

2025

Verksamhetsberättelse



Innehåll

01

Verksamhetsberättelse

Strategi	6
Ekonomisk omvärld	6
Arbetspensionssystemet	7
Resultat och solvens	7
Försäkring och försäljning	7
Pensioner och yrkesinriktad rehabilitering	8
Hantering av risken för arbetsoförmåga	9
Ansvarsskuld	9
Placeringsverksamhet	10
Utveckling och ICT	12
Riskhantering och compliance	12
Ansvarsfullhet	13
Ansvarsfull placeringsverksamhet	14
Skatteavtrycket	14
Totala driftskostnader	15
Personal	15
Förvaltning och ledning	15
Elos eget kapital och överskott	16
Elo och bolagets Koncern	16
Utsikter	16

02

Nyckeltal 18



Elo

Vi är ett stort finländskt arbetspensionsbolag. Vi ser till att våra kunder får de pensioner de förtjänat. Vi hjälper våra företagskunder att lyckas och att möta det föränderliga arbetslivets utmaningar. Vi sköter våra kunders pensionsmedel på ett lönsamt, tryggt och ansvarsfullt sätt. Våra placeringsmedel är väl diversifierade internationellt och i olika tillgångsslag. De tryggar pensionerna och skapar en grund för en hållbar framtid över generationerna. Av de finländska företagen har vart tredje och av företagarna cirka 40 procent valt Elo som sin arbetspensionspartner. Vi ansvarar för de framtida pensionerna för 460 000 arbetstagare och företagare,

vi tar hand om 250 000 pensionstagare och ett placeringskapital på 34 miljarder euro. Vi skapar förutsättningar för ett hållbart arbetsliv och våra metoder omfattar bland annat hantering av risken för arbetsoförmåga och arbetspensionsrehabilitering. Med hjälp av arbetsförmågeledning och rehabilitering är vi med och förlänger arbetskarriärerna, vilket är viktigt för både individen och samhället. I enlighet med vår mission är också vårt ansvarsfullhetsprogram ”Vi skapar trygghet för livet”. Ansvarsfullhetsprogrammets tre fokusområden är: vi försäkrar ansvarsfullt, vi bygger ett mänskligt arbetsliv och vi investerar i framtiden.

01

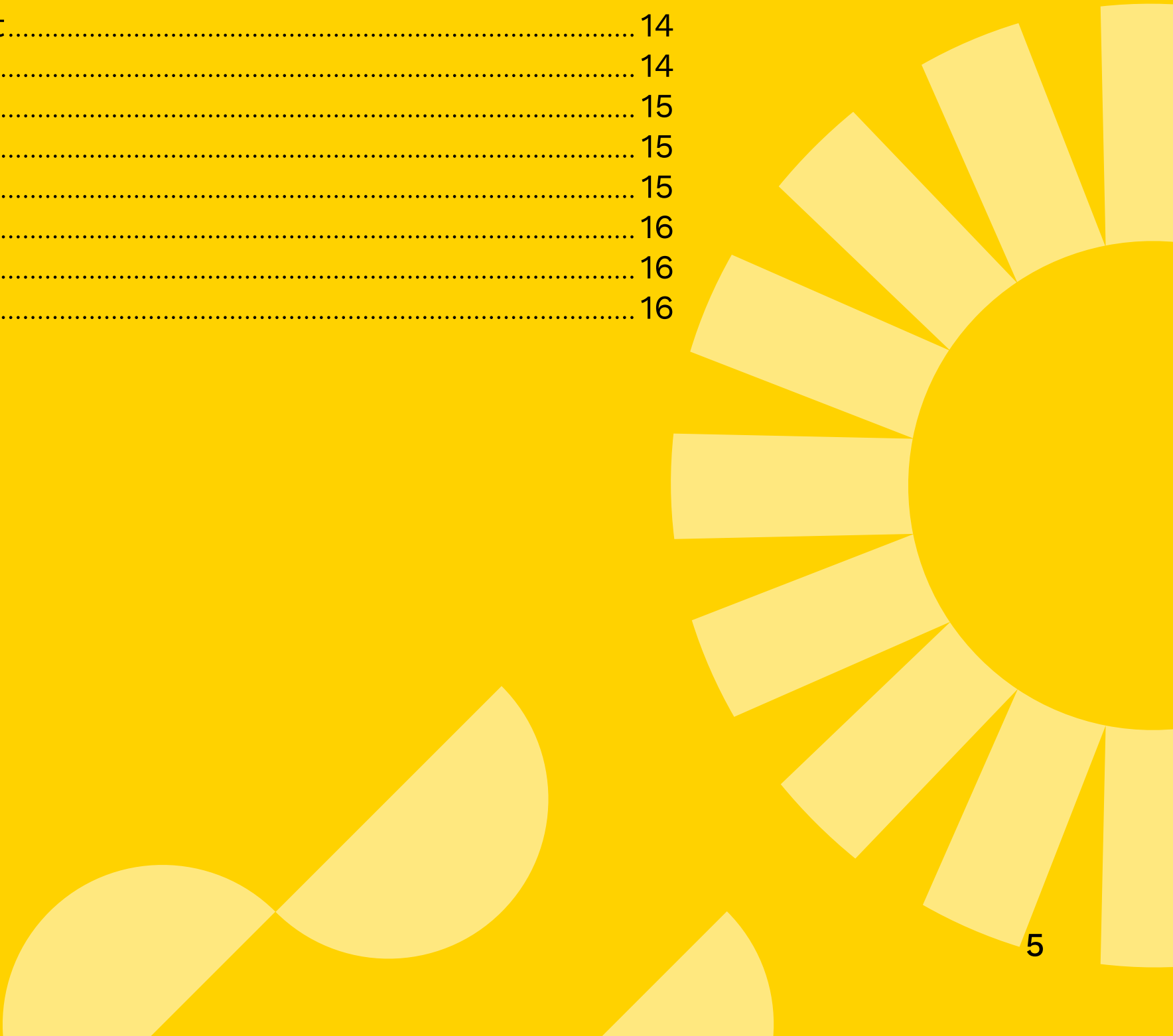
Styrelsens verksamhets- berättelse 2025

Innehåll

Verksamhetsberättelse

Strategi	6
Ekonomisk omvärld	6
Arbetspensionssystemet	7
Resultat och solvens	7
Försäkring och försäljning	7
Pensioner och yrkesinriktad rehabilitering	8
Hantering av risken för arbetsoförmåga	9
Ansvarsskuld	9
Placeringsverksamhet	10
Utveckling och ICT	12

Riskhantering och compliance	12
Ansvarsfullhet	13
Ansvarsfull placeringsverksamhet	14
Skatteavtrycket	14
Totala driftskostnader	15
Personal	15
Förvaltning och ledning	15
Elos eget kapital och överskott	16
Elo och bolagets Koncern	16
Utsikter	16



Styrelsens verksamhetsberättelse 2025

Strategi

Under översiktsåret fortsatte Elo att genomföra sin strategi som offentliggjordes 2022, och enligt vilken bolaget har som mål att växa till det mest tilltalande pensionsbolaget fram till utgången av 2025. För att uppnå visionen koncentrerade sig bolaget på fem centrala mål som är att vara det mest kundvänliga bolaget med snabbast tillväxt, att vara högpresterande inom tjänster, att erbjuda en utomordentlig personalupplevelse, att vara en föregångare inom tjänster för upprätthållande av arbetsförmågan och att ha en tillräcklig solvens.

Bland de viktigaste framgångarna under strategiperioden som löper ut var förbättrad kostnadseffektivitet som syns i form av lägre omkostnadsavgifter för kunderna. Nyförsäljningen av försäkringar ökade rekordartat framför allt under 2025. Elo lyckades med placeringarna i ett krävande marknadsläge. Under tre år uppnådde Elo en ny nivå vad gäller kvaliteten på och utbudet av arbetshälsotjänster. Därtill har personalupplevelserna utvecklats positivt under åtta på varandra följande mätningar och var på god nivå i början av den nya strategiperioden.

Under 2025 beredde sig Elo för den nya strategin och som ett resultat av arbetet

godkände styrelsen i oktober strategin för perioden 2026–2030. Elos värderingar, öppenhet, aktivitet och engagemang, styr Elos och de anställdas verksamhet även i fortsättningen. Även missionen om att skapa livslång trygghet är oförändrad. Däremot har visionen och de strategiska valen förnyats. Visionen "Framtiden finns hos Elo" beskriver viljan att vara en föregångare för pensionsbolagen och den främsta samarbetspartnern för växande företag. Målet med de anställdas arbete är att bidra till kundernas framgång, och detta möjliggörs av tre strategiska val som är "Nära dig", "Din tillväxtpartner" och "Modiga tillsammans". Genom att utveckla organisationens färdigheter stöds genomförandet av strategin i hög grad.

Ekonomisk omvärld

I början av 2025 inledde Förenta staterna ett handelskrig och införde importtullar för sina handelspartners. Detta försvagade de ekonomiska tillväxtförväntningarna, ökade inflationstrycket och undergrävde konsumenternas förtroende. Aktiemarknaden sjönk särskilt med teknologiaktierna i spetsen, och det tilltagande handelskriget fördjupade nedgången. Under årets tredje kvartal förbättrades stämningen på placeringsmarknaden av

de preliminära tullavtalen. Under årets andra hälft genomförde Förenta staternas centralbank tre sänkningar av styrräntan på grund av oro för en försvagning på arbetsmarknaden. Den ekonomiska tillväxten i USA visade sig dock vara starkare än väntat tack vare stark konsumtion och ökade företagsinvesteringar.

Kina fortsatte sina stimuleringsåtgärder, men effekterna på realekonomin och huvudmarknaderna var anspråkslösa. Problemen inom Kinas fastighetssektor och uppbromsningen inom industrin försvagade också tillväxtekonomiernas utsikter. Som helhet var tillväxten i Kina alltjämt anspråkslös, och den kinesiska regeringen stödde den ekonomiska aktiviteten med stimuleringsåtgärder, vilka förblev måttliga.

I Europa var den ekonomiska tillväxten dämpad, och den tillverkande industrin påverkades av den svaga konjunkturen. Tillväxten upprätthölls av den privata efterfrågan inom servicesektorn. Den geopolitiska förändringen ledde till att Tyskland lättade upp sin finanspolitik och började finansiera stimuleringsåtgärderna genom skuld. Europeiska centralbanken sänkte styrräntan två gånger, då inflationen närmade sig den målsatta nivån. Inom euroområdet var tillväxten långsam och ojämn mellan länderna. Skillnaderna

i tillväxten berodde i stor omfattning på skillnaderna i den inhemska efterfrågan. Under det tredje kvartalet avmattades inflationen och den ekonomiska tillväxten återhämtade sig måttligt, särskilt i Sydeuropa, där återhämtningspaketet NextGenerationEU satte fart på investeringarna.

I Finland stärktes förväntningarna på en återhämtning inom ekonomin i början av 2025. Den avtagande inflationen och räntesänkningarna förbättrade konsumenternas köpkraft. Handelskriget bredde emellertid ut sig och försvagade tillväxtutsikterna i mars. Under det första halvåret växte ekonomin måttfullt, cirka en procent från året innan, men på arbetsmarknaden var läget fortfarande svårt och arbetslöshetsgraden var över 9 procent. Konsumtionsökningen var svag, och osäkerheten begränsade investeringarna både inom den globala ekonomin och den inhemska efterfrågan. Under det tredje kvartalet piggnade ekonomin till något, men BNP ökade anspråkslöst. Sysselsättningen försvagades ytterligare, men inom industrin och företagsinvesteringar kunde man se en återhämtning. Inom byggandet nåddes botten, men återhämtningen var likväl långsam.

Arbetspensionssystemet

Arbetsmarknadsorganisationerna uppnådde i januari 2025 ett förhandlingsresultat om utvecklandet av arbetspensionssystemet. Regeringen godkände förhandlingsresultatet och enligt en konsekvensanalys kommer lösningen att på lång sikt stärka de offentliga finanserna med 0,8 procent i förhållande till bruttonationalprodukten. De viktigaste ändringarna gäller finansieringen av pensionerna som gör det möjligt att utöka placeringarnas aktievikt och förbättrar risktäckningsförmågan vid ekonomiska fluktuationer. Ändringarna träder i kraft stegvis från och med den 1 juli 2026.

Det gjordes inga ändringar i arbetspensionsförmånerna eller åldersgränserna för pension. Ett nytt element inom pensionssystemet är arbetspensionsindexets inflationsstabilisator, med vilket man begränsar de årliga indexförhöjningarna i arbetspensionerna i händelse av att konsumentpriserna stiger snabbare än lönerna under en tidsperiod på två år. I samband med reformen kom man även överens om att arbetspensionsavgiften hålls på oförändrad nivå under 2026–2030.

I Pensionsskyddscentralens pensionsbarometer anser ungefär 55 procent av finländarna att förslaget till pensionsreform är åtminstone ganska bra. Enligt pensionsbarometern litar ungefär hälften av finländarna på pensionssystemet, men förtroendet har

minskat jämfört med tidigare enkäter.

Justeringarna av arbetsinkomsten enligt ändringen av lagstiftningen om pension för företagare fortsatte även 2025. Den utredare som social- och hälsovårdsministeriet tillsatte för att utreda ändringsbehoven inom pensionssystemet för företagare färdigställde sin redogörelse i december. Utredaren föreslog införande av en huvudregel, enligt vilken företagarnas arbetsinkomst fastställs enligt de beskattningsbara förvärvsinkomsterna av företagaverksamheten.

Finlands pensionssystem bedömdes vara det åttonde bästa i den internationella Mercer Global Pension Index-jämförelsen, vilket innebär att placeringen försämrades med en placering från året innan. Då det gäller förvaltningens tillförlitlighet bedöms Finland fortfarande vara ett av de bästa länderna i världen.

Resultat och solvens

Elos solvens var på en stabil nivå under hela rapporteringsåret. Solvenskapitalet uppgick vid utgången av 2025 till 6 728,1 (6 184,1) miljoner euro, vilket innebär att det ökade från slutet av året innan med 543,9 miljoner euro. Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 123,8 (123,0) procent. Solvenskapitalet var 1,4-faldigt (1,4-faldigt) i förhållande till solvensgränsen. Solvenskapitalets minimibelopp var 1 622,0



Bland de viktigaste framgångarna var förbättrad kostnadseffektivitet.

(1 453,1) miljoner euro.

Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde var 2 397,3 (2 560,2) miljoner euro. Avkastningskravet som gottgörs ansvarsskulden för motsvarande tid uppgick till totalt 1 761,4 (1 729,0) miljoner euro, av vilken den andel av ansvarsskulden som är bunden till aktieavkastningen var 708,0 (748,7) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var 635,9 (831,1) miljoner euro. Resultatet av omkostnadsrörelsen var 3,7 (9,6) miljoner euro. Försäkringsrörelsens resultat var –32,3 (–19,1) miljoner euro och övrigt resultat 5,2 (7,4) miljoner euro. Totalresultatet enligt Elos sammanräknade verkliga värden var 612,5 (829,1) miljoner euro.

Utgående från solvenskapitalet överfördes 64,5 (62,5) miljoner euro i slutet av 2025 för att användas till kundåterbäringar. Överföringen till kundåterbäringar räknas endast på basis av solvenskapitalet. Till återbäringar överfördes 0,42 (0,40) procent av de försäkrades lönesumma.

Försäkring och försäljning

Vid utgången av 2025 skötte Elo 84 252 (83 866) FöPL-försäkringar för företagare och 44 799 (45 328) ArPL-försäkringar tecknade av arbetsgivare. Det totala antalet försäkrade arbetstagare och företagare var 459 107 (468 697) personer.

Premieinkomsten av ArPL-försäkringar var 3 812,1 (3 904,7) miljoner euro och lönesumman för de ArPL-försäkrade arbetstagarna uppgick till 15 375,6 (15 799,0) miljoner euro. Premieinkomsten av FöPL-försäkringar var 486,4 (473,7) miljoner euro och FöPL-arbetsinkomstsumman 2 060,5 (2 011,9) miljoner euro. Kreditförluster för försäkringsavgifter redovisades år 2025 för 25,6 (30,3) miljoner euro.

Försäkringstagarna har möjlighet att byta pensionsbolag vid fyra tidpunkter under året då det gått minst ett år sedan föregående överflyttning. Enligt Arbetspensionsförsäkrarna TELA rf:s statistik var pensionsförsäkringsbolagens överföringsrörelse 4,4 procent av ArPL-lönesumman år 2025, då den år 2024 var 4,5 procent av ArPL-premieinkomsten. Överföringsrörelsen inom ArPL-försäkringsbeståndet hölls på oförändrad nivå och var 7,6 (7,4) procent. Resultatet av överflyttningsrörelsen inverkade på premieinkomsten med –45,5 (–220) miljoner euro. Till bolaget överflyttades –324 (–524) ArPL-försäkringar netto och +544 (+1 143) FöPL-försäkringar



Totalresultat

mn euro	31.12.2025	31.12.2024
Totalt resultat	612,5	829,1
Försäkringsrörelsens resultat	-32,3	-19,1
Resultat av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	635,9	831,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde (+)	2 397,3	2 560,2
Avkastningskrav på ansvarsskulden (-)	-1 761,4	-1 729,0
Avkastningskravet på den aktieavkastningsbundna delen	-708,0	-748,7
Övrigt avkastningskrav	-1 053,3	-980,4
Omkostnadsrörelsens resultat	3,7	9,6
Övrigt resultat	5,2	7,4
Disposition av resultatet	612,5	829,1
Till förändring av solvensen	548,0	766,6
Till förändring av det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret	690,6	-616,8
Till förändring av värderingsdifferenserna	-142,6	1 383,4
Till förändring av ackumulerade bokslutsdispositioner	0,0	0,0
Till räkenskapsperiodens vinst	0,005	0,005
Till överföring till kundåterbäringar och till återbetalning av omkostnadsavgifter	64,5	62,5

netto. Elo var marknadsledare inom nyförsäljningen både av ArPL- och FöPL-försäkringar. Inom nyförsäljning av ArPL-försäkringar var marknadsandelen 40,3 (39,1) procent och av FöPL-försäkringar 38,9 (39,6) procent. Enligt lagen om pension för företagare

är alla pensionsbolag skyldiga att justera arbetsinkomsten vart tredje år. I Elo justerades arbetsinkomsterna för de företagarkunder för vilka det 2025 gått minst tre år sedan FöPL-försäkringen började, arbetsinkomsten inte uppdaterats eller den inte justerats på

tre år. I Elo innebar detta 21 038 företagare. Efter justeringen steg arbetsinkomsten med i genomsnitt 4 263 euro. Elos kundtillfredsställelse är på god nivå. Bland arbetsgivarkunderna var rekommendationsindexet (NPS) 59 och bland privatkunder var NPS 73. Arbetsgivarkundernas rekommendationsindex NPS avseende tjänsterna för upprätthållande av arbetsförmågan var 82. Webbtjänsternas popularitet ökade ytterligare: det gjordes cirka 900 000 inloggningar till webbtjänsten för privatkunder och cirka 400 000 inloggningar till webbtjänsten för företagskunder, dvs sammanlagt 1,3 miljoner besök. Försäkringstjänsternas kundservice tog emot 47 500 kundsamtal under redovisningsåret, vilket var 7 procent färre än år 2024. Av samtalen besvarades 94 procent inom en minut. Elos egen kundservice kompletteras av ett långvarigt och nära strategiskt partnersamarbete med Fennia, LokalTapiola och Turva. Ett omfattande servicenät garanterar tillgången till arbetspensionsförsäkringstjänster runt om i Finland, nära kunden. Pensioner och yrkesinriktad rehabilitering Arbetspensionstagarnas genomsnittliga ålderspension uppgick i december 2025 till 1 952 euro. Elo utbetalade pension till 254 369 (253 900) pensionstagare och det årliga

beloppet utbetalda pensioner uppgick totalt till cirka 4 679,5 (4 537,4) miljoner euro. Ålders- och invalidpensionerna var de två största ersättningsposterna. Under året betalades ålderspensioner för 3 957,1 (3 830,5) miljoner euro och invalidpensioner för 341,0 (337,7) miljoner euro. Antalet utfärdade pensionsbeslut uppgick till sammanlagt 28 020 (30 898) stycken. Bolaget utfärdade 2 332 (5 735) beslut om partiell ålderspension, vilket var 59,3 procent färre beslut än året innan. Minskningen berodde på att åldersgränsen för partiell ålderspension höjdes. För dem som är födda 1964 steg åldersgränsen till 62 år, och således började inga nya åldersklasser omfattas av partiell ålderspension 2025. Bolaget utfärdade på ansökan 8 322 (7 879) beslut om ålderspension, 2 575 (2 401) beslut om familjepension, 13 175 (12 991) beslut om invalidpension och 94 (63) beslut om arbetslivspension. Antalet utfärdade förhandsbeslut om yrkesinriktad rehabilitering var 1 522 (1 829) stycken. Enligt Pensionsskyddscentralens statistik utfärdade Elo ett pensionsbeslut i genomsnitt 21 procent snabbare än de andra pensionsbolagen 2025. Invalidpensionsbesluten utfärdades 13 procent och ålderspensionsbesluten 80 procent snabbare än genomsnittet i de andra arbetspensionsbolagen.

Betalda pensioner

Pensionsslag	st.	mn euro
Ålderspension	190 605	3 957,1
Invalidpension	21 600	341,0
Familjepension	30 210	266,3
Partiell förtida ålderspension	11 912	114,0
Arbetslivspension	42	1,1
Sammanlagt	254 369	4 679,5

Elo ser till sina pensions- och rehabiliteringskunder genom en effektiv beslutsverksamhet samt genom att systematiskt utveckla tjänster för privat- och arbetsgivarkunderna. Andelen lyckade yrkesinriktade rehabiliteringsfall som Elo stöder var hög, och 76 procent av arbetstagarna och företagarna återvände till arbetsmarknaden. Bland dem som själva ansökt om rehabilitering kunde upp till 81 procent återgå till arbetslivet.

Hantering av risken för arbetsförmåga

Genom att hantera risken för arbetsförmåga strävar Elo efter att minska risken för arbetsförmåga i försäkringsbeståndet. Genom att erbjuda tjänster för hantering av risken för arbetsförmåga stöder Elo sina kundföretag att identifiera och förutse riskerna för arbetsförmåga och säkerställer att företagen har

kunskap om hur man hanterar dessa risker. I utvecklingen av arbetshälsotjänsterna fokuserade bolaget år 2025 särskilt på kunskapsledning, mätning av effektivitet och digitala lösningar. På Elos webbplats publicerades en Databank om arbetsförmåga med branschspecifika informationspaket och forskningsrön som ger kunderna omfattande information om olika fenomen, risker och lösningar i arbetslivet.

I webbtjänsten för företagskunder stärktes utnyttjandet av data och analys till stöd för våra kunders ledning av arbetsförmågan. I samband med reformen av avgiftsklassmodellen hjälper de nya funktionerna i webbtjänsten kunderna att hantera risken för arbetsförmåga.

Ledningen av arbetsförmågan har blivit en allt viktigare del av en ansvarsfull affärsverksamhet. Elo sammanställde data om hållbarhetsfrågor i sin webbtjänst, vilka de kunder som använder tjänsterna för hanteringen av risken för arbetsförmåga kan använda i sin hållbarhetsrapportering. Med hjälp av den nya tjänsten Arbetsförmågecoach erbjuder Elo små och medelstora företag behovsprövat individuellt stöd.

Ansvarsskuld

Elos ansvarsskuld uppgick vid utgången av 2025 till 28 609,7 (26 551,4) miljoner euro. Ansvarsskulden innehåller den del som

inflyter från arbetstagarnas avgiftsandel och som var ca 5 482,5 (5 158,1) miljoner euro. Med premieansvaret täcks bolagets ansvar för framtida försäkringsfall. Premieansvaret innehåller också tre tilläggsförsäkringsansvar, av vilka det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret används både för att täcka placeringsrisker och för försäkringsrörelsens resultat. Med det fördelade 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 ålderspensionsfonderingen med hjälp av placeringsintäkter. Försäkringsrörelsens resultat var som helhet negativt 2025.

Ansvarsskuld

mn euro	31.12.2025	31.12.2024
Premieansvar		
Framtida pensioner	14 195,6	13 646,6
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar	64,5	62,5
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	277,7	-413,0
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	953,0	742,3
	15 490,8	14 038,3
Ersättningsansvar		
Inledda pensioner	13 118,9	12 513,1
Ansvarsskuld sammanlagt	28 609,7	26 551,4



Placeringsverksamhet

Handelskriget och utvecklingen på Förenta staternas arbetsmarknad utgjorde de centrala temana år 2025. I början av våren orsakade de importtullar som infördes av Förenta staternas regering en betydande korrigeringsrörelse på aktiemarknaden, vilken stabiliserades fram till sommaren då risken för ett utdraget handelskrig minskade och Förenta staterna ingick tullavtal med sina viktigaste handelspartners. Under sommaren uppstod indikationer om en avkylning på Förenta staternas arbetsmarknad, vilket ökade marknadens förväntningar på räntesänkningar och understödde uppgången på aktiemarknaderna. Centralbankerna fortsatte att sänka styrräntan. Under årets senare hälft följde investeringsmarknaden särskilt utvecklingen av arbetsmarknaden i Förenta staterna.

Elo lyckades bra inom sin placeringsverksamhet i den varierande verksamhetsmiljön. Placeringarna avkastade 7,4 (8,5) procent. Avkastningen på noterade aktier var utmärkt. Den goda avkastningen på obligationer på tillväxtmarknaden stödde den totala avkastningen på ränteplaceringar. US-dollar försvagades i början av året och tryckte ner avkastningen på placeringar i dollar. Bolagets placeringar till verkligt värde uppgick vid utgången av år 2025 till sammanlagt 34 383,8 (32 426,8) miljoner euro. Placeringsintäkterna till verkligt värde var 2 397,3 (2 560,2) miljoner

euro. Den genomsnittliga nominella avkastningen på placeringarna under tio år var 5,9 procent och motsvarande realavkastning 3,8 procent. Den genomsnittliga nominella avkastningen under fem år var 6,3 procent och motsvarande realavkastning 2,8 procent.

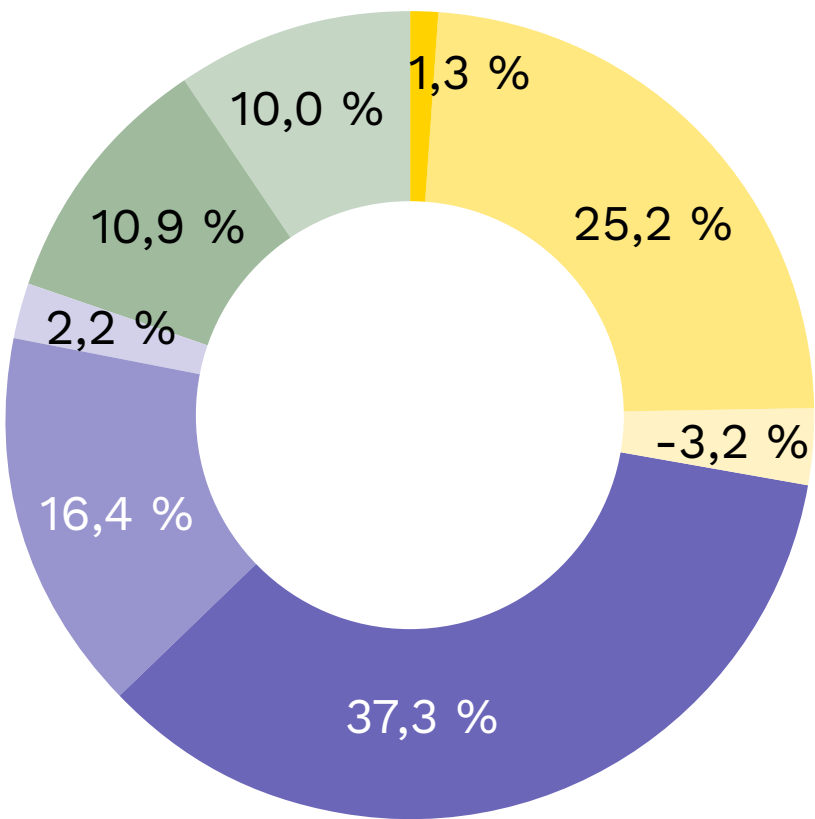
Aktieplaceringarna avkastade 11,6 (11,2) procent. Noterade aktieplaceringar avkastade 17,2 (14,0) procent, onoterade aktieplaceringar 15,3 (4,1) procent och kapitalplaceringar som inräknas i aktieplaceringar 0,7 (7,2) procent.

Utvecklingen på aktiemarknaden var globalt sett stark och aktiemarknaden i Finland var en av de bästa. Den försvagade US-dollar minskade avkastningen i euro. Teknologisektorns andel av avkastningsutvecklingen var betydande redan för tredje året i följd, då investeringar i artificiell intelligens och de ökade avkastningsförväntningarna runt AI stödde de centrala amerikanska teknologiföretagens aktiekurser. I Elos placeringsportfölj utökades andelen noterade aktier under året.

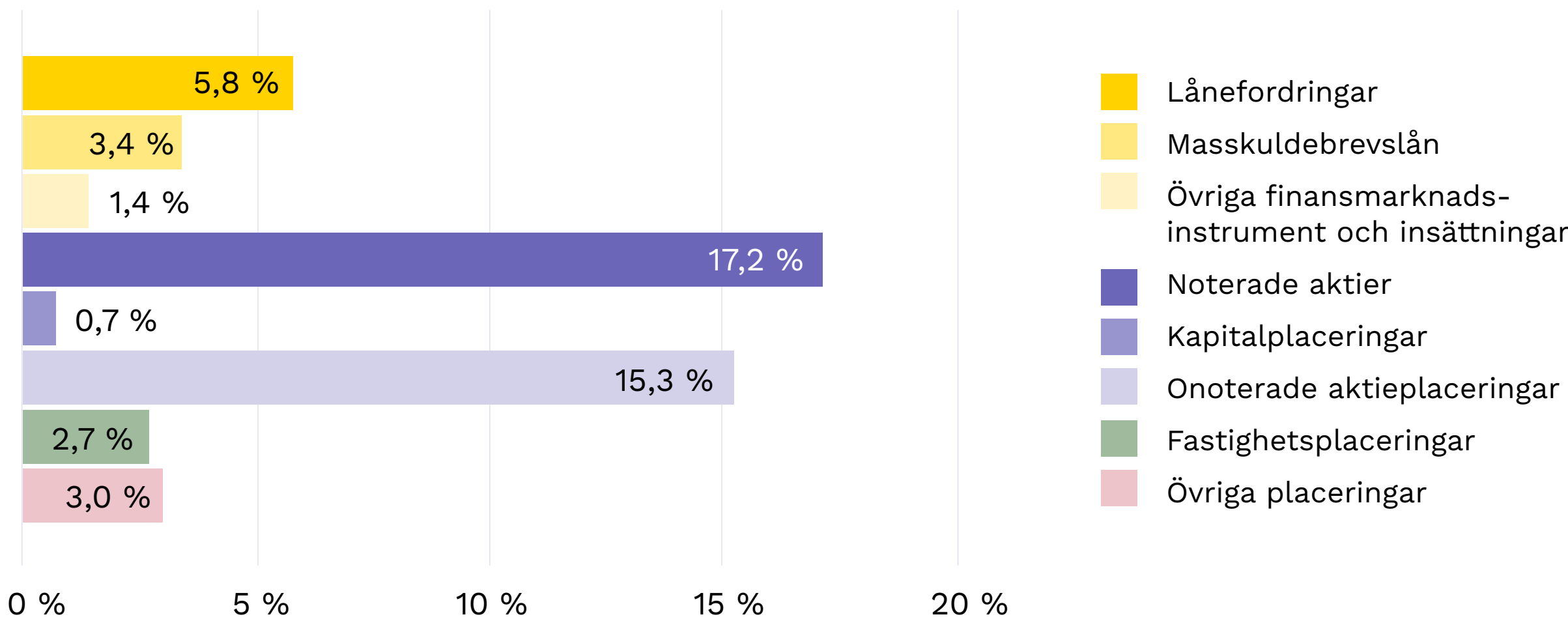
I slutet av året var andelen noterade aktier i Elos placeringsportfölj 37,3 procent.

Ränteplaceringarna avkastade 3,2 (5,2) procent. Lånefordringarna avkastade 5,8 (7,3) procent, masskuldebrev i offentliga samfund 3,2 (1,0) procent och masskuldebrev i övriga samfund 3,5 (7,7) procent. De viktigaste marknadsräntorna i Europa var stigande på årsnivå, samtidigt som räntekurvorna i Förenta staterna blev allt brantare då de kortare räntorna sjönk. Avkastningen på ränteplaceringar var

Placeringsfördelning (Riskfördelning)



Placeringsintäkter (valutaderivatens avkastning fördelad på tillgångsslag)



Derivatens inverkan har beaktats i Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar

Placeringsallokering och placeringsintäkter 31.12.2025

	Grundfördelning		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn euro	%	mn euro	%	%	%
Ränteplaceringar	7 833,8	22,8	13 878,6	40,4	3,2	
Lånefordringar	440,1	1,3	440,1	1,3	5,8	
Masskuldebrevslån	6 102,4	17,7	8 664,5	25,2	3,4	2,6
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	2 733,4	7,9	5 286,2	15,4	3,2	
Masskuldebrevslån i andra samfund	3 369,0	9,8	3 378,3	9,8	3,5	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 291,3	3,8	4 774,0	13,9	1,4	
Aktieplaceringar	19 358,4	56,3	19 204,8	55,9	11,6	
Noterade aktier	12 975,5	37,7	12 821,9	37,3	17,2	7,8
Kapitalplaceringar	5 624,6	16,4	5 624,6	16,4	0,7	
Onoterade aktieplaceringar	758,3	2,2	758,3	2,2	15,3	
Fastighetsplaceringar	3 756,4	10,9	3 756,4	10,9	2,7	
Direkta fastighetsplaceringar	2 346,8	6,8	2 346,8	6,8	1,9	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 409,6	4,1	1 409,6	4,1	4,3	
Övriga placeringar	3 435,2	10,0	3 435,2	10,0	3,0	
Placeringar i hedgefonder	3 436,0	10,0	3 436,0	10,0	2,4	4,7
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
Övriga placeringar	-0,8	0,0	-0,8	0,0	-	
Placeringar sammanlagt	34 383,8	100,0	40 275,0	117,1	7,4	3,4
Derivatens inverkan			-5 891,2	-17,1		
Sammanlagt	34 383,8	100,0	34 383,8	100,0		

Intäkter av och kostnader för valuta hänförs till underliggande tillgångspost. Avkastningen på valutaderivat har under redovisningsperioden bedömts för de olika tillgångsslagen i förhållande till de genomsnittliga tillgångarna i valuta. Totalavkastningsprocenten innehåller intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförts till placeringsslag. Masslånens modifierade duration är 5,7. Den öppna valutapositionen är 28,2 % av marknadsvärdet.

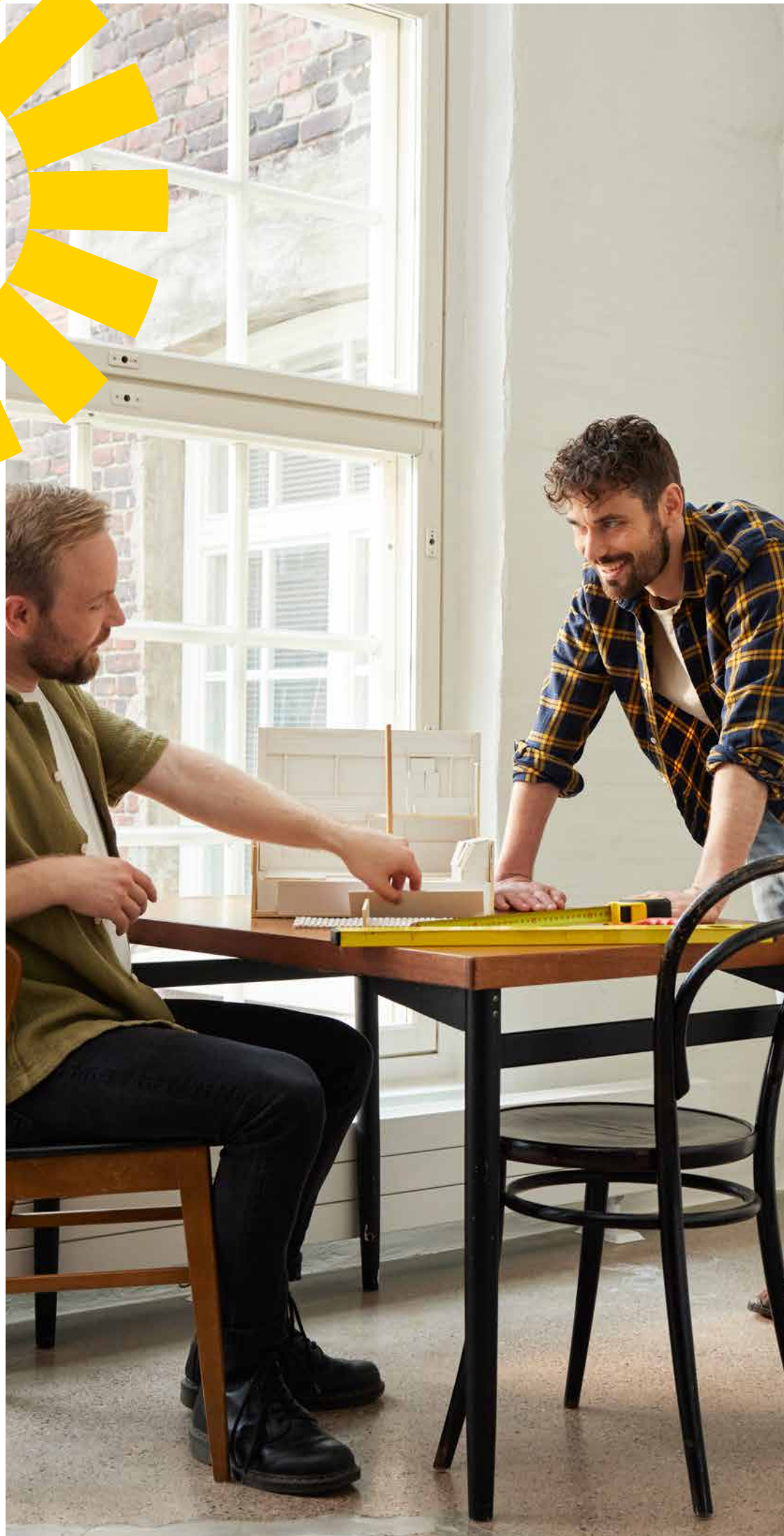
utmärkt tack vare den goda avkastningsutvecklingen på tillväxtländernas obligationer.

Handelskriget skapade en kortvarig marknadsfluktuation på kreditriskmarknaden. Kreditriskmarginalerna återgick till en historiskt sett mycket låg nivå i takt med att handelsförhandlingarna framskred. Den måttliga nedgången i räntenivån under året tryckte ner den totala ränteavkastningen något. I sin helhet var kreditförlusterna alltså små, fastän det även förekom några större kredithändelser på marknaden.

US-dollar försvagades betydligt under årets första hälft på grund av handelskriget och dollar var svag under hela slutåret. Elos öppna USD-position hölls på en historiskt låg nivå under hela året. Den försvagade dollar hade en betydande inverkan på totalavkastningen på Elos placeringar.

På fastighetsplaceringsmarknaden kunde man se svaga tecken på en återhämtning under året i takt med att räntenivån sjönk, fastän det fortfarande rådde osäkerhet om utvecklingen inom verksamhetsmiljön. I Finland har investeringsfastigheternas transaktionsvolym vänt uppåt närmast under ledning av utländska investerare.

Utnyttjandegraden i de fastigheter som Elo äger är alltså på en god nivå och framgång uppnåddes bl.a. inom uthyrningen av affärslokaler och i kundupplevelsen av affärslokalerna (NPS 67). Elo utökade skuldfinansieringen



mycket måttfullt bl.a. då det gäller innehaven i affärscentrum. I hållbarhetsarbetet som gäller fastigheter uppnåddes erkännandet Green Star i den internationella GRESB-hållbarhetsjämförelsen. Uppdateringen av hållbarhetsprogrammet för fastigheter färdigställdes också under året.

Elos fastighetsplaceringar avkastade 2,7 (2,2) procent. Direkta fastighetsplaceringar avkastade 1,9 (2,8) procent, fastighetsplaceringar fonder och fondföretag 4,3 (1,1) procent. I värderingen av direkta fastighetsplaceringar gjordes värdenedskrivningar för sammanlagt ca 22,8 miljoner euro år 2025.

Övriga placeringar utgjordes i huvudsak av placeringar i hedgefonder, vilka avkastade 2,4 (13,1) procent. Dollarns försvagning tryckte ner avkastningen på hedgefonder.

Utveckling och ICT

I Elo fortsatte den systematiska utvecklingen av de digitala tjänsterna i enlighet med strategin. Samtidigt tillhandahöll bolaget effektiva grundläggande tjänster inom arbetspensionsförsäkring och deltog i utvecklingen av de gemensamma systemen inom branschen.

Under rapporteringsåret utnyttjades artificiell intelligens planerligt. AI-lösningar togs i bruk såväl för att stöda den interna produktiviteten och kärnaffärsverksamheten som i systemutvecklingen, och användningen av dem styrdes enligt tydliga etiska principer och

hanteringsmetoder. Inom utvecklingen av AI betonades informationssäkerhet, transparens och ansvarsfullhet, och riskerna hanterades systematiskt inom hela organisationen. AI-kompetensen utökades genom utbildning och praktiskt stöd.

Elo genomförde omfattande olika utvecklingsåtgärder för att stärka informations säkerheten under året. Åtgärderna täckte i omfattande grad informationssäkerhetens olika delområden, såsom utvecklingen av tekniska och administrativa färdigheter, utökandet av informationssäkerhetskulturen och -medvetenheten samt en effektivare informationssäkerhetsövervakning. För testning av informationssäkerhetens nivå genomförde Elo en separat intrångstestning som grundade sig på underrättelser om hot.

Elo främjade även ICT-kostnadseffektiviteten övergripande och planerligt. I valet av leverantörer fäste man uppmärksamhet vid konkurrensutsättningen, leverantörernas färdigheter och riskhantering samt avtalsvillkoren. Därtill satsade bolaget på personalens kompetensutveckling för att möjliggöra ett effektivt planeringsarbete och genomförande av kostnadseffektiva lösningar.

Riskhantering och compliance

Elo strävar efter en övergripande riskhantering som stöder bolaget att trygga de försäkrades förmåner, uppnå målen, förbättra

processer och kvalitet och att säkerställa verksamhetens kontinuitet. Enligt Elos principer ska riskhanteringen omfatta alla funktioner och riskgrenar, vara systematisk och hela tiden utvecklas.

Bolaget har under året hanterat sina risker framgångsrikt. Arbetspensionsbolagets största risk ansluter sig till solvenshanteringen. Genom att exponera placeringarna för marknadsrisk strävar bolaget efter en avkastning som överstiger avkastningskravet på ansvarsskulden. Om avkastningen på placeringarna överstiger avkastningskravet, stärks bolagets solvenskapital. Om avkastningen på placeringarna däremot understiger avkastningskravet, försvagas solvenskapitalet. Bolagets solvensnivå har stärkts jämfört med utgången av 2024. Placeringarnas risknivå regleras i första hand av de solvensbestämmelser som fastställs i lagen, och inom ramen för vilka Elos styrelse årligen beviljar placeringsfunktionen handlingsbefogenheter. Via placeringsplanen fastställer styrelsen bolagets risktagningens vilja och de allmänna målen som avser placeringarnas betryggande nivå, diversifiering och likviditet. I placeringsplanen fastställs de årliga avkastningsmålen och risknivån för placeringsfunktionen samt risktagningsbefogenheterna inom de gränser som styrelsen och verkställande ledningen beviljar. Solvensen granskas förutom med hjälp av de

solvensbestämmelser som fastställs i lagen även med bolagsinterna modeller samt med hjälp av scenario- och stresstest. Enligt strategin säkerställer Elo en tillräcklig solvensnivå i alla marknadslägen.

På samma sätt som under tidigare år fastställde styrelsen handlingsprinciperna i bolagets riskhanteringssystem och risk- och solvensbedömning ORSA (own risk and solvency assessment) som avses i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag. I risk- och solvensbedömningen uppskattas de viktigaste riskernas inverkan på bolagets verksamhet samt nödvändiga riskhanteringsåtgärder. Andra betydande risker förutom de som gäller solvensen är bl.a. affärsrisker, personrisker och informationssäkerhetsrisker.

Under 2024 gjorde Finansinspektionen en inspektion av huruvida Elos riskhantering är tillräcklig. Motsvarande inspektion görs i alla arbetspensionsbolag under 2024–2026. Under 2025 åtgärdade Elo de uppmaningar som Finansinspektionen lämnade i början av året i anslutning till bland annat risktagningsförmåga och riskbärkraft, fastställandet av risktagningsgränser, mätning, uppföljning och övervakning av affärsrisker samt bedömning av enskilda riskers samverkan.

Elo har ett lagstadgat krav att genom lämpliga åtgärder säkerställa verksamhetens kontinuitet i alla lägen. Kontinuitetshandlingen kräver att informationssystemen

”

Elo fick erkännande på guldnivå i EcoVadis hållbarhetsutvärdering.

och datatrafiken fungerar störningsfritt och det ställer höga krav också på Elos informationssäkerhet och dataskydd. Bolagets riskhantering beskrivs närmare i bokslutets riskhanteringsbilaga.

Compliance-verksamheten är en del av riskhanteringen, vars mål är att identifiera och hantera de risker som kan realiseras, om regleringen inte följs. Compliance-funktionen rapporterar varje halvår om hur väl regleringen efterlevs och om compliance-riskläget till styrelsen och ledningsgruppen. Funktionen gav en egen översikt till förvaltningsrådet som en del av de oberoende funktionernas rapportering. Compliance-funktionen genomförde 2025 sin verksamhetsplan som innehöll riskbaserade tillsynsåtgärder, om vilka den rapporterade på lämpligt sätt. Funktionen stödde även affärsverksamheten bl.a. genom information och utbildning.

Ansvarsfullhet

I Elo gjordes omfattande ansvarsfullhetsåtgärder genom hela organisationen och med

tanke på utvecklingen är det viktigt att få en utomstående och oberoende bedömning eller bekräftelse på ansvarsfullhetsarbetet. Elo publicerade i början av året för första gången en hållbarhetsrapport enligt CSRD. Under 2025 beredde sig Elo på en ny rapportering och den dubbla väsentlighetsanalysen uppdaterades. I samband med strategiarbetet kartlades intressegruppernas syn på Elos ansvarsfullhet. Elo fick erkännande på guldnivå i EcoVadis hållbarhetsutvärdering, och poängen förbättrades jämfört med den tidigare utvärderingen.

Elo upprättade miljöansvarsprinciper som innehåller samlade miljörelaterade noteringar från flera olika policyer och principer.

Som medlem till FN:s företagsansvarsnätverk Global Compact har Elo förbundit sig att främja en ansvarsfull affärsverksamhet och att ta in Global Compacts principer i sin strategi, sina policyer och sitt handlingsätt. Under 2025 deltog Elo i Global Compacts utbildningsprogram Business & Human Rights för att lära sig mer om ansvaret för de mänskliga rättigheterna och processkedena för aktsamhetsplikt (due diligence).

Barnrättsorganisationen Plan Internationals kampanj GirlsTakeover fäster uppmärksamhet vid de strukturella olägenheterna som hindrar jämlikhet. Elos verkställande direktör gav för en dag sin plats åt kampanjen, där flickor tar över ledande positioner inom





politiken, samhället och affärslivet. Bland de första företagen i Finland tilldelades Elo där-till certifikat för åldersledning, vilket är ett erkännande för främjande av jämlikhet oberoende av ålder i arbetslivet. Under översiktsperioden anställde Elo trettio sommararbetare.

Elo kan ge donationer för allmännyttiga ändamål i enlighet med lagen om arbetspen-sionsförsäkringsbolag. År 2025 donerade Elo 10 000 euro till HelsinkiMissio och 10 000 euro till Maanpuolustuksen Tuki ry. De anställda hade dessutom möjlighet att donera sin andel av personalens julgåva för välgörande ändamål.

Ansvarsfull placeringsverksamhet

Påverkan och ägarstyrning är viktiga metoder för att genomföra ansvarsfull placeringsverk-samhet. Elo deltar i flera samarbetsinitiativ för investerare genom vilka man stöder företagen att beakta hållbarhetsfaktorer i sin verksam-het. Initiativen ansluter sig bland annat till stävjandet av klimatförändringen samt beak-tandet av socialt ansvar och naturens biolo-giska mångfald. År 2025 deltog Elo också i CDP:s kampanj Non-disclosure, där företagen uppmanas att rapportera om riskerna förknip-pade med klimatförändringen, vattenreser-verna och avskogningen samt om hanteringen av dessa risker.

Elo deltog år 2025 i sammanlagt 1 197 bolagsstämmor i Finland och internationellt. Elo deltar i regel på bolagsstämman i alla de inhemska bolag som det äger. Bolaget del-tar selektivt i bolagsstämmorna inom andra geografiska områden beroende på t.ex. ämne: genomförandet av klimatpolicyn, uppföljning av normbrott eller ärenden som gäller ett gott förvaltningssätt. Elo deltog i 106 bolagsstämmor i Finland (inkl. extra bolagsstämmor) och rös-tade på fjorton bolagsstämmor mot minst ett av förslagen på föredragningslistan. Av för-slagen hänförde sig tio till ersättningar, ett till beviljande av ansvarsfrihet åt styrelseledamö-terna och verkställande direktören samt tre till en ändring av bolagsordningen. I Finland ord-nades bolagsstämmorna i huvudsak på plats, och på största delen av dem var det möjligt att förhandsrösta. Det viktigaste temat för Elo under bolagsstämmoperioden i Finland var ersättningar, om vilka det diskuterades med flera börsbolag. Under 2025 hade Elo repre-sentanter i nomineringsutskottet i 16 inhemska bolag.

Elo uppnådde flera av målen i hållbarhets-programmet för de inhemska fastighetsinves-teringarna under 2025. Exempelvis fortsatte ökningen av den förnybara energi som pro-duceras i fastigheterna enligt plan, och målet för miljöcertifiering av kontorslokaler uppfyll-des i förtid.

Skatteavtrycket

Arbetspensionsbolagen är inkomstskatteskyldiga och den skattepliktiga inkomsten av näringsverksamheten räknas i enlighet med lagen om beskattning av inkomst av närings-verksamhet. Elo får skattepliktiga inkomster i form av de arbetspensionsförsäkringsavgifter som kunderna betalar och från sin placerings-verksamhet. Största delen av inkomsterna går till löpande arbetspensioner och resten fonderas för framtida pensioner. Enligt skat-telagstiftningen kan ett arbetspensionsbolag göra avsättningar för framtida pensionsansvar i bolagets beskattning. I praktiken innebär det att arbetspensionsförsäkringsbolagen i regel

inte betalar inkomstskatt i Finland, och såle-des undviker man även att arbetspensionstill-gångarna beskattas flerdubbelt.

Pensionsförsäkringsavgifterna är enligt lagen avdragbara i arbetsgivarnas, löntagarnas och företagarnas inkomstbeskattning. På mot-svarande sätt är pensionsförmånerna skatte-pliktig inkomst för mottagarna. Elo betalade sammanlagt 4 673,2 miljoner euro i skatte-pliktiga pensioner och förmåner under 2025, av vilka sammanlagt 964,4 miljoner euro redo-visades i förskottsinnehållning av pensionsta-garnas skatt.

Arbetsgivarprestationerna för utbetalda löner och arvoden utgör en del av Elos

Beskattningen av placeringsverksamheten

mn euro	Netto-avkastning före skatter	Betalda skatter	Erhållna återbäringar	Netto-avkastning efter skatter	Skatter samman-lagt
Ränteintäkter	227,9			227,9	
Utdelningsintäkter	841,4	-13,8	5,3	832,9	-8,5
Fastighetsintäkter och -kostnader	85,9	-2,2		83,7	-2,2
Övriga intäkter och kostnader av placeringsverksamheten	6 449,9	-2,9		6 447,0	-2,9
Värdeförändringar i bokföringen	-5 051,7			-5 051,7	
Förändring av värderingsdifferenser	-142,6			-142,6	
Placeringsintäkter sammanlagt	2 410,8	-18,9	5,3	2 397,3 ¹⁾	-13,6

1) Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde

Beskattning av annan rörelse

mn euro	Skattegrund	Betalda skatter
Löner till personalen	40,2	12,8
Övriga driftskostnader	62,1	4,6
Utbetalda pensioner	4 673,2	964,4

skatteavtryck. Av lönerna till personalen innehölls 12,8 miljoner euro i förskottsinnehållning. Försäkringsverksamheten är icke-momspliktig service, vilket innebär att Elo inte kan göra avdrag för den mervärdesskatt som ingår i bolagets driftskostnader och anskaffningar. Elo betalade 4,6 miljoner euro i mervärdesskatt för egna anskaffningar.

Totala driftskostnader

Elo har långsiktigt förbättrat sin kostnadseffektivitet, och under översiktsperioden lyckades bolaget över sina förväntningar. Elos kostnadseffektivitet inverkar på kundernas omkostnadsavgift, vilken utgör en del av ArPL-försäkringsavgiften. Med avgiften täcks kostnaderna för skötseln och verkställandet av försäkringarna.

De totala driftskostnaderna för 2025 uppgick till 126,9 (119,9) miljoner euro. De driftskostnader som täcks med omkostnadsinkomsten uppgick till 71,3 (70,7) miljoner euro och de

driftskostnader som ska täckas med placeringsintäkterna till 39,0 (37,0) miljoner euro. Driftskostnaderna för hanteringen av risken för arbetsoförmåga finansierades till 8,4 (4,4) miljoner euro med den del av ArPL-försäkringsavgiften som är avsedd för hantering av risken för arbetsoförmåga. I de totala driftskostnaderna ingick 8,0 (7,6) miljoner euro i lagstadgade avgifter som täcks med en egen avgiftsdel.

Personalkostnadernas andel av de totala driftskostnaderna var 38,5 (36,6) procent. I omkostnadsinkomst för hela året inflöt 75,3 (80,6) miljoner euro. Resultatet av omkostnadsrörelsen uppvisade ett överskott på 3,7 (9,6) miljoner euro. ArPL-verksamhetens omkostnadsresultat uppgick till 4,1 (9,4) miljoner euro och driftskostnaderna var 0,3 (0,3) procent av lönesumman. FöPL-verksamhetens omkostnadsresultat var -0,4 (0,1) miljoner euro och driftskostnaderna 101,6 (99,4) procent av FöPL-verksamhetens omkostnadsresultat.

Personal

Under 2025 hade bolaget i genomsnitt 493 (474) anställda och räknat i årsverken var en persons arbetsinsats i genomsnitt 462 (443). Av personalen hade 91,3 (90,4) procent en fast anställning, medan 8,7 (9,6) procent hade en visstidsanställning. Personals medelålder var 45,6 (44,8) år. Av personalen var 62,2 (62,5) procent kvinnor och

37,8 (37,5) procent män. Personalkostnaderna uppgick till 48,8 (43,9) miljoner euro.

Närmare uppgifter om Elos personal ges i verksamhetsberättelsens hållbarhetsrapport under Egen arbetskraft (på finska).

Förvaltning och ledning

Rösträtten på Elos bolagsstämma utövas av Elos försäkringstagare och försäkrade. Ordinarie bolagsstämma hölls den 28 april 2025. Bolagsstämman valde 4 nya ledamöter till förvaltningsrådet: René Lindell, Jussi Niemelä, Mikko Tuomainen och Pasi Vilhunen. Antalet ledamöter i förvaltningsrådet uppgår till 36 och av de ledamöter som stod i tur att avgå omvaldes Stefan Borgman, Mika Hagberg, Leena-Mari Lähteenmaa, Harri Miettinen, Mats Nyman, Katariina Poskiparta, Ansu Saarela, Katja Syvärinen och Janne Ylinen.

Som ordförande för förvaltningsrådet fortsatte Antti Määttä och som vice ordförande Stefan Borgman och Katariina Poskiparta. Till förvaltningsrådets valutskott hörde på förslag av försäkringstagarna Harri Miettinen, Antti Määttä och Katariina Poskiparta. Medlemmar i valutskottet på förslag av de försäkrade var Stefan Borgman, Mats Nyman och Jaana Ylitalo. Antti Määttä var valutskottets ordförande och som vice ordförande fungerade Jaana Ylitalo.

Styrelsen bestod av tolv ordinarie ledamöter. Styrelseordförande var Antti Aho. Som

första vice ordförande fungerade Maria Löfgren och som andra vice ordförande Minna Helle (fram till 30.11.2025). Som styrelseledamöter fungerade Minna Alitalo, Jari Eklund, Sakari Jorma, Janne Makkula, Jorma Malinen (fram till 31.5.2025), Sinikka Näätäsaari, Annika Rönni-Sällinen, Niko Simola (fr.o.m. 1.6.2025), Timo Viherkenttä och Tomi Yli-Kyyny.

Till styrelsens nominerings- och ersättningsutskott hörde Antti Aho (ordförande), Maria Löfgren och Minna Helle (fram till 30.11.2025). Styrelsens revisions- och riskutskott bestod av Minna Alitalo (ordförande), Sinikka Näätäsaari, Janne Makkula och Timo Viherkenttä.

Verkställande direktör var Carl Pettersson. Som ställföreträdare för verkställande direktören fungerade placeringsdirektör och vice verkställande direktör Jonna Ryhänen. Till ledningsgruppen hörde Carl Pettersson (verkställande direktör), Nora Almari (personalens representant), Jarkko Heikkilä (direktör, riskhantering, Elina Heliö (direktör, människor och kultur), Mikko Karpoja (direktör, aktuariefunktionen, ansvarig aktuarie), Sarianne Kirvesmäki (ekonomidirektör), Kati Korhonen-Yrjänheikki (direktör, arbetshälsa), Jonna Ryhänen (vice verkställande direktör och placeringsdirektör), Jouni Seppänen (operativ direktör, pensioner och försäkringar) och Juho Ylinen (direktör, kundrelationer).

Ordinarie bolagsstämman valde Ernst & Young Oy till Elos revisionssammanslutning och för att bestyrka bolagets hållbarhetsrapport. Som huvudansvarig revisor och bestyrkare av hållbarhetsrapporten fungerade CGR, KRT Heikki Ilkka. Elo upprättade sin hållbarhetsrapport enligt EU:s hållbarhetsrapporteringsdirektiv, CSRD och den nationella lagstiftningen som gäller den för räkenskapsperioden 2025. I samband med bokslutet och verksamhetsberättelsen publicerar Elo en separat bolagsstyrningsrapport, en beskrivning av organens ersättning och en ersättningsrapport.

Elos eget kapital och överskott

Elos eget kapital bestod den 31 december 2025 av bundet eget kapital som omfattade grundfonden på 6,7 (6,7) miljoner euro samt av fritt eget kapital som omfattade säkerhetsfonden på 63,7 (63,7) miljoner euro, dispositionsfonden på 29,1 (29,1) miljoner euro samt vinst från tidigare räkenskapsperioder på 1,8 (1,8) miljoner euro. Elo har inte något garantikapital. Räkenskapsperiodens överskott uppgick till 5 196 (4 815) euro. Styrelsen föreslår att räkenskapsperiodens överskott på 5 196 euro överförs till dispositionsfonden.

Elo och bolagets Koncern

I koncernen Elo konsoliderades år 2025 utöver 137 dotterbolag i form av bostads- och

fastighetsbolag även ett annat bolag som presenteras i noterna samt underkoncernerna Tammi-Kodit GB Oy och Exilion Real Estate I Ky.

Utsikter

Den globala ekonomins tillväxt väntas vara allttjämt svag 2026. Detta förklaras av handelspänningar mellan Förenta staterna och Kina, protektionistiska åtgärder, hög skuldsättning samt geopolitisk osäkerhet. Å andra sidan stöds tillväxten av investeringar i artificiell intelligens och digitalisering särskilt i Förenta staterna och tillväxtekonomierna. De höga avkastningsförväntningarna relaterade till AI-boomen är också en källa till osäkerhet, eftersom AI-investeringarna har en mycket central betydelse för tillväxten inom den amerikanska ekonomin och för avkastningen på placeringsmarknaden. Inflationen kommer att avmattas i flera länder. Förenta staternas centralbank väntas fortsätta att sänka styrrentorna, medan Europeiska centralbankens räntesänkningsscykel däremot förutses vara slutförd. I Förenta staterna växer BNP, men sysselsättningen förbättras endast långsamt.

I euroområdet väntas den ekonomiska tillväxten vara anspråkslös år 2026. Tillväxten begränsas av geopolitiska spänningar, svag produktionsutveckling och en åldrande befolkning. Byggsektorn och industrin väntas återhämta sig långsamt i Europa, men servicesektorn och de offentliga investeringarna

stöder tillväxten särskilt i Tyskland och Syd-europa. Den offentliga ekonomins underskott och skuldsättningen kommer fortfarande att vara en utmaning särskilt i Frankrike och Finland, vilket ger ett mycket litet finanspolitiskt spelrum.

Utsikterna för den finländska ekonomin år 2026 är tudelade. De geopolitiska spänningarna ökar osäkerheten och känsligheten för förändringar i ekonomin. Hållbarhetsunderskottet i de offentliga finanserna samt den svaga tillväxtpotentialen begränsar förmågan att anpassa sig till internationella ekonomiska störningar.

År 2026 stöds den ekonomiska tillväxten dock av sjunkande räntor, en avtagande inflation och en återhämtning i exporten. Byggnad och investeringarna förväntas vända till tillväxt, men den inhemska efterfrågan och konsumenternas förtroende förblir fortsatt svaga. Arbetslöshetsgraden bedöms minska något, men ligga kvar på en hög nivå. Den lägre inflationen stödjer i sin tur hushållens köpkraft.

Den nya strategiperioden som börjar vid ingången av 2026 styr Elos verksamhet mot en allt kraftigare serviceutveckling. Elo tillhandahåller tjänster som stöder arbetsförmågan för alla sina kunder, satsar på tillväxt genom att investera i tillväxtföretag och strävar efter att behålla sin ställning som marknadsledare inom FöPL-försäkring.

Lönesumman väntas utvecklas positivare än under 2025, vilket stöder arbetspensionssystemets finansieringsunderlag. Det starka placeringsåret 2025 ger Elo en god utgångspunkt för genomförandet av pensionsreformen/placeringsreformen. Bolaget fortsätter att effektivt verkställa arbetspensionssystemet och säkerställer solvensen i alla marknadslägen.

Elos nya strategiperiod inleds i början av 2026, med målsättningen att skapa ett allt starkare mervärde för kunderna. Bolaget utvecklar skalbara och mer effektiva arbetsförmågetjänster för samtliga kundsegment, satsar kraftfullt på utnyttjandet av analys och data, stödjer tillväxtföretag genom ett särskilt tillväxtkoncept och bevarar sin nuvarande marknadsledande position inom FöPL-försäkring. För att stöda en databaserad verksamhet grundade bolaget en ny analytikenhet, som inledde sitt arbete den 1 januari 2026. Genom detta vill Elo säkerställa sin ställning som det mest datastyrda bolaget inom pensionsbranschen. Lönesumman väntas utvecklas mer positivt än under det gångna året. Det starka placeringsåret 2025 ger Elo goda förutsättningar för genomförandet av pensionsreformen. Bolaget fortsätter att effektivt verkställa arbetspensionssystemet och säkerställer en tillräcklig solvens i alla marknadslägen.

02 Nyckeltal

Elos nyckeltal

Sammandrag av nyckeltalen

	2025	2024	2023	2022	2021
Premieinkomst, mn €	4 298,5	4 378,4	4 397,5	4 348,3	4 035,9
Utbetalda pensioner och andra ersättningar ¹⁾	4 693,8	4 657,9	4 461,0	4 147,9	4 030,2
Nettoavkastning av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn €	2 397,3	2 560,2	1 707,9	-1 078,6	3 621,3
Nettoavkastning av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital, %	7,4 %	8,5 %	6,0 %	-3,7 %	14,0 %
Omsättning, mn €	6 865,0	5 586,4	5 703,8	4 760,1	5 485,7
Totala driftskostnader, mn €	126,9	119,9	121,3	125,1	129,6
Totala driftskostnader i % av omsättningen	1,8 %	2,1 %	2,1 %	2,6 %	2,4 %
Driftskostnader som täcks med omkostnadsinkomst, % av ArPL-löne- och FöPL-arbetsinkomstsumman	0,4 %	0,4 %	0,4 %	0,5 %	0,5 %
Totalresultat, mn €	612,5	829,1	308,0	-1 381,1	1 616,5
Ansvarsskuld, mn €	28 609,7	26 551,4	25 733,7	24 252,8	23 750,4
Solvenskapital, mn € ²⁾	6 728,1	6 184,1	5 426,2	5 109,0	6 573,4
i förhållande till solvensgränsen	1,4	1,4	1,5	1,5	1,6
Pensionstillgångar mn € ³⁾	35 014,7	33 109,4	30 922,6	29 015,0	29 982,5
% av ansvarsskulden ³⁾	123,8 %	123,0 %	121,3 %	121,4 %	128,1 %
Överföring till kundåterbäringar (%) av ArPL-lönesumman ⁴⁾	0,42 %	0,40 %	0,34 %	0,54 %	0,68 %
ArPL-lönesumma, mn €	15 375,6	15 799,0	16 001,0	15 685,7	14 873,9
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn €	2 060,5	2 011,9	1 878,7	1 811,8	1 770,5
ArPL-försäkringar ⁵⁾	44 799	45 328	46 395	47 002	51 199
ArPL-försäkrade	374 855	384 831	409 686	419 283	415 514
FöPL-försäkringar	84 252	83 866	83 487	84 427	84 454
Pensionstagare	254 369	253 900	249 830	248 010	242 074

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

²⁾ Beräknat enligt gällande bestämmelser vid respektive tidpunkt (motsvarande princip gäller också övriga solvensnyckeltal)

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

⁴⁾ Uppges med två decimalers noggrannhet. Överföringen till kundåterbäringar före år 2023 är inte jämförbar med nuvarande praxis.

⁵⁾ Försäkringar som tecknats av arbetsgivare med försäkringsavtal

Placeringsallokering till verkligt värde

	Basallokering				Riskfördelning ⁸⁾					
	31.12.2025		31.12.2024		31.12.2025		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾
Ränteplaceringar sammanlagt	7 833,8	22,8	8 408,6	25,9	13 878,6	40,4	30,2	32,0	24,8	19,8
Lånefordringar ¹⁾	440,1	1,3	527,3	1,6	440,1	1,3	1,6	1,8	1,8	1,6
Masskuldebrevslån	6 102,4	17,7	6 456,2	19,9	8 664,5	25,2	24,4	28,7	16,4	17,1
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1), 2)}	1 291,3	3,8	1 425,1	4,4	4 774,0	13,9	4,1	1,5	6,7	1,1
Aktieplaceringar sammanlagt	19 358,4	56,3	16 873,0	52,0	19 204,8	55,9	52,3	49,9	46,4	49,5
Noterade aktier ³⁾	12 975,5	37,7	10 498,4	32,4	12 821,9	37,3	32,7	30,8	27,1	33,9
Kapitalplaceringar ⁴⁾	5 624,6	16,4	5 691,9	17,6	5 624,6	16,4	17,6	17,0	16,9	13,6
Onoterade aktier ⁵⁾	758,3	2,2	682,6	2,1	758,3	2,2	2,1	2,1	2,3	2,0
Fastighetsplaceringar sammanlagt	3 756,4	10,9	3 982,3	12,3	3 756,4	10,9	12,3	13,1	14,0	12,4
Direkta fastighetsplaceringar	2 346,8	6,8	2 614,9	8,1	2 346,8	6,8	8,1	8,6	9,4	8,8
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	1 409,6	4,1	1 367,4	4,2	1 409,6	4,1	4,2	4,5	4,6	3,6
Övriga placeringar	3 435,2	10,0	3 163,0	9,8	3 435,2	10,0	9,8	8,7	9,3	7,6
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	3 436,0	10,0	3 158,4	9,7	3 436,0	10,0	9,7	8,7	9,3	7,4
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Övriga placeringar ⁷⁾	-0,8	0,0	4,6	0,0	-0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Placeringar sammanlagt	34 383,8	100,0	32 426,8	100,0	40 275,0	117,1	104,5	103,6	94,5	89,3
Derivatens inverkan ⁹⁾					-5 891,2	-17,1	-4,5	-3,6	5,5	10,7
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	34 383,8	100,0	32 426,8	100,0	34 383,8	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Masskuldebrevsportföljens modifierade duration	5,7									

¹⁾ Inkluderar upplupna räntor

²⁾ Inkluderar kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

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

⁴⁾ Inkluderar kapitalfonder och mezzanine-fonder samt placeringar i infrastruktur

⁵⁾ Inkluderar även onoterade fastighetsplaceringsbolag

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

⁷⁾ Inkluderar 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⁾ Inkluderar derivatens verkan på skillnaden mellan riskfördelningen och basallokeringen. Derivatens påverkan kan vara +/- . Efter justering av skillnaden överensstämmer slutsumman av riskfördelningen med basallokeringen.

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

Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital

	Nettointäkter av placeringss- verksamheten marknadsvärde ⁸⁾		Avkastning i % på sysselsatt kapital	Avkastning i % på sysselsatt kapital	Avkastning i % på sysselsatt kapital	Avkastning i % på sysselsatt kapital	Avkastning i % på sysselsatt kapital
	Sysselsatt kapital ⁹⁾			31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
	31.12.2025	31.12.2025					
Avkastning € / % på sysselsatt kapital	mn euro	mn euro	%	%	%	%	%
Ränteplaceringar sammanlagt	256,8	7 980,9	3,2	5,2	6,7	-2,8	1,7
Lånefordringar ¹⁾	27,5	474,2	5,8	7,3	6,9	3,1	3,7
Masskuldebrevslån	212,7	6 282,6	3,4	5,4	7,4	-4,1	2,2
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1), 2)}	16,6	1 224,1	1,4	3,1	3,3	0,5	-0,6
Aktieplaceringar sammanlagt	1 965,5	16 951,7	11,6	11,2	8,6	-6,9	26,6
Noterade aktier ³⁾	1 824,8	10 620,4	17,2	14,0	12,4	-15,5	21,6
Kapitalplaceringar ⁴⁾	36,9	5 651,6	0,7	7,2	3,8	9,0	42,3
Onoterade aktier ⁵⁾	103,8	679,7	15,3	4,1	-1,2	20,2	24,6
Fastighetsplaceringar sammanlagt	106,9	3 961,0	2,7	2,2	-2,4	5,3	7,5
Direkta fastighetsplaceringar	48,4	2 605,7	1,9	2,8	-1,9	3,6	6,6
Fastighetsplaceringssfonder och kollektiva investeringar	58,5	1 355,3	4,3	1,1	-3,4	9,3	9,8
Övriga placeringar	97,8	3 308,1	3,0	12,9	4,4	-0,5	10,0
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	81,0	3 321,8	2,4	13,1	4,8	2,3	8,2
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	-	-	-	-	-
Övriga placeringar ⁷⁾	16,8	-13,6	-	-	-	-	-
Placeringar sammanlagt	2 427,0	32 201,7	7,5	8,6	6,1	-3,6	14,1
Intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförs till placeringsslag	-29,8	32 201,7	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	2 397,3	32 201,7	7,4	8,5	6,0	-3,7	14,0

¹⁾ Inkluderar upplupna räntor

²⁾ Inkluderar kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

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

⁴⁾ Inkluderar kapitalfonder och mezzanine-fonder samt placeringar i infrastruktur

⁵⁾ Inkluderar även onoterade fastighetsplaceringsbolag

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

⁷⁾ Inkluderar poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag

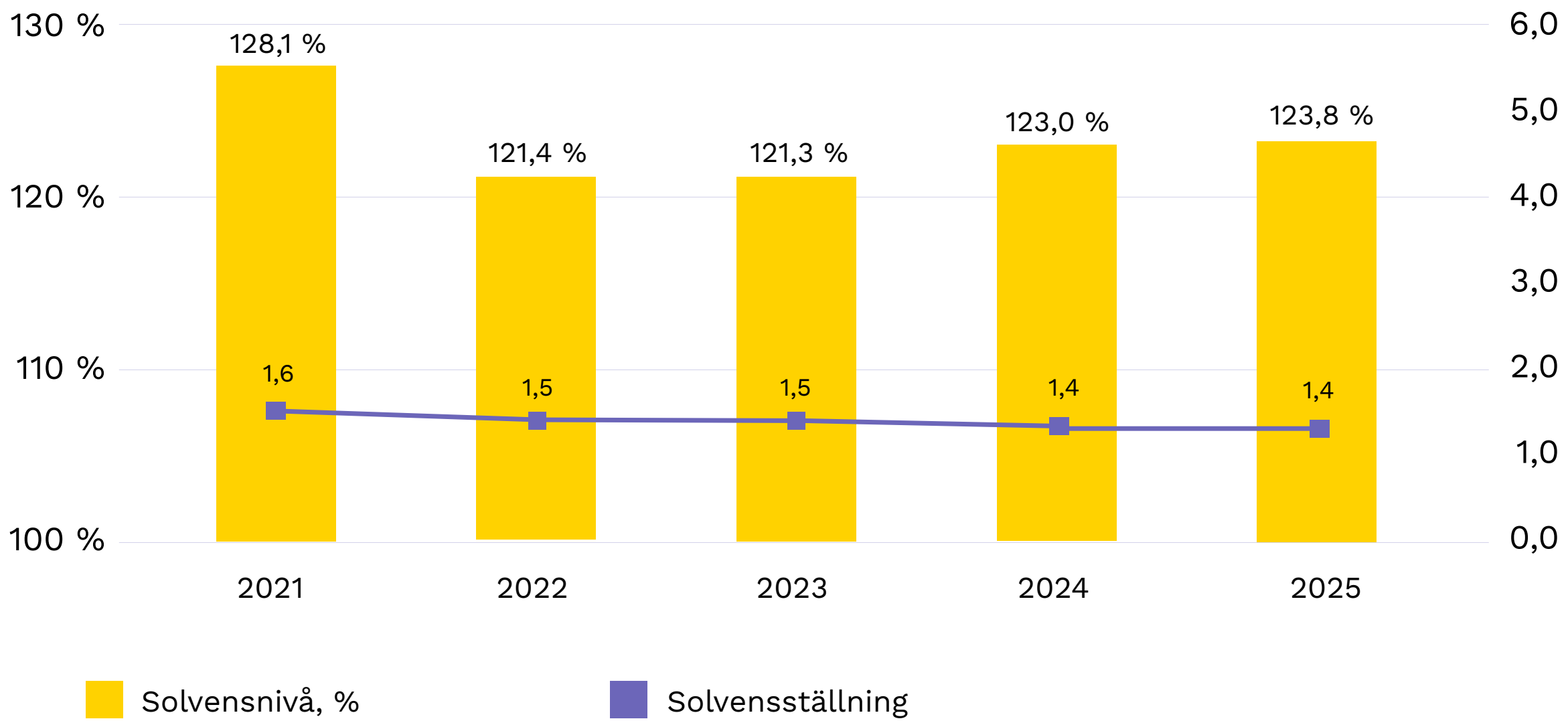
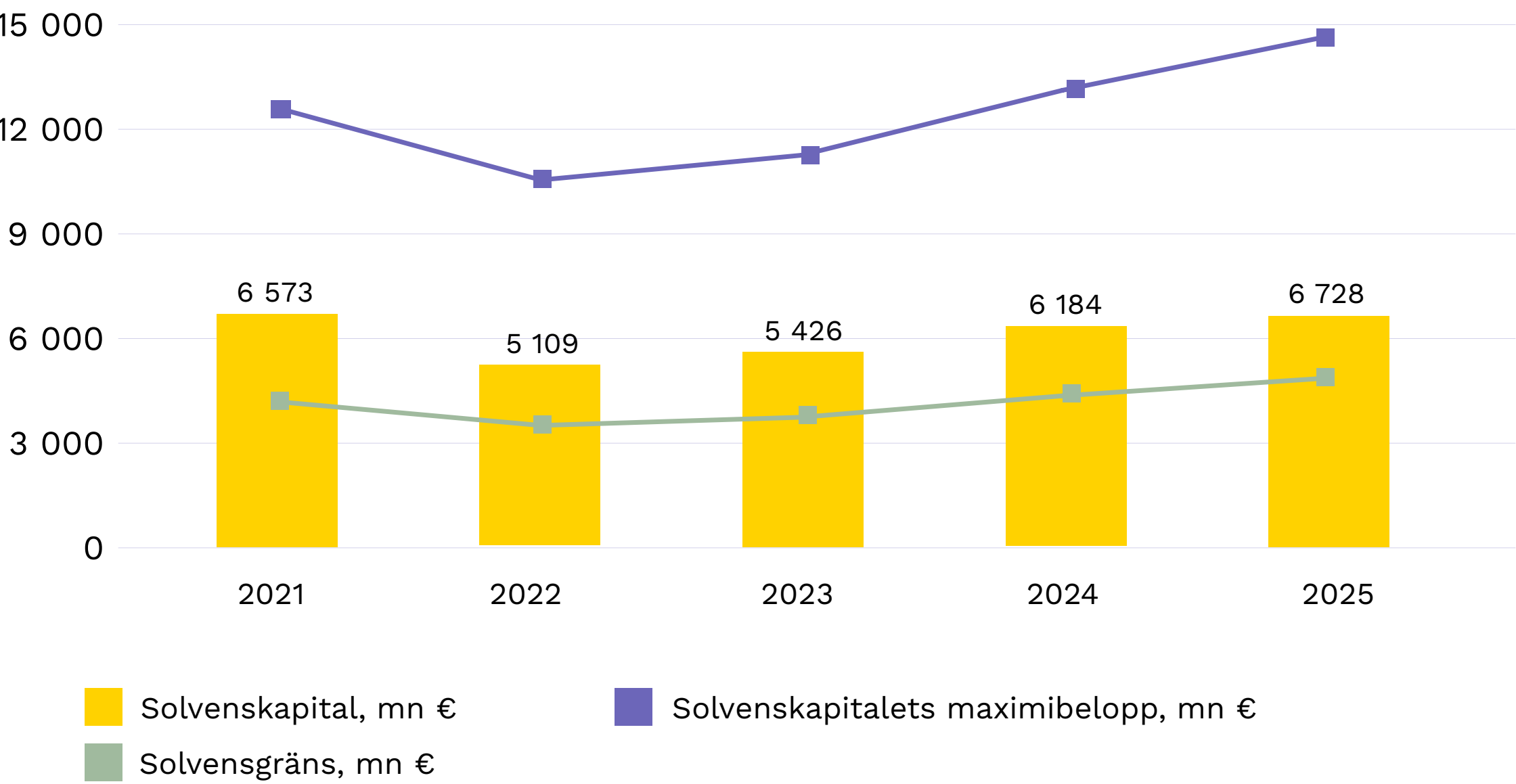
⁸⁾ Förändringen av marknadsvärdet mellan början och slutet av rapporteringsperioden – kassaflöden under perioden
Med kassaflöde avses skillnaden mellan försäljning/intäkter och köp/kostnader

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

Solvenskapital och dess gränser

	2025	2024	2023	2022	2021
Solvensgräns, mn €	4 866,1	4 359,3	3 739,1	3 502,2	4 183,5
Solvenskapitalets maximibelopp, mn €	14 598,3	13 077,8	11 217,4	10 506,5	12 550,6
Solvenskapital, mn €	6 728,1	6 184,1	5 426,2	5 109,0	6 573,4
Solvensnivå, % ¹⁾	123,8 %	123,0 %	121,3 %	121,4 %	128,1 %
Solvensställning ²⁾	1,4	1,4	1,5	1,5	1,6

¹⁾ Pensionstillgångar i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).
²⁾ Solvenskapitalet i förhållande till solvensgränsen.





Resultatanalys

	2025	2024	2023	2022	2021
	mn €	mn €	mn €	mn €	mn €
Resultatets uppkomst					
Försäkringsrörelsens resultat ¹⁾	-32,3	-19,1	25,5	68,8	17,9
Placeringsverksamhetens resultat till verkligt värde	635,9	831,1	267,8	-1 493,2	1 562,8
+Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde ²⁾	2 397,3	2 560,2	1 707,9	-1 078,6	3 621,3
- Avkastningskrav på ansvarsskulden	-1 761,4	-1 729,0	-1 440,1	-414,6	-2 058,5
Omkostnadsresultat ³⁾	3,7	9,6	10,9	33,2	34,0
Övrigt resultat	5,2	7,4	3,8	10,2	1,9
Totalresultat	612,5	829,1	308,0	-1 381,1	1 616,5
Disposition av resultatet					
Till förändring av solvensen	548,0	766,6	242,8	-1 466,1	1 516,1
Till förändring av ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	690,6	-616,8	-184,6	6,4	-673,8
Till förändring i värderingsdifferenser	-142,6	1 383,4	427,5	-1 472,4	2 189,9
Till förändring av ackumulerade bokslutsdispositioner	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,1
Räkenskapsperiodens vinst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Till överföring till kundåterbäringar och till återbetalning av omkostnadsavgifter	64,5	62,5	65,2	85,0	100,5
Sammanlagt	612,5	829,1	308,0	-1 381,1	1 616,5

¹⁾ Försäkringsrörelsens resultat rapporteras i en separat tabell

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

³⁾ Omkostnadsrörelsens resultat rapporteras i en separat tabell. Omkostnadsresultatet för år 2023 är inte jämförbart med tidigare års siffror eftersom grunderna för beräkningen av omkostnadsresultatet har ändrats.



Försäkringsrörelsens resultat

	2025	2024	2023	2022	2021
	mn €	mn €	mn €	mn €	mn €
Premieinkomst för rörelser på bolagets eget ansvar	677,1	705,6	726,8	732,6	714,6
Ränta på ansvarsskuld för rörelser på eget ansvar	695,8	676,6	648,8	589,2	559,2
Inkomst av försäkringsrörelsen	1 372,9	1 382,2	1 375,6	1 321,8	1 273,8
Utbetalda fonderade pensioner	923,9	882,7	842,0	752,3	711,2
Avgiftsförluster	24,4	28,6	22,7	15,2	14,5
Förändring i ansvarsskuld för rörelser på eget ansvar	456,9	489,9	485,4	485,6	530,2
Ersättningsutgift sammanlagt	1 405,2	1 401,3	1 350,1	1 253,0	1 255,9
Försäkringsrörelsens resultat	-32,3	-19,1	25,5	68,8	17,9



Omkostnadsrörelsens resultat

	2025	2024	2023	2022	2021
	mn €	mn €	mn €	mn €	mn €
ArPL-försäkringspremiens omkostnadsandelar	28,3	23,9	40,3		
Intäkter för handläggning av små arbetsgivares försäkringar som härrör från utjämningsavsättningen	16,4	16,2	15,7		
Avgiftsdelar som kan användas för att täcka driftskostnaderna av ersättningsbesluten	6,2	6,2	5,9		
Övriga intäkter	0,6	11,0	0,5		
Omkostnadsinkomst av ArPL-verksamhet sammanlagt	51,6	57,3	62,4		
Driftskostnader enligt funktion för ArPL-verksamhet ¹⁾	-47,4	-47,7	-51,9		
Övriga kostnader	-0,2	-0,2	-0,1		
Driftskostnader för ArPL-verksamhet sammanlagt	-47,5	-47,9	-52,0		
ArPL-verksamhetens omkostnadsresultat	4,1	9,4	10,4		
Omkostnadsinkomst av FöPL-verksamhet	23,7	23,2	22,9		
Driftskostnader för FöPL-verksamhet	-24,0	-23,1	-22,4		
FöPL-verksamhetens omkostnadsresultat	-0,4	0,1	0,5		
Omkostnadsinkomst sammanlagt	75,3	80,6	85,3	114,7	123,2
Driftskostnader sammanlagt	-71,6	-71,0	-74,4	-81,6	-89,3
Omkostnadsrörelsens resultat sammanlagt	3,7	9,6	10,9	33,2	34,0
Driftskostnader för ArPL-verksamhet i procent av lönesumman	0,3 %	0,3 %	0,3 %		
Driftskostnader för FöPL-verksamhet i procent av omkostnadsinkomsten av FöPL-verksamhet	101,6 %	99,4 %	97,9 %		

¹⁾ Exklusive driftskostnader för placeringsverksamheten, kostnader som täckts med avgiftsdelen för hantering av risken för arbetsoförmåga och lagstadgade avgifter
Beräkningen av omkostnadsresultatet före år 2023 är inte jämförbar med nuvarande praxis.



Hantering av risken för arbetsoförmåga

	2025	2024	2023	2022	2021
	mn €	mn €	mn €	mn €	mn €
Premieinkomst; andel för hanteringen av risken för arbetsoförmåga	4,5	4,7	4,7	4,6	4,4
Kostnader som täckts med delen för hantering av risken för arbetsoförmåga och som upptagits i ersättningskostnaderna	8,4	4,4	4,3	3,3	3,4
Kostnader som täckts med delen för hantering av risken för arbetsoförmåga och som upptagits i rörelsekostnaderna ²⁾	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostnader som täckts med delen för hantering av risken för arbetsoförmåga/delen för hantering av risken för arbetsoförmåga, %	184,4 %	93,3 %	90,3 %	71,4 %	78,7 %

²⁾ Sedan år 2016 ingår inte personalkostnader för hanteringen av risken för arbetsoförmåga bland bolagets egna anställda

