanteringen av tillgångar och ansvar, placeringar, likviditet, koncentrationsrisker, operativa risker, strategiska risker, anseenderisk, enskilda riskers samverkan och externa risker.



Risktäckningskapaciteten är den risk som bolaget kan ta för att nå sina strategiska och affärsmässiga mål. Risktäckningskapaciteten beskrivs bäst med bolagets solvens, med vilken man bereder sig både för placeringsrisker och de försäkrings tekniska risker som är på bolagets ansvar. Bolagets risktäckningskapacitet är också beroende av bolagets ledningssystem och riskhanterings kvaliteten. En högklassig och tillförlitlig förvaltning samt intern kontroll och riskhantering förbättrar bolagets möjligheter att ta risker.

Risktagningsviljan är den risk som bolaget är villigt att ta för att uppnå sina strategiska och affärsmässiga mål. Olika former av risktagnings genomförs inom de gränser som styrelsen fastställt och dimensioneras så att den inte äventyrar bolagets verksamhet eller stabilitet. Det viktigaste valet som gäller bolagets risktagningsvilja hänför sig till placeringarnas riskställning och solvenshanteringen.

Ordnandet av riskhanteringen

Bolagets riskhanteringsansvar och de olika parternas uppgifter beskrivs i Elo med hjälp av tre interna kontrollnivåer, s.k. försvarslinjer.

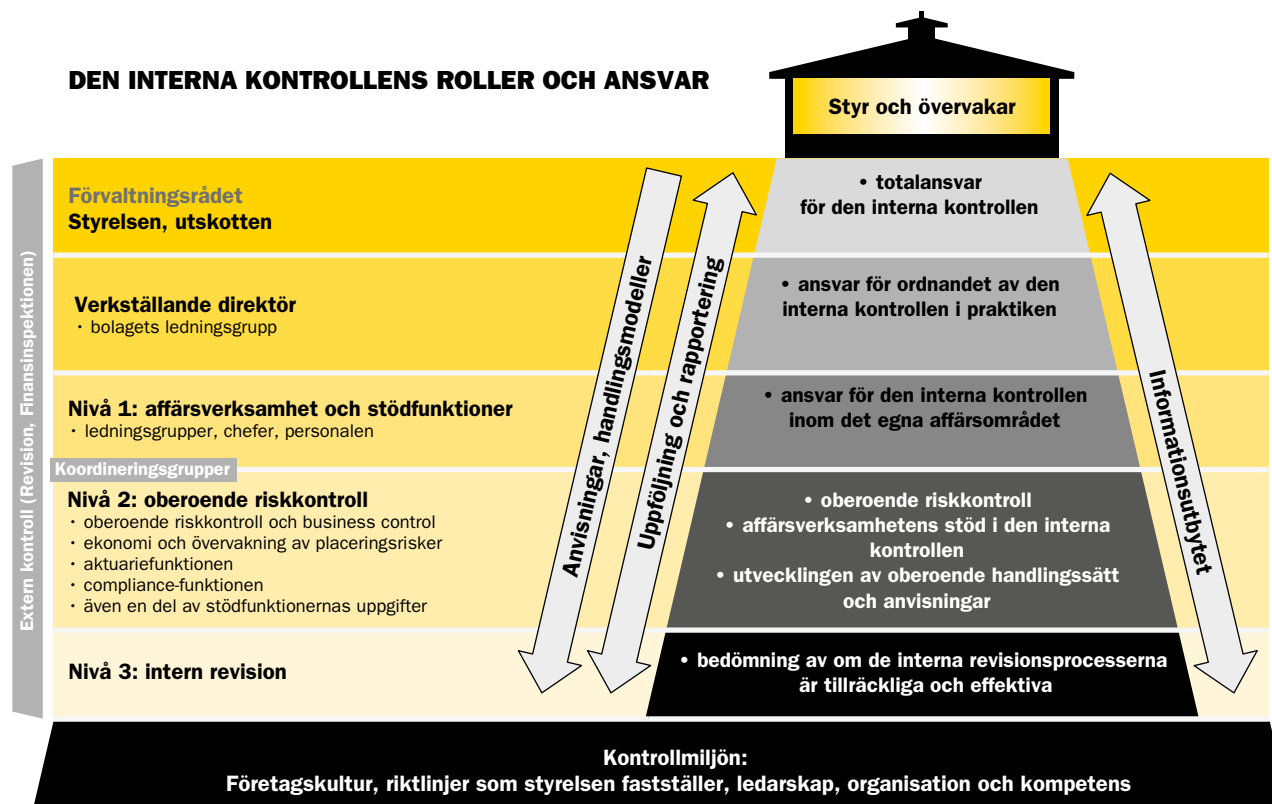
Styrelsen beslutar om bolagets strategi och affärs mål. Elos styrelse har totalansvar för ordnandet av riskhanteringen. Styrelsen fastställer de allmänna riskhanteringsprinciperna, ansvarsfördelningen och de viktigaste riktlinjerna. Styrelsens fastställer målen och begränsningarna som gäller riskerna noggrannare i riskhanteringsplanen samt i fråga om placeringarna i placeringsplanen. Som en del av riskhanterings- och strategiarbetet upprättas i Elo varje år en risk- och solvensbedömning (ORSA, own risk and solvency assessment). I risk- och solvensbedömningen sammanställs olika bedömningar och analyser om de risker som är väsentliga för bolagets verksamhet och om hanteringen av dem. Risk- och solvensbedömningen utgör en del av bolagets strategiska beslutsfattande, riskhanteringssystem och utarbetandet av placeringsplanen och stöder på så sätt styrelsens beslutsfattande.

Även affärsplanerna kan innehålla riskmål, mätare och begränsningar. Riskhanteringsärenden behandlas även i styrelsens revisionsutskott.

Styrelsen följer regelbundet upp riskhanteringen och utvecklingen av de väsentligaste riskerna. Solvensen och placeringsriskerna rapporteras till styrelsen minst två gånger per månad. De operativa riskerna rapporteras till styrelsen ungefär varje kvartal. Bolagets totala risksituation bedöms varje år och det görs upp en riskhanteringsplan som styrelsen ska godkänna. Utöver det rapporteras en lägesöversikt av riskernas och riskhanteringsens helhetssituation varje halvår.

Bolagets verkställande direktör ansvarar gentemot styrelsen för bolagets verksamhet, inklusive risker samt för ordnandet av riskhanteringen.

På riskhanteringsens första nivå rapporterar affärsfunktionernas direktörer till verkställande direktören om de affärs mässiga och operativa riskerna samt om genomförandet av nödvändiga riskhanteringsåtgärder, iakttagandet av bolagets riskhanteringspolicy, riskhanteringsplan och riskhanteringsanvisningar samt om riskuppföljningen inom sina respektive ansvarsområden.



Riskhanteringsens andra nivå utgörs av de oberoende riskövervakningsfunktionerna. Funktionen oberoende riskkontroll och business control bedömer bolagets risker och riskhantering i sin helhet, stöder utvecklingen av riskhanteringen och bereder bland annat bolagets riskhanteringsplan för styrelsens godkännande. Vissa delområden inom riskhanteringen har dessutom skilda aktörer som sköter den oberoende kontrollen. Kontrollen och rapporteringen av solvens och placeringsrisker sköts i funktionen ekonomi och övervakning av placeringsrisker. Aktuariefunktionen övervakar de försäkringstekniska riskerna och solvensen.

Compliance-funktionen har i uppgift att sköta den oberoende kontrollen av att verksamheten följer lagen och att andra interna och externa regler i anslutning till verksamheten efterföljs samt att biträda styrelsen i ordnandet av en tillförlitlig förvaltning. Compliance-funktionen har ett nära samarbete både med ledningen och affärsfunktionerna genom att bl.a. stöda, informera och utbilda i ärenden som ansluter sig till juridiska risker.

Den tredje nivån utgörs av den interna revisionen. Den interna revisionen bedömer om riskhanterings-processerna är tillräckliga och effektiva samt ger rekommendationer och utvecklingsförslag om hur de kan förbättras.

För genomförandet av riskhanteringen har bolaget koordineringsgrupper som ansvarar för övergripande riskhantering, solvenshantering, hantering av placeringsrisker, dataskydd och säkerhet.

Klassificeringen av och de allmänna principerna inom riskhanteringen

Inom Elos riskhanteringsplanering och dokumentation används en indelning i tre riskklasser:

- strategiska risker
- finansiella risker
- operativa risker

Strategiska risker är bland annat risker förknippade med valda strategiska avsikter eller till förändringar i marknadsställning, konkurrensläget eller kundbeteendet samt till den allmänna ekonomiska utvecklingen. Beroende på situation kan en finansiell eller operativ risk bli en strategisk risk. De finansiella riskerna ansluter sig närmast till bolagets solvens och placeringsverksamhet, riskkoncentrationer, bolagets rörelsekostnader, likviditet och försäkringsverksamhet. Med operativa risker avses risker som orsakas av bolagets processer, personal, datasystem, externa faktorer eller av att dataskyddet äventyras. I samband med de operativa riskerna behandlas även juridiska risker och compliance-risker.

Enligt riskhanteringsprinciperna strävar man i Elo efter en företagskultur där intern kontroll och riskhantering är en integrerad del av bolagets verksamhet, ledningssystem och det dagliga beslutsfattandet. Riskhanteringen stöds också av bolagets företagskultur som bygger på öppenhet och förtroende. Utgångspunkten är att i alla förhållanden trygga bolagets solvens och likviditet.

Finansiella risker

Solvens

I arbetspensionsbolaget hänför sig risken med de största konsekvenserna till en betydlig försvagning av solvensen, vilket kan hända om placeringsriskerna realiserar eller om placeringarna avkastar betydligt sämre än vad avkastningskravet på ansvarsskulden förutsätter. Elos mål är att bedriva en lönsam och ansvarsfull placeringsverksamhet samt att trygga solvensen. Placeringsverksamheten styrs enligt principerna i placeringsplanen. Riskerna i placeringsverksamheten analyseras inom den solvensram som myndigheterna fastställer och med hjälp av bolagets interna riskmodeller. Behövtligt solvenskapital bestäms utifrån hur riskfyllda placeringarna är. Placeringsverksamheten begränsas även av bestämmelserna om riskspridning i placeringsplanen, avkastningskravet på ansvarsskulden samt kravet på att trygga likviditeten.

Med hjälp av solvenskapitalet skapas buffertar för fluktuationer i arbetspensionsbolagets placeringstillgångar och försäkringsrörelse. Hanteringen av placeringsriskerna utgår från att bolagets solvens är tryggad med tillräcklig sannolikhet. Solvenskapitalet ska vara tillräckligt stort, så att det täcker förväntade värde- och avkastningsfluktuationer inom de tillgångsslag som utgör täckning för ansvarsskulden. Totalrisken har dimensionerats så att solvenskapitalet i förhållande till solvenskraven hålls på betryggande nivå också ifall riskerna realiserar.

Arbetspensionsbolaget ansvarar för utbetalningen av både löpande och framtida pensioner. Ansvarerna är långvariga, vilket innebär att placeringsverksamheten bör vara långsiktig och betryggande. Avkastning förutsätter risktagning, och bolaget dimensionerar hela tiden sin risktagningens vilja i förhållande till risktagningens förmåga.

Solvenskapitalet, i främsta hand det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret och placeringarnas värderingsdifferenser, har i uppgift att fungera som buffert i händelse av eventuella

förluster av placeringsverksamheten, men det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret används också som buffert för resultatet av försäkringsverksamhets riskrörelse. Om intäkterna av placeringsverksamheten överstiger avkastningskravet på ansvarsskulden, utökar den överstigande delen solvenskapitalet. Om intäkterna av placeringsverksamheten är lägre än avkastningskravet, upplöses det inflytna solvenskapitalet till motsvarande belopp. På motsvarande sätt, om avgifterna för riskrörelsen överstiger motsvarande utgifter, ökar det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret och tvärtom.

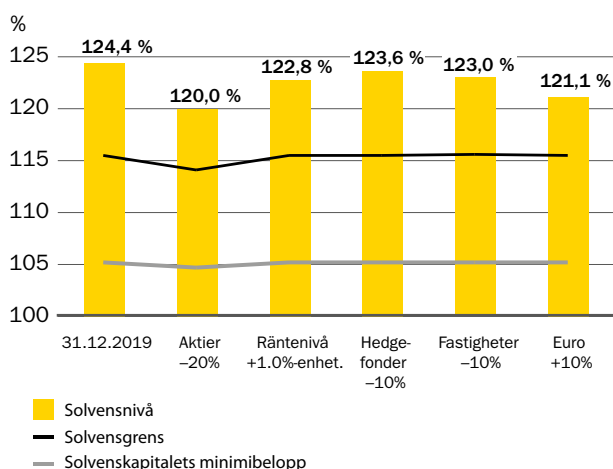
Elos solvens följs upp med hjälp av den solvensram som myndigheterna fastställt. Som viktiga solvensnyckeltal rapporteras solvenskapitalet, solvensnivån och solvensställningen.

Solvensen följs också upp med bolagets egna modeller, vilka syftar till att beskriva placeringarnas faktiska risk exaktare än myndigheternas ramverk. Med hjälp av modellerna gör bolaget känslighetsanalyser av solvensen, följer upp utvecklingen av risktalen och bedömer den framtida solvensutvecklingen med tillämpande av olika finansiella scenarier.

Scenariomodellen som Elo tillämpar för att stöda riskhanteringen och komplettera solvenshanteringen grundar sig på de faktiska ekonomiska nyckeltalen och deras inbördes korrelationer. Solvensramen för arbetspensionssystemet inom den privata sektorn i Finland har implementerats i modellen och avsikten har varit att beakta systemets utmärkande försäkringstekniska egenskaper. Scenariomodellen bygger på en omfattande analys av historiskt observerade variabler, med hjälp av vilken man strävar efter att ta fram möjliga och väsentliga scenarier som inverkar på solvensen.

Elos solvenskapital uppgick i slutet av år 2019 till 5 081,8 miljoner euro och dess förhållande till ansvarsskulden som används i solvensberäkningen var 124,4 procent. Solvensgränsen var 3 233,4 miljoner euro. Solvenskapitalet var 1,6-faldigt i förhållande till solvensgränsen.

Känslighetsanalys av solvensen 31.12.2019



I stresstestet granskas enskilda riskkomponenters inverkan på solvensen. Avkastningen på andra tillgångsslag än de som stresstestas antas bli oförändrade i stresstestet.

Placeringsrisker

Riskhanteringen inom placeringsverksamheten ingår i Elos kärnprocesser och är en viktig del av placeringsstrategin. För riskerna uppställs begränsningar och spridningsmål som beskriver bolagets placeringsstrategi och -mål så att bolagets solvens inte äventyras på godtagbar trygghetsnivå.

I placeringsplanen eller riskhanteringsplanen, vilka styrelsen fastställer varje år fastställs bl.a.

- Bolagets placeringsprinciper och strategiska mål
- Målen inom riskhanteringen och risktagningens viljan, begränsningar, t.ex. avseende spridning och likviditet
- Principerna för användning av derivat
- Basallokering (fördelningen av placeringarna på olika tillgångsslag), avkastningsmål och befogenheter att avvika från basallokeringen
- Betydande risker förknippade med placeringarna, såsom marknads-, kredit- och likviditetsrisk

Genom att ta in limiter och beslutsbefogenheter i placeringsplanen strävar bolaget efter att säkerställa att placeringsriskerna sprids i tillräcklig grad och att undvika uppkomsten av riskkoncentrationer. Rapporteringen av placeringar och limitövervakningen genomförs så att de är oberoende av placeringsfunktionerna.

Då bolaget beslutar om valet av placeringsklasser och planerar allokeringen av tillgångsslag används en analysmodell som utvecklats i bolaget och som innehåller förväntade avkastningar, spridningar och placeringsslagets ömsesidiga beroende. I beräkningen beaktas även den allmänna solvensutvecklingen inom arbetspensionsbranschen. Med hjälp av modellen granskas olika allokeringar och marknadslägen för att under granskad tidsperiod uppnå den sannolikt bästa möjliga avkastningen som bolagets solvens möjliggör. Marknaden och placeringsmiljön följs regelbundet och

risktagningens möjligheterna tas hela tiden i beaktande när risktagningens viljan fastställs.

Väsentliga riskfaktorer med tanke på placeringsverksamheten är marknadsrisk, kredit- och motpartrisk, likviditetsrisk och operativa risk. Med marknadsrisk avses eventuella placeringsförluster på grund av förändringar i marknadspriser eller volatiliteten. Marknadsrisk är risker som beror på förändringar i aktie-, ränte-, valuta-, tillgångs- och fastighetsplaceringarnas värde.

Aktieplaceringarnas marknadsrisk utgörs av förändringar i aktiernas pris och volatilitet på marknaden. En så kallad systematisk aktierisk kan uppstå vid förändringar i det allmänna ekonomiska läget och vid plötsliga marknadsstörningar. En risk som är oberoende av aktiemarknaden och t.ex. beroende av ett enskilt företag eller en enskild bransch är en osystematisk risk. Den osystematiska

Placeringsallokering och placeringsintäkter 31.12.2019

	Grundfördelning		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn e	%	mn e	%	%	%
Ränteplaceringar	8 178,7	32,3	9 953,1	39,3	6,2	
Lånefordringar	456,0	1,8	456,0	1,8	2,7	
Masskuldebrevslån	6 429,4	25,4	6 531,5	25,8	8,2	3,4
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	3 202,0	12,6	3 395,0	13,4	7,5	
Masskuldebrevslån i andra samfund	3 227,4	12,7	3 136,5	12,4	8,9	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 293,3	5,1	2 965,7	11,7	-1,9	
Aktieplaceringar	12 264,4	48,4	12 288,9	48,5	21,2	
Noterade aktier	9 186,9	36,3	9 211,4	36,4	25,2	11,5
Kapitalplaceringar	2 631,0	10,4	2 631,0	10,4	8,9	
Onoterade aktieplaceringar	446,4	1,8	446,4	1,8	19,3	
Fastighetsplaceringar	3 097,2	12,2	3 097,2	12,2	9,1	
Direkta fastighetsplaceringar	2 405,9	9,5	2 405,9	9,5	10,2	
Fastighetsplaceringar och fondföretag	691,3	2,7	691,3	2,7	5,5	
Övriga placeringar	1 793,5	7,1	1 812,1	7,2	5,6	
Placeringar i hedgefonder	1 793,4	7,1	1 793,4	7,1	5,5	3,5
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	18,6	0,1	-	
Övriga placeringar	0,1	0,0	0,1	0,0	-	
Placeringar sammanlagt	25 333,8	100,0	27 151,4	107,2	13,0	4,2
Derivatens inverkan			-1 817,6	-7,2		
Sammanlagt	25 333,8	100,0	25 333,8	100,0		

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 placeringslag. Masslånens modifierade duration är 5,3 år. Den öppna valutapositionen är 27,4 % av marknadsvärdet.

aktierisken kan minskas genom att sprida placeringarna på flera placeringsobjekt, på olika branscher och på flera olika geografiska områden. Aktierisken kan begränsas förutom genom avyttring av placeringar även med skyddande aktie- och aktieindexderivat.

Ränterisk uppstår då förändringar i den allmänna räntenivån inverkar på ränteplaceringarna. Ränterisken hanteras genom att ändra placeringarnas allokering på räntekurvan inom ramen för placeringslimiterna både med kontantplaceringar och derivat. Kreditrisken hanteras genom att sprida placeringarna på olika branscher och kreditklasser samt geografiskt. Kreditrisken förknippad med masskuldebrevslån hanteras både genom att begränsa enskilda placeringar per kreditklass och en viss kreditklass sammanräknade andel av masslåneporföljen. För hanteringen av motpartrisk förknippad med OTC-derivat använder Elo standardkontrakt som godkänts av ISDA och begränsar den öppna motpartrisk med ett säkerhetsförfarande.

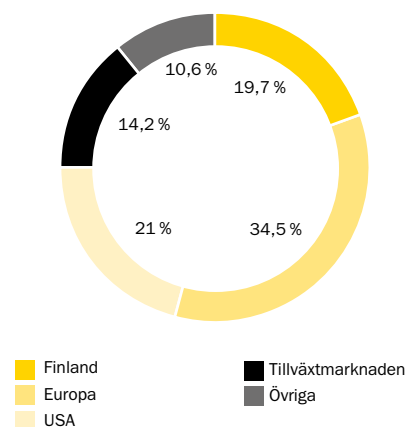
Elos placeringsrisker övervakas fortlöpande av en funktion som är oberoende av placeringsverksamheten. För hanteringen av marknadsriskerna genomför bolaget regelbundet t.ex. stresstest och avkastningsberäkningar i olika scenarier och gör beräkningar av maximal förlust. Den regelbundna rapporteringen och uppföljningen innehåller också en granskning av tillgångsslagets eller placeringsobjektets typiska risktal.

Försäkringsrisker

Försäkringsavgiften och ansvarsskulden innehåller den rörelse som är på bolagets eget ansvar, dvs. riskrörelsen, samt utjämningsrörelsen som är på gemensamt ansvar.

De största försäkringsriskerna uppstår då de prognoser som använts vid fastställandet av försäkringsavgiften avviker från de faktiska utgifterna speciellt i fråga om nya beviljade pensioner och andra motsvarande kostnader. De viktigaste försäkringsriskerna vid fastställandet av grunderna för ansvarsskulden uppstår då pensionernas faktiska begynnelsepunkt och längd avviker från använda prognoser på lång sikt. Grunderna för den avgift och ansvarsskuld som uppfyller

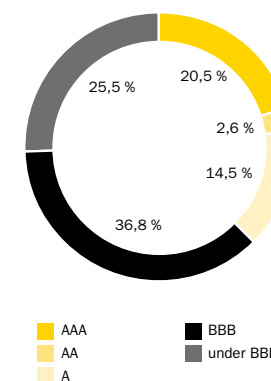
De noterade aktieplaceringarnas geografiska fördelning 31.12.2019



trygghetskraven är desamma för alla arbetspensionsbolag och de fastställs av social- och hälsovårdsministeriet. Deras ändamålsenlighet analyseras på Arbetspensionsförsäkrarna Telas avdelning för beräkningsgrunder och i dess undergrupper. Lagen förutsätter samarbete mellan bolagen i utvecklandet av beräkningsgrunderna. Varje bolag gör årligen analyser av huruvida riskmått är tillräckliga. De gemensamma grunderna innehåller en risk för att resultatet i ett enskilt bolag i princip systematiskt kan vara sämre än i de övriga bolagen på grund av att bolaget t.ex. har ett avvikande försäkringsbestånd till följd av de försäkrade företagens branschfördelning i jämförelse med de övriga bolagen. Försäkringsbeståndets struktur kan också leda till en motsvarande situation vad gäller den gemensamma avgiftens omkostnadsandel.

Arbetspensionsbolagen bereder och ansöker tillsammans om grunderna för försäkringsavgiften, ansvarsskulden och avkastningskravet. Elo deltar i beredningen av beräkningsgrunderna under försäkringsmatematikerns ledning. Samarbetet mellan arbetspensionsanstalterna är obligatoriskt enligt lag.

Masskuldebrevslånets fördelning per kreditklass 31.12.2019.



Elos försäkringsrörelse utgörs av pensionsförsäkring enligt lagen om pension för arbetstagare (ArPL) och pensionsförsäkring enligt lagen om pension för företagare (FöPL) samt av tilläggs pensioner enligt APL och FöPL. Endast ArPL har en andel som är på eget ansvar, de andra är på gemensamt ansvar.

Pensionsförsäkring enligt ArPL

Bolagets risker förknippade med pensionsförsäkring enligt ArPL hänför sig till ålderspensioner, invalidpensioner och kreditförluster av försäkringsavgifter. Inom familjepension och partiell ålderspension finns det ingen andel som är på bolagets ansvar.

Då det gäller ålderspensioner utgörs bolagets risk av att de försäkrade och pensionstagarna lever längre än vad som antagits i beräkningsgrunderna. Risken minskar emellertid betydligt i och med att ansvaret för ändringar i beräkningsgrunderna som beror på att den allmänna livslängden ökar är på gemensamt ansvar och finansieras ur utjämningsrörelsen.

Inom invalidpension är risken att försäkringsavgiften inte räcker till för att täcka kostnaderna för pensionsfallen. Om den väntade utgiftsnivån för invalidpensionerna stiger, justeras följande beräkningsgrund uppåt. En risk som avviker från genomsnittet är emellertid på bolagets ansvar. Stora arbetsgivare har en prissättning som grundar sig på avgiftsklasser och i fråga om den hänför sig bolagets risk till att de år som ligger till grund för prissättningen och som ofta är flera år gamla, inte längre avspeglar den faktiska risken för arbetsförmåga hos försäkringstagaren. En ytterligare risk är också att försäkringstagaren byter bolag när avgiftsklassen stiger, vilket innebär att de avsättningar som blir kvar i bolaget måste räcka till framtida invalidpensionsutgifter.

Kreditförluster av försäkringsavgifter är på bolagets eget ansvar. Försäkringsavgiften innehåller en avgiftsförlustdel som är avsedd att täcka denna risk. Även i fråga om den hänför sig bolagets risk till hur väl försäkringsavgiftens avgiftsförlustdel beskriver försäkringens faktiska risk.

Bolaget har berett sig för risker i anslutning till försäkringsrörelsen med solvenskapital och utjämningsavsättning. Resultatet av den bolagsspecifika riskrörelsen inverkar direkt på solvenskapitalet. Ett positivt resultat av försäkringsrörelsen på pensionsanstalternas gemensamma ansvar upptas i utjämningsavsättningen och på motsvarande sätt täcks ett negativt resultat från utjämningsavsättningen. Bolaget har heller inget behov av att återförsäkra riskerna.

Arbetspensionsbolaget kan inte inverka på beviljade ålderspensioner. I stället främjar bolaget verksamhet som upprätthåller arbetsförmågan. Målet är att förebygga arbetsförmåga så att det inte uppstår något behov av att bevilja invalidpension. Bolaget försöker undvika avgiftsförluster, om än bolaget inte kan vägra att bevilja ansökta försäkringar. I fråga om gällande försäkringar strävar bolaget efter att minska avgiftsförluster genom en effektiv indrivning.

Grundförsäkring enligt FöPL

Elo ansvarar för grundförsäkringen enligt FöPL endast på operativt plan. Rörelsen är på gemensamt ansvar och finska staten har i sista hand kostnadsansvar för pensionerna.

Tilläggs pension enligt APL

Då det gäller tilläggs pensioner enligt APL har bolaget operativt ansvar och finansieringen av dem är ordnad via fördelningssystemet.

Tilläggs pension enligt FöPL

Även i fråga om tilläggs pensioner enligt FöPL har bolaget operativt ansvar och finansieringen av dem är ordnad via fördelningssystemet.

Utjämningsrörelse på gemensamt ansvar

Pensionsanstalterna bär solidariskt ansvar för den icke-fonderade delen av pensionsutgiften. Den löpande andelen av utjämningspensionsutgiften varje år finansieras med utjämningsdelen som uppbärs i ArPL-avgiften samma år samt med utjämningsavsättningen. Som buffert för den årliga pensionsutgiften används utjämningsavsättningen som ingår i bolagets ansvarsskuld. Risken förknippad med finansieringen av pensioner som är på gemensamt ansvar bärs av de försäkrade och försäkringstagarna och finansieringen av dem orsakar således inte någon risk för enskilda pensionsanstalter. Bolaget har emellertid operativt ansvar för pensioner som är på gemensamt ansvar samt ett avkastningskrav på utjämningsansvaret.

Övriga finansiella risker

Med likviditetsrisk avses en försvagning i bolagets egen likviditet och att de likvida medlen är otillräckliga för att täcka utgifterna. Hanteringen av likviditetsrisken grundar sig på prognoser om inkommande och utgående avgifter under olika tidsspann samt på beaktandet av likviditetskravet i placeringsportföljens struktur. Hanteringen av likviditetsrisken underlättas av att de pensioner som betalas månatligen kan förutses till exakta belopp.

Bolagets effektivitet och rörelsekostnader är förknippade med en risk relaterad till hanteringen av bolagets rörelsekostnader. Hanteringen av rörelsekostnaderna ingår i ledningen av bolagets verksamhet och den följs upp både i projekt och i den dagliga affärsverksamheten.

Koncentrationsrisk kan uppkomma av en omfattande verksamhet med en enda motpart eller av placeringar i en enda bransch. Risken hanteras genom att begränsa koncentrationer, t.ex. genom att ställa upp mål för diversifieringen av placeringarna.

Operativa risker

Med operativa risker avses risk som orsakas av felaktiga verksamhetsåtgärder. I Elo indelas de operativa riskerna efter orsak i process-, personal- och datasystemrisker samt i risker som orsakas av externa faktorer. I anslutning till operativa risker behandlas också dataskyddsrisker, juridiska risker, anseenderisk, modellrisker och compliance-ärenden.

Det är inte möjligt eller ens ändamålsenligt att skydda sig för alla operativa risker. Med hjälp av ett täckande och systematiskt riskhanteringssystem minskas sannolikheten för operativa risker och konsekvenserna av dem och säkerställs affärsverksamhetens kontinuitet.

De väsentligaste operativa riskerna i Elo ansluter sig till datasystemen, personalresurserna och externa tjänster. Kritiska processer som kräver störningsfria datasystem och bred kompetens i arbetspensionsbolaget är t.ex. utbetalningen av pensioner till rätt belopp och i rätt tid samt säkerställandet av placeringsverksamheten och solvensen. Avvikelse följs upp och åtgärdas omedelbart. Datasystemriskerna följs regelbundet upp i bl.a. projekt- och dataadministrationens koordineringsgrupp, där Elos olika processer och enheter är representerade. Personalkosten hanteras bland annat med hjälp av koordinerad personalplanering inkl. ersättningsplanering, och genom att satsa på chefsarbete och kompetenskartläggning. Modellrisken ansluter sig till de modeller som används i beslutsfattandet. Modellrisken hanteras bland annat genom att testa olika resultat med olika material och antaganden samt genom att systematiskt utvärdera och validera modellerna för att få tillräcklig förståelse för modellernas struktur och antaganden.

Elo har lagstadgad skyldighet att bereda sig för olika förhållanden i syfte att säkerställa verksamhetens kontinuitet. Bolaget har en kontinuitetsplan för de olika funktionerna, i

vilken det redogörs för förfaranden t.ex. för att trygga tillgången på resurser eller i händelse av IT-störningar. Störningar som gäller affärshuset har tryggats med en plan över reservlokaler. För de viktigaste informationssystemen har det upprättats återställningsplaner, som uppdateras regelbundet. För att upprätthålla kontinuitetshandlingen ordnar Elo interna beredskapsövningar och därtill deltar Elo i gemensamma handlingsövningar tillsammans med andra aktörer. Målet med kontinuitetsplanen är att skapa förutsättningar att hantera specialförhållanden och en så behärskad och smidig återhämtning som möjligt. Genom kontinuitetshandling strävar man efter att trygga medborgarnas försörjning, dvs. pensionsutbetalningen och finansieringen i alla förhållanden.

Viktiga processer inom den operativa riskhanteringen är riskkartläggningar (identifiering och bedömning av risker på förhand) och uppföljningen av avvikelser (realiserade eller fall där risken varit nära att realiseras). I de riskkartläggningar som den oberoende riskövervakningen är med och genomför två gånger om året identifierar affärsenheten de operativa riskerna inom sin verksamhet, bedömer deras effekter och fastställer tillräckliga kontroll- och hanteringsåtgärder, vilkas genomförande följs upp regelbundet. Bolaget har en etablerad registrering och uppföljning av avvikande incidenter (realiserade risker eller fall där risken varit nära att realiseras). Avvikande incidenter följs upp regelbundet i ledningsgrupperna, i koordineringsgruppen för projekt- och informationshantering samt i koordineringsgruppen för riskhantering. En analys av de avvikande incidenterna rapporteras till styrelsen 3–4 gånger per år som en del av den operativa riskrapporteringen. Resultaten av riskkartläggningen och uppföljningen av avvikelser utnyttjas i processernas och enheternas verksamhetsplanering samt i bolagets riskhanteringsplan.

Strategiska risker

Elos strategiska risker och nödvändiga åtgärder bedöms i samband med bolagets verksamhetsplanering (strategi- eller årsplanering) och i riskhanteringsplaneringen i anslutning till den. Identifieringen av de strategiska riskerna och planeringen av riskhanteringsåtgärder grundar sig på ledningens

affärsledningserfarenhet. Elos största strategiska risker 2019 anslöt sig till placeringsverksamheten och solvenshandlingen, eventuella förändringar i konkurrensläget, samarbetspartnerna och bolagets rörelsekostnader. Risk- och solvensbedömningen (ORSA), som fastställts av styrelsen, utgör en viktig del av bolagets strategi- och riskhanteringsprocess.

Utlagda funktioner

Elo ansvarar för riskerna förknippade med köpta tjänster på samma sätt som för riskerna i anslutning till de tjänster som det själv producerar. Viktiga externa tjänsteproducenter var ICT-producenterna (bland annat Otso och Tieto) och de strategiska samarbetspartnerna i distributionsnätet (LokalTapiola och Fennia). I riskhanteringen av köpta tjänster beaktas bland annat en tydlig och transparent beställar-leverantör-modell, entydiga överenskommelser om ansvar och tjänsteinnehåll samt hur säkra tjänsterna är. Vid utläggning på entreprenad iaktas de principer för utläggning av verksamheter som Elos styrelse har fastställt.

Styrelsens förslag till hur vinstmedlen ska disponeras

Styrelsen föreslår att räkenskapsperiodens överskott på 5 194,13 euro överförs till dispositionsfonden.
Elo har inte garantikapital.

Verksamhetsberättelsens och bokslutets underskrifter 31.12.2019

Esbo den 24 februari 2020

STYRELSEN

Antti Aho

Marjo Matikainen-Kallström

Minna Helle

Jari Karlson

Juha Koponen

Antti Kuljukka

Janne Makkula

Jorma Malinen

Susa Nikula

Sinikka Näätsaari

Ann Selin

Niklas Sonkin

Satu Huber
Verkställande direktör

Mikko Karpoja, SHV
Försäkringsmatematiker
enligt 6 kap. 19 § i
försäkringsbolagslagen

Nyckeltalen

Sammandrag av nyckeltalen	2019	2018	2017	2016	2015
Premieinkomst, mn €	3 968,5	3 639,8	3 510,8	3 321,5	3 157,1
Utbetalda pensioner och övriga ersättningar ¹⁾	3 915,3	3 634,6	3 444,2	3 310,7	3 146,8
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde, mn €	2 915,7	-331,9	1 607,6	1 147,4	990,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital, %	13,0 %	-1,4 %	7,4 %	5,6 %	5,0 %
Omsättning, mn €	5 489,3	4 062,4	5 174,8	4 116,3	4 041,2
Totala rörelsekostnader, mn €	138,0	133,3	134,6	129,9	126,3
Totala rörelsekostnader %av omsättningen	2,5 %	3,3 %	2,6 %	3,2 %	3,1 %
Rörelsekostnader som täcks med omkostnadsinkomsten % av ArPL-lönesumman och FöPL-arbetsinkomstsumman	0,6 %	0,6 %	0,7 %	0,7 %	0,7 %
Totalresultat, mn €	1 229,9	-806,2	608,5	333,8	29,9
Ansvarsskuld, mn €	21 876,6	20 431,7	20 134,5	18 527,4	17 849,7
Solvenskapital, mn € ²⁾	5 081,8	3 935,1	4 815,5	4 270,9	4 042,1
i förhållande till solvensgränsen	1,6	1,6	1,6	1,8	2,0
Pensionstillgångar, mn € ³⁾	25 886,0	23 017,9	23 443,9	21 825,3	20 772,1
% av ansvarsskulden ³⁾	124,4 %	120,6 %	125,9 %	124,3 %	124,1 %
Överföring till kundåterbäringar (%) av ArPL-lönesumman ⁴⁾	0,61 %	0,54 %	0,57 %	0,49 %	0,52 %
ArPL-lönesumma, mn €	14 326,7	13 312,7	12 717,0	11 943,7	11 258,1
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn €	1 767,0	1 783,7	1 824,2	1 861,6	1 888,0
ArPL-försäkringar ⁵⁾	46 295	45 814	45 061	45 149	46 015
ArPL-försäkrade	410 232	440 154	424 461	407 622	398 217
FöPL-försäkringar	83 345	83 724	83 978	84 578	85 054
Pensionstagare	240 942	237 904	227 212	219 725	216 769

¹⁾ Utbetalda ersättningar i resultaträkningen utan kostnader för ersättningsfunktionen och verksamheten för upprätthållande av arbetsförmågan.

²⁾ räknats enligt de bestämmelser som varit gällande vid respektive tidpunkt. (Motsvarande princip gäller också övriga solvensnyckeltal.)

³⁾ Ansvarsskuld enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008) + solvenskapital. År 2016 ansvarsskuld + värderingsdifferenser

⁴⁾ Uppges med två decimalers noggrannhet

⁵⁾ Försäkringar som tecknats av arbetsgivare med försäkringsavtal

PLACERINGSALLOKERING

Placeringsallokering till verkligt värde

	Basallokering				Riskfördelning ⁸⁾					
	31.12.2019		31.12.2018		31.12.2019		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾
Ränteplaceringar sammanlagt	8 178,7	32,3	8 441,9	37,4	9 953,1	39,3	27,9	35,6	37,4	39,1
Lånefordringar ¹⁾	456,0	1,8	560,2	2,5	456,0	1,8	2,5	2,4	2,2	2,9
Masskuldebrevslån	6 429,4	25,4	6 435,1	28,5	6 531,5	25,8	28,0	31,4	33,8	33,9
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1), 2)}	1 293,3	5,1	1 446,6	6,4	2 965,7	11,7	-2,6	1,7	1,5	2,4
Aktieplaceringar sammanlagt	12 264,4	48,4	9 251,4	40,9	12 288,9	48,5	41,2	43,8	38,0	35,9
Noterade aktier ³⁾	9 186,9	36,3	6 802,4	30,1	9 211,4	36,4	30,3	35,4	30,5	29,5
Kapitalplaceringar ⁴⁾	2 631,0	10,4	2 067,4	9,1	2 631,0	10,4	9,1	6,9	6,0	5,0
Onoterade aktier ⁵⁾	446,4	1,8	381,7	1,7	446,4	1,8	1,7	1,5	1,5	1,4
Fastighetsplaceringar sammanlagt	3 097,2	12,2	3 002,8	13,3	3 097,2	12,2	13,3	12,2	13,3	13,7
Direkta fastighetsplaceringar	2 405,9	9,5	2 284,4	10,1	2 405,9	9,5	10,1	9,0	9,9	10,5
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	691,3	2,7	718,4	3,2	691,3	2,7	3,2	3,2	3,4	3,2
Övriga placeringar	1 793,5	7,1	1 899,2	8,4	1 812,1	7,2	8,4	9,8	14,7	14,7
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	1 793,4	7,1	1 860,8	8,2	1 793,4	7,1	8,2	9,5	13,3	13,3
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0	18,6	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0
Övriga placeringar ⁷⁾	0,1	0,0	38,4	0,2	0,1	0,0	0,2	0,3	1,4	1,4
Placeringar sammanlagt	25 333,8	100,0	22 595,3	100,0	27 151,4	107,2	90,7	101,4	103,4	103,3
Derivatens inverkan ⁹⁾					-1 817,6	-7,2	9,3	-1,4	-3,4	-3,3
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	25 333,8	100,0	22 595,3	100,0	25 333,8	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Masskuldebrevsportföljens modifierade duration	5,3									

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

Avkastning € / % på sysselsatt kapital	Nettointäkter av placeringsverksamheten marknadsvärde ⁸⁾		Sysselsatt kapital ⁹⁾	Avkastning i % på sysselsatt kapital på sysselsatt kapital	Avkastning i % på sysselsatt kapital på sysselsatt kapital	Avkastning i % på sysselsatt kapital på sysselsatt kapital	Avkastning i % på sysselsatt kapital på sysselsatt kapital	Avkastning i % på sysselsatt kapital på sysselsatt kapital		
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
	mn euro	mn euro	mn euro	%	%	%	%	%	%	%
Ränteplasseringar sammanlagt	486,9	7 822,1	7 822,1	6,2	-0,8	1,4	3,6	0,0		
Lånefordringar ¹⁾	15,4	567,9	567,9	2,7	2,8	2,6	2,9	3,5		
Masskuldebrevslån	494,8	6 056,1	6 056,1	8,2	-1,2	1,5	4,1	-0,3		
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1), 2)}	-23,3	1 198,1	1 198,1	-1,9	-0,5	0,5	0,0	0,1		
Aktieplaceringar sammanlagt	2 083,2	9 823,1	9 823,1	21,2	-4,7	16,6	9,3	13,0		
Noterade aktier ³⁾	1 807,0	7 180,8	7 180,8	25,2	-10,2	17,0	9,0	11,1		
Kapitalplaceringar ⁴⁾	202,1	2 259,4	2 259,4	8,9	16,0	14,9	9,6	20,4		
Onoterade aktier ⁵⁾	74,0	382,9	382,9	19,3	10,6	14,4	14,6	26,2		
Fastighetsplaceringar sammanlagt	275,7	3 029,2	3 029,2	9,1	5,8	7,6	6,4	6,9		
Direkta fastighetsplaceringar	236,4	2 312,4	2 312,4	10,2	5,7	7,4	6,5	5,3		
Fastighetsplaceringssonder och kollektiva investeringar	39,3	716,7	716,7	5,5	6,3	8,2	6,3	13,1		
Övriga placeringar	97,3	1 749,3	1 749,3	5,6	1,6	1,9	2,5	2,5		
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	95,4	1 749,7	1 749,7	5,5	1,7	1,9	1,9	1,6		
Råvaruplaceringar	0,5	-0,1	-0,1	-	-	-	-	-		
Övriga placeringar ⁷⁾	1,5	-0,3	-0,3	-	-	-	-	-		
Placeringar sammanlagt	2 943,2	22 423,7	22 423,7	13,1	-1,3	7,5	5,6	5,1		
Intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförs till placeringsslag	-27,5	22 423,7	22 423,7	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1		
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	2 915,7	22 423,7	22 423,7	13,0	-1,4	7,4	5,6	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 fastighetsplaceringssonder

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

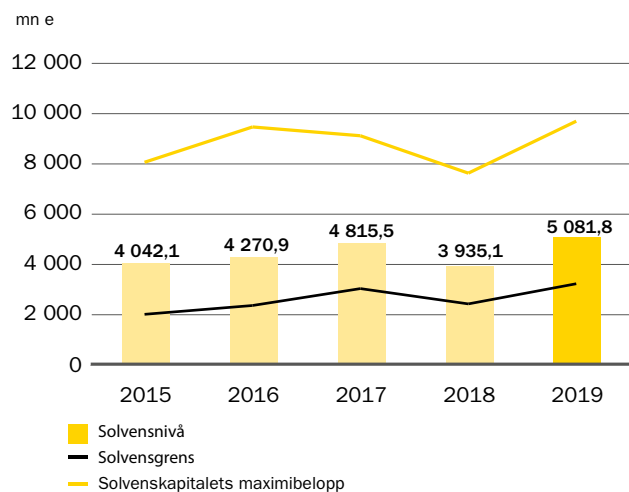
⁷⁾ Innehåller poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag

⁸⁾ Förändring i marknadsvärdet vid början och slutet av rapportperioden – kassaflöden under perioden

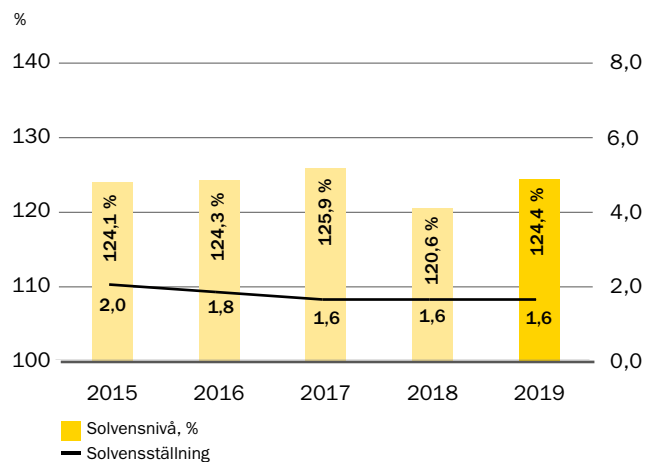
Med kassaflöde avses differensen mellan försäljning/intäkter och köp/kostnader

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

Solvenskapital och dess gränser



Solvensutveckling



Solvenskapital och dess gränser

	2019	2018	2017	2016	2015
Solvensgräns, mn €	3 233,4	2 431,3	3 040,2	2 367,6	2 016,6
Solvenskapitalets övre gräns, mn €	9 700,2	7 633,1	9 120,6	9 470,6	8 066,2
Solvenskapital, mn €	5 081,8	3 935,1	4 815,5	4 270,9	4 042,1
Solvensnivå, % ¹⁾	124,4 %	120,6 %	125,9 %	124,3 %	124,1 %
Solvensställning ²⁾	1,6	1,6	1,6	1,8	2,0

¹⁾ Pension assets in relation to technical provisions as referred to in Section 11, item 10, of the Ministry of Social Affairs and Health's decree 614/2008. All years are presented according to the new presentation method.

²⁾ Solvency capital in relation to solvency limit

Resultatanalys

mn euro	2019	2018	2017	2016	2015
Resultatets uppkomst					
Försäkringsrörelsens resultat ¹⁾	-17,8	-14,2	-13,3	-47,7	-1,5
Placeringsverksamhetens resultat till verkligt värde	1 207,0	-827,4	592,7	349,3	-4,8
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde ²⁾	2 915,7	-331,9	1 607,6	1 147,4	990,1
- Avkastningskrav på ansvarsskulden	-1 708,7	-495,5	-1 014,9	-798,1	-994,8
Omkostnadsresultat ³⁾	35,2	31,8	23,3	29,1	36,2
Övrigt resultat	5,5	3,6	5,8	3,2	
Totalresultat	1 229,9	-806,2	608,5	333,8	29,9
Disposition av resultatet					
Till förändring av solvensen	1 143,1	-878,0	536,4	275,1	-28,4
Till förändring i utjämningsbeloppet som inräknas i solvenskapitalet	0,0	0,0	0,0	-48,2	-1,6
Till förändring av ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	-273,8	-149,8	568,9	-52,3	-158,5
Till förändring i värderingsdifferenser	1 416,9	-728,3	-32,5	375,5	131,6
Till förändring av ackumulerade bokslutsdispositioner	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Räkenskapsperiodens vinst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Till förändring av utjämningsbeloppet	0,0	0,0	0,0	0,5	0,2
Till överföring för kundåterbäringar	86,9	71,9	72,1	58,3	58,2
Sammanlagt	1 229,9	-806,2	608,5	333,8	29,9

¹⁾ Försäkringsrörelsens resultat rapporteras i en skild tabell

²⁾ Placeringsverksamhetens resultat till verkligt värde rapporteras i en skild tabell

³⁾ Omkostnadsrörelsens resultat rapporteras i en skild tabell

Försäkringsrörelsens resultat

mn euro	2019	2018	2017	2016	2015
Premieinkomst för rörelser på bolagets eget ansvar	633,0	596,0	564,7	410,1	423,0
Ränta på ansvarsskuld för rörelser på eget ansvar	507,6	472,6	431,6	419,3	405,2
Inkomst av försäkringsrörelsen	1 140,7	1 068,6	996,2	829,3	828,2
Utbetalda fonderade pensioner	633,4	587,1	540,2	516,4	490,4
Avgiftsförluster	18,0	21,1	18,8	18,4	15,8
Förändring i ansvarsskuld för rörelser på eget ansvar	507,0	474,6	450,4	392,0	323,5
Ersättningsutgift sammanlagt	1 158,4	1 082,8	1 009,5	926,8	829,7
överföring till avsättningar för ålderspension (s.k. dödlighetsgrundsavsättning)				49,8	
Försäkringsrörelsens resultat	-17,8	-14,2	-13,3	-47,7	-1,5

Omkostnadsrörelsens resultat

mn euro	2019	2018	2017	2016	2015
Försäkringsavgiftens omkostnadsdelar	125,3	120,1	116,2	118,2	118,9
Avgiftsandelar som används för täckande av rörelsekostnaderna till följd av ersättningsbesluten	6,4	5,9	5,1	5,6	5,7
Övriga intäkter	0,7	0,6	0,7	0,9	2,0
Omkostnadsrörelsens resultat sammanlagt	132,3	126,6	121,9	124,6	126,5
Rörelsekostnader enligt funktion ⁴⁾	-97,1	-94,8	-98,7	-95,6	-90,3
Övriga kostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rörelsekostnader sammanlagt	-97,1	-94,8	-98,7	-95,6	-90,3
Omkostnadsrörelsens resultat	35,2	31,8	23,3	29,1	36,2
Rörelsekostnader i procent av omkostnadsrörelsens resultat	73,4 %	74,9 %	80,9 %	76,7 %	71,4 %

⁴⁾ Exkl. rörelsekostnader för placeringsverksamheten, de kostnader som täcks med delen för hanteringen av risken för arbetsförmåga och lagstadgade avgifter

Hantering av risken för arbetsförmåga

mn euro	2019	2018	2017	2016	2015
Premieinkomst; andel för hanteringen av risken för arbetsförmåga	4,1	3,8	3,6	3,4	3,2
Kostnader som täckts med delen för hantering av risken för arbetsförmåga och som upptagits i ersättningskostnaderna	2,6	2,8	2,1	2,6	5,5
Kostnader som täckts med delen för hantering av risken för arbetsförmåga och som upptagits i rörelsekostnaderna ²⁾	0,0	0,0	0,9	0,9	0,0
Kostnader som täckts med delen för hantering av risken för arbetsförmåga/delen för hantering av risken för arbetsförmåga, %	62,7 %	74,4 %	58,4 %	76,7 %	174,4 %

²⁾ Sedan år 2016 ingår inte personalkostnader i anslutning till hanteringen av risken för arbetsförmåga bland bolagets egna anställda

Guide för läsande av nyckeltalen

Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar ingår i försäkringsavgiften och fungerar som en buffert för en del av aktieplaceringarna. Denna del av ansvarsskulden förändras beroende på det genomsnittliga utfallet av aktieavkastningarna inom pensionssystemet.

Antalet försäkringar, försäkrade och pensionstagare anges enligt bokslutstidpunkten. Beträffande de ArPL-försäkrade räknas antalet som har haft inkomster under den senaste månaden, dock så att var och en räknas endast en gång. Inom familjepensionen räknas antalet pensionstagare alltid som en oberoende av antalet förmånstagare.

Avkastningskravet på ansvarsskulden fastställs på enligt den diskonteringsränta (3 %) som används vid beräkningen av ansvarsskulden, avsättningskoefficienten för pensionsansvaren, beräkningsräntekravet och pensionsanstaltarnas genomsnittliga aktieavkastning. Beloppet av det aktieavkastningsbundna pensionsansvaret har sedan ingången av 2018 varit 20 procent.

Fördelat tilläggsförsäkringsansvar utgörs av de medel som överförts för att användas för kundåterbäringar till försäkringstagarna.

Hantering av risken för arbetsoförmåga är verksamhet som arbetspensionsbolaget tillhandahåller för sina kundföretag i syfte att stöda de anställdas orkande och förlänga yrkesbanorna. Tjänsterna består t.ex. av olika former av konsultering, utbildning och verktyg. Pensionsanstalten ska redovisa kostnadsbeloppet för verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan som upptagits i ersättningskostnaderna för räkenskapsperioden och storleken på den andel för hantering av risken för arbetsoförmåga som ingår i premieinkomsten för räkenskapsperioden samt förhållandet mellan dessa poster. Dessutom ska pensionsanstalten redovisa de kostnader för hanteringen av risken för arbetsoförmåga som täckts med omkostnadsandelen och som upptagits som rörelsekostnader.

Kundåterbäringen nedsätter ArPL-försäkringsavgiften för arbetsgivare med försäkringsavtal.

Lagstadgade avgifter utgörs av kostnadsandelen för Pensionsskyddscentralens verksamhet, justitieförvaltningsavgiften för besvärnämnden för arbetspensionsärenden och tillsynsavgiften till Finansinspektionen.

Nettoavkastningen av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital (till verkligt värde)

uträknas för de enskilda placeringslagen och för placeringarnas sammanlagda belopp med beaktande av kassaflöden som tidsavvägts enligt dag eller månad. Periodens avkastning räknas med tillämpande av den så kallade anpassade Dietz-formeln (tids- och penningavvägd formel) på så sätt, att det sysselsatta kapitalet beräknas genom att till marknadsvärdet i periodens början läggs till periodens kassaflöden avvägt med den proportionella andel av hela perioden som kvarstår från transaktionsdagen eller från mitten av transaktionsmånaden till periodens slut. Vid beräkningen av sysselsatt kapital beaktas kassa och banktillgodohavanden samt köpeskillingsfordringar och -skulder. I den angivna avkastningen per tillgångsslag har avkastningen på valutaderivat uppskattats i förhållande till de genomsnittliga tillgångarna i valuta för de enskilda tillgångsslagen vid rapporteringstidpunkten.

Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar utgör en del av bolagets solvenskapital och med hjälp av den bereder man sig för fluktuationer i placeringarnas värde via resultatet och för försäkringsrisker. En del av totalresultatet överförs till det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret.

Omkostnadsrörelsens resultat =

- + Försäkringsavgiftens omkostnadsdelar
- + Avgiftsdelar som kan användas för att täcka rörelsekostnaderna av ersättningsbesluten
- + Övriga intäkter
- Rörelsekostnader enligt funktion exkl. kostnader för skötseln av placeringsverksamheten, kostnader för hanteringen av risken för arbetsoförmåga som upptagits i ersättningskostnaderna och lagstadgade avgifter
- Övriga kostnader

Vid beräkningen av resultatet av omkostnadsrörelsen beaktas i försäkringsavgiftens omkostnadsdel även förändringen av skulden i anslutning till nedsättningen av omkostnadsdelen. Omkostnadsrörelsens resultat utdelas i sin helhet till kunderna som avgiftsnedsättning det år som följer på bokslutet.

Kostnader som orsakats av hanteringen av risken för arbetsoförmåga och som täckts med omkostnadsandelen syns separat i specifikationen av hanteringen av risken för arbetsoförmåga. Kostnaderna för placeringsverksamheten täcks med placeringsintäkterna medan kostnaderna för hanteringen av risken för arbetsoförmåga som upptagits i ersättningskostnaderna täcks med avgiftens invalidpensionsdel.

Omsättning = premieinkomsten före kreditförluster och återförsäkrars andel + nettointäkter av placeringsverksamheten i bokföringen + övriga intäkter

Pensionstillgångarna utgörs av solvenskapitalet och ansvarsskulden.

Placeringsallokering till verkligt värde-rapporten

Basallokering innebär det sammanlagda marknadsvärdet av kontanta placeringar och derivat.

Riskallokering avser det sammanräknade värdet av de kontanta placeringarnas och derivatens delkorrigerade underliggande tillgångar (futures och terminers underliggande tillgångar samt optioners underliggande tillgångar multiplicerat med optionens delta, dvs. derivatens riskpåverkan). I riskallokeringen redovisas derivatens inverkan på skillnaden mellan risk- och basallokeringen på en egen rad. Efter justering av skillnaden överensstämmer slutsumman av riskallokeringen med basallokeringen.

Placeringsverksamhetens resultat till verkligt värde uträknas genom att dra av avkastningskravet på placeringsverksamheten från nettoavkastningen till verkligt värde. Nettoavkastningen på placeringsverksamheten fås genom att räkna samman nettointäkterna av placeringsverksamheten i resultaträkningen och förändringen i värderingsdifferenserna.

Resultatanalysen visar hur resultatet bildas och disponeras. Resultatet uppkommer av försäkringsrörelsens resultat, omkostnadsrörelsens resultat, resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde samt annat resultat. Resultatet används för förändring av solvens och för överföring till kundåterbäringar. Förändring av solvens utgörs av ofördelat tilläggsförsäkringsansvar, förändring av värderingsdifferenser och ackumulerade bokslutsdispositioner samt av överföring för räkenskapsperiodens vinst.

Resultatet av försäkringsrörelsen räknas för de pensioner som är på bolagets ansvar genom att från avgiftens riskandel dra av den pensionsutgift som är på bolagets eget ansvar. Försäkringsrörelsens resultat överförs till det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret.

Solvenskapitalkravet grundar sig på en riskteoretisk bedömning. Den grundläggande storheten vid solvensanalysen är den s.k. **solvensgränsen**. Ju mera riskbenägen bolagets placeringsallokering är, desto högre är bolagets solvensgräns och ju större solvenskapital förutsätter den. Solvensgränsen är också beroende av försäkringsrisken. Alla väsentliga risker i placeringsverksamheten samt försäkringsrisker beaktas i beräkningen av solvensgränsen. Gränsen anges i euro. Solvensen mäts genom att ställa pensionstillgångarna i relation till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån, och solvenskapitalet i relation till solvensgränsen, dvs. solvensställningen. Solvenskapitalets minimibelopp är en

tredjedel av solvensgränsen. Solvenskapitalet kan högst utgöra det tredubbla beloppet av solvensgränsen, dock högst 40 procent av pensionsansvaret med avdrag för det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret och de poster som enligt 139 § 2 mom. i lagen om pension för företagare inte ska beaktas i premieansvaret. Om solvenskapitalet under det andra året överstiger sitt maximibelopp, ska bolaget göra en extra överföring till kundåterbäringar.

Totala rörelsekostnader utgörs av rörelsekostnader enligt funktion, vilka inkluderar kostnader för skötseln av placeringsverksamheten, kostnader för hanteringen av risken för arbetsförmåga, vilka upptagits i ersättningskostnaderna samt lagstadgade avgifter och övriga kostnader.

Totalresultatet utgörs av försäkringsrörelsens resultat, omkostnadsrörelsens resultat, annat resultat och resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde.

Utbetalda ersättningar =

- + Utbetalda pensioner till pensionstagare
- + utbetalda/erhållna ersättningar för kostnadsfördelningen
- + Andel av arbetslöshetsförsäkringsfondens försäkringsavgift och av fördelningen av kostnaderna för de pensionsandelar som intjänats på basis av oavlönade perioder
- + Kostnader för ersättningsfunktionen
- + Kostnader för hanteringen av risken för arbetsförmåga

Värderingsdifferenser uppkommer genom skillnaden mellan placeringarnas verkliga värde och det redovisade värdet.

Övrigt resultat innehåller bl.a. övriga intäkter och kostnader, ränteposter som orsakas av en ojämn fördelning av försäkringsavgifter, betalningar till kostnadsfördelningen samt Pensionsskyddscentralens kostnadsandelar, avskrivna räntor som ingår i FöPL-avgifter och övergångsavgifter samt intäkter av lagstadgade avgifter.

Revisionsberättelse

(Översättning av det finska originalet)

Till bolagsstämman i Ömsesidiga Arbetspensionsförsäkringsbolaget Elo

Revision av bokslutet

Uttalande

Vi har utfört en revision av bokslutet för Ömsesidiga Arbetspensionsförsäkringsbolaget Elo (fo-nummer O201103-7) för räkenskapsperioden 1.1 – 31.12.2019. Bokslutet omfattar koncernens samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

Enligt vår uppfattning ger bokslutet en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ekonomiska ställning samt om resultatet av deras verksamhet i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut och det uppfyller de lagstadgade kraven.

Våra uttalanden i denna rapport är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som överlämnats till revisionsutskottet.

Grund för uttalandet

Vi har utfört vår revision i enlighet med god revisionssed i Finland. Vårt ansvar enligt god revisionssed beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar för revisionen av bokslutet.

Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernföretagen enligt de etiska kraven i Finland som gäller den av oss utförda revisionen och vi har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa.

Andra tjänster än revisionstjänster som tillhandahållits moderbolaget och koncernföretagen är enligt vår bästa kunskap och övertygelse i enlighet med bestämmelserna för dylika tjänster i Finland och vi har inte tillhandahållit förbjudna tjänster som avses i EU förordningens 537/2014 artikel 5.1. De andra tjänster än revisionstjänster som vi tillhandahållit framgår ur not 5 till koncernbokslutet.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

De mest betydande uppskattade riskerna för väsentliga felaktigheter

Vi har fullföljt våra skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar för revisionen av bokslutet, inklusive våra skyldigheter gällande dessa mest betydande risker. Följaktligen inkluderade vår revision utförandet av åtgärder planerade att ge svar till vår bedömning av risken för betydande fel i bokslutet. Resultatet av våra revisionsåtgärder utgör basen för vårt revisionsuttalade gällande det medföljande bokslutet.

Vid vår revision har vi beaktat risken att ledningen förbigår kontroller. Detta har omfattat en bedömning av om det finns indikationer på ett sådant medvetet förhållande till dessa av ledningen, vilket kan medföra en väsentlig risk för felaktigheter till följd av oegentligheter.

Bolagets bokslut innehåller inte sådana mest betydande risker för väsentliga felaktigheter som avses i EU förordningens 537/2014 artikel 10 punkt 2c.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för bokslutet

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och för att bokslutet ger en rättvisande bild i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut samt uppfyller de lagstadgade kraven. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta ett bokslut som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av bokslutet ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av moderbolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om man avser att likvidera bolaget eller koncernen, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar för revisionen av bokslutet

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida bokslutet som helhet innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en

revision som utförs enligt god revisionssed alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i bokslutet.

Som del av en revision enligt god revisionssed använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- Identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i bokslutet, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- Skaffar vi oss en förståelse av den del av moderbolagets eller koncernens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- Utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i ledningens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- Drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av bokslutet. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om moderbolagets eller koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i bokslutet om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om bokslutet. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett moderbolag eller en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- Utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i bokslutet, däribland upplysningarna, och om bokslutet återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernbokslutet. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för vårt uttalande.

Vi kommunicerar med dem som har ansvar för bolagets styrning avseende, bland annat, revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den, samt betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat under revisionen.

Övriga rapporteringsskyldigheter

Uppgifter om revisionsuppdraget

Vi har fungerat som av bolagstämman vald revisor från och med 23.4.2014 oavbrutet i 6 år.

Övrig information

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för den övriga informationen. Den övriga informationen omfattar verksamhetsberättelsen och informationen i årsberättelsen men inkluderar inte bokslutet eller vår revisionsberättelse. Vi har fått tillgång till verksamhetsberättelsen före datumet för denna revisionsberättelse och förväntar oss att få tillgång till årsberättelsen efter detta datum.

Vårt uttalande om bokslutet täcker inte övrig information.

Vårt ansvar är att läsa den ovan specificerade övriga informationen i samband med revisionen av bokslutet och i samband med detta göra en bedömning av om det finns väsentliga motstridigheter mellan den övriga informationen och bokslutet eller den uppfattning vi har inhämtat under revisionen eller om den i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. För verksamhetsberättelsens del är det ytterligare vår skyldighet att bedöma om verksamhetsberättelsen har upprättats enligt gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Enligt vår uppfattning är uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet enhetliga och verksamhetsberättelsen har upprättats i enlighet med gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Om vi utgående från vårt arbete på den övriga informationen som vi fick tillgång till före datumet för denna revisionsberättelse, drar slutsatsen att det förekommer en väsentlig felaktighet i den aktuella övriga informationen, bör vi rapportera detta. Vi har ingenting att rapportera gällande detta.

Esbo 24.2.2020

Ernst & Young Ab
revisionssamfund

Ulla Nykky
CGR



Ömsesidiga Arbetspensionsförsäkringsbolaget Elo

Besöksadress: Norrskensvägen 7, 02100 Esbo

Postadress: Arbetspensionsbolaget Elo, 00041 Elo

Telefon: 020 703 50 Fax: 020 703 5100

www.elo.fi