

elo 

2014

# INNEHÅLL

	<b>ELO</b>			<b>VI PLACERAR PENSIONSTILLGÅNGARNA LÖNSAMT OCH TRYGGT</b>	<b>14</b>		<b>BOKSLUT</b>	<b>30</b>
	Elo i korthet	3		Långsiktig och självständig placeringsverksamhet	15		Styrelsens verksamhetsberättelse	31
	Verkställande direktörens översikt	4					Principer för upprättande av bokslutet	39
	Ansvarsaspekten konkretiseras i vår vision och i vår strategi	6					Resultaträkning	43
	Helhetsbild av Elos verksamhet 2014	7		<b>VI BEVILJAR OCH UTBETALAR PENSION TILL RÄTT BELOPP OCH I RÄTT TID</b>	<b>19</b>		Balansräkning	44
				Stöd inför pensionstiden	20		Finansieringsanalys	46
	<b>VI TRYGGAR PENSIONS-SKYDDET GENOM ATT FÖRSÄKRA ARBETE</b>	<b>8</b>		Rehabilitering förebygger arbetsförmåga	22		Noter till resultaträkningen	47
	Smidig arbetspensionsförsäkring	9		<b>SÅ HÄR ARBETAR VI</b>	<b>23</b>		Noter till balansräkningen	51
	Målet är friskare och längre yrkesbanor	11		Personalens sakkunskap gynnar kunden	24		Koncernstruktur	71
	Vi stöder tillväxt med företagsfinansiering	13		Riskhantering inom Elo	27		Elos riskhantering	72
				Elos bolagsstyrning	28		Styrelsens förslag till hur vinstmedlen ska disponeras	79
				Elo deltar i revideringen av pensionskyddet	29		Nyckeltal	80
							Guide för läsande av nyckeltalen	85
							Revisionsberättelse	87
							<b>BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT</b>	<b>88</b>
							Styrelsen	93
							Förvaltningsrådet	96
							Ledningsgruppen	97
							Ledningsgruppen för placeringsverksamheten	97
							Sakkunnigläkare	98
							Revisor	98

# ELO I KORTHET

**ÖMSESIDIGA ARBETSPENSIONS-FÖRSÄKRINGSBOLAGET ELO** är ett ömsesidigt arbetspensionsbolag som ägs av sina kunder och som sköter det lagstadgade arbetspensionsskyddet för arbetstagare och företagare i kundföretagen. Vi stöder våra kunder att växa och tror på att en väl-mående arbetsgemenskap är en förutsättning för tillväxt.

Vi är ett ungt bolag, men vi har långa traditioner: vi uppstod den 1 januari 2014 när Pensions-Fennia och LokalTapiola Pensionsbolag fusionerades. Vi är det tredje största arbetspensionsbolaget i Finland och det arbetspensionsbolag som har det flesta antalet försäkrade företagare. Vi ansvarar för cirka 500 000 arbetstagares och företagares framtida pensioner, sköter cirka 217 000 löpande pensioner och vi förvaltar placeringstillgångar till ett värde av cirka 20 miljarder euro.

Försäkrade arbetstagare

**398 000**

Placeringstillgångar

**19,6**  
miljarder €

FöPL-försäkrade företagare

**87 400**

Pensionstagare

**217 000**

## SAMMANDRAG AV NYCKELTALEN

	2014	PRO FORMA 2013
<b>Bolagets storlek</b>		
Premieinkomst, mn euro	3 022,9	2 929,0
Utbetalda pensioner och ersättningar till pensionstagare, mn euro	2 731,9	2 572,9
Utbetalda pensioner och övriga ersättningar, mn euro <sup>*)</sup>	3 057,0	2 910,4
Ansvarsskuld, mn euro	17 078,6	16 203,5
Utjämningsbelopp, mn euro	463,0	475,3
Placeringstillgångar till verkligt värde, mn euro	19 615,8	18 595,5
ArPL-lönesumma, mn euro	11 025,9	11 035,9
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro	1 937,1	1 923,8
ArPL-försäkringar	46 100	48 000
ArPL-försäkrade	398 000	396 000
FöPL-försäkringar	87 400	89 400
Pensionstagare	217 000	214 000
Antal anställda (i genomsnitt)	448	432
<b>Resultat</b>		
Omkostnadsrörelsens resultat, mn euro	31,8	28,1
Driftskostnader i procent av omkostnadsrörelsens resultat	74,3 %	77,5 %
Solvenskapital, mn euro	4 084,0	3 790,1
I procent av ansvarsskulden	25,8 %	25,1 %
Utan utjämningsbelopp	22,9 %	22,0 %
I förhållande till solvensgränsen	2,1	
Utan utjämningsbelopp	1,9	
Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital, %	6,2 %	7,1 %

\*) Utbetalda ersättningar i resultaträkningen utan kostnader för handläggning av ersättningar och verksamheten för upprätthållande av arbetsförmågan.

Siffrorna för år 2013 är pro forma -siffror, dvs. Pensions-Fennias och LokalTapiola Pension-bolags sammanräknade siffror.

# ELO UPPSTOD FÖR ATT MÖTA KUNDERNAS BEHOV



Arbetspensionsbolaget Elo inledde sin verksamhet den första januari 2014, när Pensions-Fennia och Lokal-Tapiola Pensionsbolag fusionerades. På finska betyder Elo liv och levnad, och bolagets nya namn sammanfattar på ett bra sätt det som vi anser vara viktigt inom Elo: arbete, stabilitet, trygghet i form av pension samt företagsamhet. Såsom namnet säger är vi en del av våra kunders vardag under hela livscykeln. Som Finlands tredje största arbetspensionsbolag sköter vi pensions-skyddet för nästan 400 000 arbetstagare och nästan 90 000 företagare som är försäkrade i Elo och ansvarar för utbetalningen av pension till cirka 217 000 pensionstagare. Vi ansvarar för placeringstillgångar till ett värde av cirka 20 miljarder euro.

Elo uppkom genom en ur arbetspensionsbranschen sett omfattande och även historisk fusion, och genomförandet av den har krävt mycket arbete. Men allt arbete lönade sig: redan de utredningar som gjordes vid beredningen av fusionen visade att sammangåendet är en utmärkt lösning för våra kunder. Elos föregångarbolag hörde till de effektivaste inom arbetspensionsbranschen. Efter att ha förenat våra resurser har vi nu möjlighet att erbjuda mer täckande tjänster än tidigare och efter fusionens övergångsskede även möjlighet att utbetala allt konkurrenskraftigare kundåterbärningar. Fusionen förbättrar även arbetspensionssystemets

effektivitet och funktionssäkerhet, vilket gynnar hela det finländska samhället.

Elos första verksamhetsår var i sin helhet mycket lyckat. Elos verksamhet inleddes såsom planerat genast i början av året och – vad som är viktigast för oss – vi kunde betjäna våra kunder störningsfritt även under de pågående ändringsarbetena.

## LÅNGSIKTIGT ANSVAR FÖR PENSIONSTILLGÅNGARNA

Vi lyckades bra med vår placeringsverksamhet år 2014. Elos totala placeringsintäkter var 6,2 procent. Avkastningen kan betraktas som god i den krävande omvärlden. Osäkerheten på placeringsmarknaden ökade kraftigt särskilt i slutet av året. Som helhet var den globala ekonomins tillväxt svagare än förväntad år 2014. Särskilt oroväckande var den ekonomiska utvecklingen i Finland, som var negativ för tredje året i följd.

Inom vår placeringsverksamhet är det viktigaste att uppnå god avkastning på lång sikt för att kunna bära vårt ansvar för finansieringen av framtida pensioner. Vår genomsnittliga realavkastning under fem år var 3,4 procent och realavkastningen under tio år 3,2 procent.

Vår solvens var på en betryggande nivå år 2014.

## TJÄNSTER SOM ÖKAR KUNDERNAS KONKURRENSKRAFT

Elos första verksamhetsår var på många sätt ett år av uppbyggnad. Vi har utarbetat förfaranden tillsammans

med våra samarbetspartners Fennia, LokalTapiola och Turva. Via vårt omfattande samarbetsnät kan vi betjäna kunderna lokalt överallt i Finland.

I Elo vill vi stöda våra kunders konkurrenskraft genom att satsa på företagsfinansiering och arbetshälsotjänster som stärker företagets verksamhet. År 2014 utvecklade vi finansieringslösningar speciellt för små och medelstora företag, för vilka det blivit svårare att få finansiering från bankerna på grund av de striktare kapitaltäckningsbestämmelserna. Elos SMF-lån är ett nytt alternativ för finansieringsbehovet i små och medelstora företag.

Vi har också utvecklat våra arbetshälsotjänster i dialog med våra kunder. Målet är att skapa nya metoder för att förbättra välbefinnandet och förebygga arbetsoförmåga hos arbetstagarna i våra kundföretag.

Som Finlands största pensionsförsäkringsbolag för företagare är företagarna och deras sociala trygghet viktiga för oss. På hösten utredde vi företagarnas välbefinnande i arbetet och företagets framgångsfaktorer genom undersökningen Företagarmätaren 2014. Undersökningen visade på framgångshistorier, men också på utmaningar – särskilt unga företagare upplevde att det är svårt att sammanjämka arbetet och det övriga livet. I Elo vill vi sporra till företagsamhet och vi anser att det är viktigt att söka lösningar på de utmaningar som företagarna brottas med. Vi utnyttjar således undersökningsresultaten i utvecklingen av tjänster för företagare.

## **PENSIONSUPPGÖRELSE SOM BÄR LÅNGT IN I FRAMTIDEN**

Finlands befolkning blir allt äldre och vi lever i genomsnitt längre än tidigare. Då samhället förändras måste också vårt pensionssystem utvecklas för att vi ska kunna trygga tillräckliga pensioner även för kommande generationer.

**Vi vill stöda  
våra kunders  
konkurrenskraft  
genom att satsa på  
företagsfinansiering och  
arbetshälsotjänster  
som stärker företagets  
verksamhet.**

De centrala arbetsmarknadsorganisationerna som har förhandlat om pensionsreformens innehåll kunde på hösten enas om de ändringar som ska göras i arbetspensionsskyddet. Målet med de ändringar som träder i kraft från ingången av 2017 är att förlänga yrkesbanorna och att minska hållbarhetsunderskottet i den offentliga ekonomin.

De viktigaste reformändringarna gäller åldersgränserna och intjäningsprocenten för ålderspension. Pensionsuppgörelsen sporrar arbetstagarna att arbeta längre, men gör det också möjligt att lätta arbetsbördan med partiell ålderspension. Dessutom beaktar den nya arbetslivspensionen det individuella behovet att gå i pension redan i förtid från tunga arbeten.

Inom Elo anser vi att de gemensamt avtalade riktlinjerna är lyckade och att det är möjligt att uppnå målen. Särskilt lyckad är uppgörelsen, eftersom den minskar trycket på att höja pensionsavgifterna för en lång tid

framöver. En förutsättning för att reformen ska ha någon effekt är emellertid att det finns arbete i Finland och att finländarna kan och är villiga att arbeta.

På samma sätt som de övriga arbetspensionsbolagen har även Elo deltagit i lagberedningsarbetet. Pensionsreformen kommer att kräva mycket arbete och även ekonomiska insatser under de närmaste åren, inte bara i Elo, utan inom hela arbetspensionsbranschen. Arbetet för att revidera vårt pensionsskydd är emellertid vårt besväret!

## **NYA TAG**

Nyskapandet fortsätter i Elo även under år 2015. De omfattande datasystemändringarna i anslutning till fusionen fortsätter ännu under år 2015. För våra kunder kommer dessa att synas i allt snabbare och bättre tjänster.

Inom världsekonomin är tillväxtutsikterna för år 2015 något bättre än under det gångna året. Draghjälpen från det starkaste ekonomiområdet, USA, är viktig för hela världsekonomin. I Finland är emellertid de ekonomiska utsikterna för år 2015 tyvärr mycket svaga, vilket återspeglas både i vår placeringsverksamhet och i våra kunders affärsverksamhet.

Det gångna året var mitt sista hela år som verkställande direktör. Jag har sett många nya början och pensionsreformer under min yrkesbana. Jag är glad över att få ha varit med och bygga det nya fina arbetspensionsbolaget Elo.

Jag vill tacka våra kunder, samarbetspartner, personalen och Elos övriga intressegrupper för år 2014. Härifrån är det gott att gå vidare.

**Lasse Heiniö**  
verkställande direktör

# ANSVARSASPEKTEN KONKRETISERAS I VÅR VISION OCH I VÅR STRATEGI

Vår vision är att Elo ska växa och utvecklas tack vare kundernas rekommendationer, samarbetspartnernas tilltro till bolaget och som en uppskattad samhällsaktör. Enligt vår strategi är kärnan i vårt ansvarstagande;

## ANSVAR FÖR KUNDERNA

Elos mission är att sköta pensionerna för kundernas bästa. Ansvar för kunderna är utgångspunkten för allt det vi gör. Vi är en ansvarstagande och sakkunnig pensionssamarbetspartner.

Vi utfärdar riktiga och enhetliga pensionsbeslut och sköter om att pensionerna utbetalas i rätt tid. Tillsammans med vårt täckande och starka samarbetsnät kan vi agera lokalt nära kunderna och vi tillhandahåller okomplicerade och högklassiga pensionsförsäkrings- och företagsfinansieringstjänster samt tjänster för utvecklande av arbetshälsan.

## ANSVAR FÖR PENSIONSTILLGÅNGARNA

Elo är en solvent och ansvarsfull placerare. Elo bär sitt ansvar för pensionstillgångarna genom att bedriva placeringsverksamhet, där avkastningen på pensionstillgångarna stöder finansieringen av pensionerna på lång sikt och där man även beaktar risknivån.

## ANSVAR FÖR DET FINLÄNSKA SAMHÄLLET

Elo är en ansvarsfull och sakkunnig aktör inom arbetspensionsbranschen i Finland. Vi påverkar arbetspensionssystemets utveckling i växelverkan med olika intressegrupper. Våra tjänster stöder våra kundföretag och på så sätt bidrar vi till att främja företagsamhet, sysselsättning, ett välmående arbetsliv och den ekonomiska utvecklingen i Finland.

## ANSVAR FÖR PERSONALEN

Elo är en uppskattad och attraktiv arbetsplats. God yrkeskompetens, ett starkt ledarskap, en motiverad personal och de rätta människorna på rätt platser stöder en framgångsrik affärsverksamhet och hjälper varje anställd att växa och utvecklas i sitt arbete.

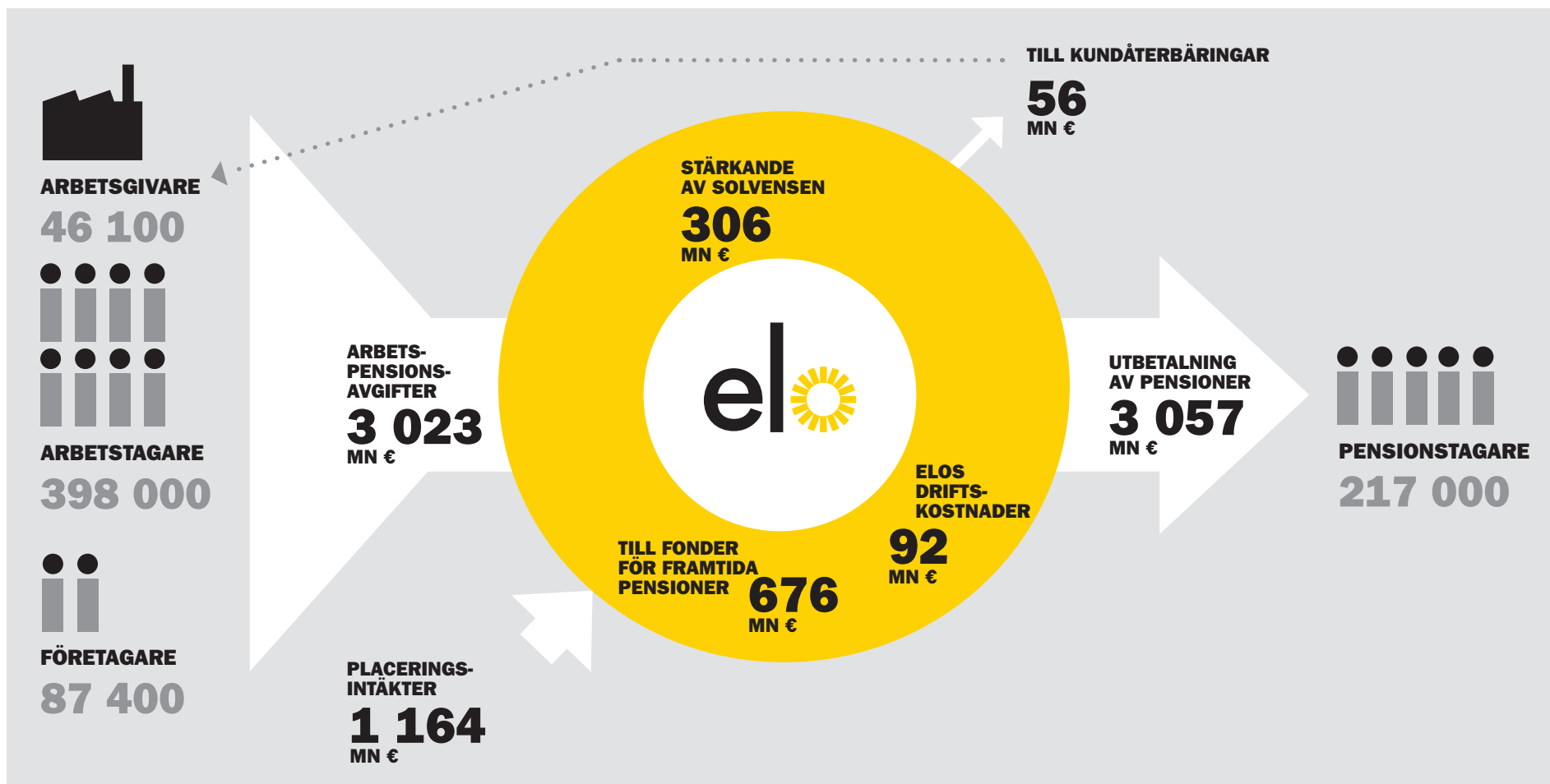
## ÖPPENHET OCH TRANSPARENS

Elos bolagsstyrning stöder starkt principerna för en god förvaltning. Ansvarstänkandet och beaktandet av de etiska aspekterna utgör en etablerad del av vår verksamhet.

Vi agerar öppet och på så sätt att vi är värda förtroendet. Öppenhet och transparens utgör grunden för Elos företagskultur.

# HELHETS BILD

## AV ELOS VERKSAMHET 2014





# VI TRYGGAR PENSIONSSKYDDET GENOM ATT FÖRSÄKRA ARBETE



**I ELO HJÄLPER VI VÅRA KUNDER** att lyckas. Utöver smidig arbetspensionsförsäkring erbjuder vi även arbetshälsotjänster i syfte att förbättra och trygga de anställdas arbetsförmåga och verksamhetsförutsättningar i våra kundföretag. I mitt arbete gjorde jag en ingående undersökning av våra företagarkunders vardag år 2014. Eftersom en företagare bäst förstås av en annan företagare, erbjöd vi företagarna utbildning i att bilda nätverk och utveckla sin affärsverksamhet och arbetshälsa.

**Annarita Koli**  
chef för utvecklandet av arbetshälsan



# SMIDIG ARBETSPENSIONSFÖRSÄKRING

**Arbetstagare och företagare tjänar in arbetspensionsskydd av försäkrat arbete. Inom Elo sköter vi cirka 46 000 arbetsgivares arbetspensionsförsäkringar och nästan 90 000 arbetspensionsförsäkringar för företagare så smidigt och okomplicerat som möjligt för våra kunder.**

Vårt mål är att erbjuda smidiga och flexibla tjänster som motsvarar arbetsgivar- och företagarkundernas behov. Kunderna kan sköta sina ärenden per telefon, över nätet eller personligen via vårt landsomfattande samarbetsnät.

Under Elos första verksamhetsår kunde våra kunder sköta sina försäkringsärenden i de bekanta nättjänsterna från våra föregångarbolag och vi skötte således kundservicen via två olika datasystem. Genom detta säkerställde vi en oavbruten service genast från det att Elo inledde sin verksamhet.

Under året svarade försäkringstjänsten på sammanlagt cirka 120 000 kundsamtal. Genom att ändra våra handlingsmönster lyckades vi förbättra telefontjänstens servicenivå i början av året. År 2014 svarade vi på 95 procent av samtalen med en väntetid på 30 sekunder.

Vi sporrar våra kunder att använda nättjänsterna, vilket påskyndar ärendehantering. Allt flera kunder vill sköta sina arbetspensionsärenden

elektroniskt. Andelen årsanmälningar som lämnades i elektronisk form var redan över 90 procent. Av alla nya ansökningar om FöPL- och ArPL-försäkringar inlämnades över 70 procent i elektronisk form. Även andelen avtal om användningen av nättjänsten ökade år 2014. Cirka 55 procent av våra ArPL-kunder och drygt 30 procent av våra FöPL-kunder använder nättjänsten.

## **NY NÄTTJÄNST TAS I BRUK 2015**

Under år 2014 byggde vi en ny nättjänst för Elo, vilken kommer att tas i bruk 2015. Den nya tjänsten innehåller mångsidigare lösningar än tidigare för att sköta försäkringsärendena över nätet. I fortsättningen kan t.ex. en företagarkund ändra sin arbetsinkomst via nättjänsten, vilket innebär att ändringen träder i kraft omedelbart.

Under bolagets första verksamhetsår har vi tagit fram nya kundservicerutiner som motsvarar Elos sätt att arbeta: på så sätt säkerställer vi att kunden får bästa möjliga service. Sammanslagningen av föregångarbolagens resurser ger oss utmärkta förutsättningar att utveckla allt bättre tjänster för våra kunder.

År 2015 har vi som mål att ta fram en mätare av kundtillfredsställelsen, med vilken vi bättre än hittills kan följa upp hur bra vi lyckas betjäna våra kunder.



## **ELO PÅ KUNDTURNÉ**

I oktober–november 2014 ordnade Elo sin första kundturné. Vi träffade våra kundföretag på nio olika orter för att informera och diskutera arbetspensionsförsäkring. På finska fick konceptet ett namn via en ordlek: Elo vei asiakkaat Elo-kuviin (Elo tog sina kunder på bio). Vid kundtillställningarna som ordnades på biografier redogjordes för aktuella arbetspensionsärenden med hjälp av t.ex. kortfilmer och skådespel i stället för traditionella diaföreställningar. Kunderna gav positiv respons på turnén: "Ett utmärkt koncept! Intresset höll i sig under hela tillställningen och jag slumrade inte till en enda gång!"



## FÖRETAGARENS SOCIALA TRYGGHET I FOKUS

Elo har de flesta antalet försäkrade företagare av alla arbetspensionsbolag i Finland. Därför vill vi påminna företagarna om vikten att sköta sin sociala trygghet: arbetsinkomsten i företagarförsäkringen inverkar förutom direkt på pensionsbeloppet även på de sociala förmåner som betalas före pensionsåldern. Vi lyfte regelbundet fram detta tema i vår kundservice och i vår kundkommunikation tillsammans med samarbetspartnerna.

I oktober 2014 postade vi ett brev till alla våra företagarkunder som har en låg arbetsinkomst i sin FöPL-försäkring. Vi berättade om de ändringar i arbetslöshetsskyddet för företagare som trädde i kraft från ingången av år 2015. Avsikten var att få företagarna att granska sin arbetsinkomst och att vid behov höja den till nivån för att omfattas av arbetslöshetsskyddet.

## SERVICE ÄVEN LOKALT

Vi har ett nära samarbete med Fennia, Lokal-Tapiola och Turva och vi fungerar som samarbetspartner i arbetspensionsförsäkringsärenden för alla dessa bolag. Elos tjänster finns tillgängliga överallt i Finland via våra samarbetspartners täckande servicenät.

## EFFEKTIVITETEN GYNNAR KUNDERNA

Elos föregångarbolag hörde till de effektivaste inom arbetspensionsbranschen. Oberoende av integrationskostnaderna var vår verksamhet kostnadseffektiv år 2014. I ett arbetspensionsbolag beskrivs effektiviteten med omkostnadseffektiviteten, dvs. med hur stor andel av försäkringsavgiftens omkostnadsdel som bolaget använder för driftskostnader. Elo använde 74,3 procent av försäkringsavgiftens omkostnadsinkomst för driftskostnader.

Verksamhetens effektivitet och placeringsintäkterna återspeglas i de kundåterbäringar som beviljas kunderna varje år. Kundåterbäringarna minskar de arbetspensionsavgifter som arbetsgivarna betalar och som annars skulle vara lika stora i alla arbetspensionsbolag.

År 2014 överför Elo 56,4 miljoner euro till kundåterbäringar, vilket motsvarar 0,51 procent av ArPL-lönesumman.

## Premieinkomst

# 3 023

miljoner euro

## FöPL-försäkringar

# 87 400

## ArPL-försäkringar

# 46 100

## ArPL-försäkrade

# 398 000

## Marknadsandel inom FöPL-försäkring

# 40,8 %\*

## Marknadsandel inom ArPL-försäkring

# 22,3 %\*

\*preliminär uppgift

# MÅLET ÄR FRISKARE OCH LÄNGRE YRKESBANOR

**Genom våra arbetshälsotjänster stöder vi kundföretagen att ta fram lösningar för att utveckla arbetshälsan och förlänga yrkesbanorna.**

Elo vill hjälpa sina kundföretag att hantera sjukfrånvaro och att förebygga invalidpension. Genom att systematiskt leda arbetshälsarbetet kan man minska kostnaderna för sjukfrånvaro och säkerställa att personalen är kapabel att arbeta för de gemensamma målen i företaget.

Vi samarbetar med kundföretagets företagsledning i hanteringen av personrisker. Vi stöder kundföretagen att utveckla och trygga de anställdas arbetsförmåga och verksamhetsförutsättningar. Våra experter på arbetshälsa konsulterar företagsledningen i våra kundföretag, utbildar cheferna i arbetshälsorådgivning och tar fram olika tjänster och verktyg för kundföretagens bruk.

Under Elos första verksamhetsår tillämpade vi både de befintliga servicemodellerna från våra föregångarbolag och utarbetade nya tjänster för våra kunder. Målet är att införa nya servicemodeller som vi planerat tillsammans med kunderna samt nya nättjänster under år 2015.

**Utvecklingsarbetet börjar alltid med en kartläggning av hur väl de anställda orkar i sitt arbete för tillfället.**

## **ARBETET BÖRJAR MED KARTLÄGGNING**

Ledningen av arbetsförmågan börjar med årsplanering, där man ställer upp det mål som styr verksamheten. Åtgärderna hänför sig både till utvecklandet av arbetet och till att stöda arbetsförmågan. På vår webbplats har vi sammanställt material som kunderna kan använda för att komma igång med arbetet för att leda arbetsförmågan och hantera sjukfrånvaron.

Utvecklingsarbetet börjar alltid med en kartläggning av hur väl de anställda orkar i sitt arbete för tillfället. Vi erbjuder olika verktyg för kartläggningen av riskerna för de anställdas arbetshälsa i olika stora företag.

Under år 2014 utnyttjade våra kunder speciellt enkäten om arbetshälsa, med hjälp av vilken företagsledningen kan reda ut hur väl de anställda orkar i arbetet och vilka faktorer som medför en utmaning för orkandet. Utifrån den respons som vi fått har enkäten och rekommendationerna med vidare åtgärder gett en god grund för inledandet av arbetshälsarbetet och inriktandet av det.

## **UTBILDNING GER FÄRDKOST**

Vi ordnar avgiftsfria arbetshälsoutbildningar för våra kunder med teman som utgår från kund-



## HUR MÅR DE FINLÄNSKA FÖRETAGARNA?

Elos arbetshälsotjänster undersökte företagarnas arbetshälsa och framgångsfaktorerna i företagen. Totalt 2 300 företagarkunder svarade på enkätundersökningen Elos Företagarmätare 2014.

Av undersökningen framgick att en stor del av företagarna orkar och trivs bra i sitt arbete. Med det finns också utmaningar – mest bland unga företagare som är yngre än 36 år, av vilka var fjärde ansåg att det är svårt att sammanjämka arbetet och det övriga livet. Bäst orkar däremot företagare över 55 år. Enligt undersökningen utnyttjar endast cirka hälften av företagarna elektroniska hjälpmedel eller sociala medier i sin affärsverksamhet. Många skulle behöva stöd för att börja använda sådana. Som den viktigaste faktorn med tanke på företagets framtida framgång lyfte företagarna fram goda nätverk och samarbetspartners.

Vi kommer att utnyttja undersökningsresultaten i utvecklingen av våra tjänster för företagare. Under år 2014 tog vi fram nya utbildningar som syftar till att stöda våra företagarkunders framgång genom att utveckla affärsverksamheten och välbefinnandet som en helhet. Vi byggde även ett webbverktyg, med vilket man kan kartlägga sin arbetshälsa och utmaningarna för den samt få tips om hur man ökar välbefinnandet.

# 8,38

Vitsordet, med vilket de företagare som svarade på Elos Företagarmätare bedömde sin egen arbetsförmåga på skalan 0–10.

# 45 %

De företagare som svarade på Elos Företagarmätare bedömde att goda nätverk och samarbetspartners är de viktigaste faktorerna med tanke på den fortsatta framgången.

företags behov och önskemål. År 2014 har utbildningsteman bland annat handlat om att lösa krävande situationer i förmansarbetet, förebyggande av konflikter samt vikten av ett hundra procentigt ansvar för affärsverksamheten, arbetets smidighet och för att garantera god arbetshälsa och ett gott arbetsklimat.

Under året ordnades sammanlagt 27 utbildningsevenemang som var öppna för alla våra kunder på nio olika orter runt om i Finland. I utbildningarna deltog sammanlagt nästan 700 representanter för våra kundföretag – förmän, ledning, personalförvaltning, företagare och andra intresserade av att utveckla sitt arbete.

Kunderna upplevde att evenemangen var mycket nyttiga: deltagarna gav utbildningarna vitsordet 4,3 på skalan 1–5.

## ARBETSHÄLSOUTBILDNINGARNA FICK VITSORDET

# 4,3

PÅ SKALAN 1–5  
AV DELTAGARNA.

# VI STÖDER TILLVÄXT MED FÖRETAGSFINANSIERING

**Elo stöder de finländska företagens tillväxt och konkurrenskraft genom att erbjuda mångsidiga finansieringsalternativ. Målet med Elos företagsfinansiering är att finna den bästa möjliga lösningen för kundens finansieringsbehov. Genom att stöda företagens verksamhetsförutsättningar strävar vi också efter att främja sysselsättningen.**

Sammanlagningen av de två föregångarbolagens finansieringsverksamhet i samband med att Elo bildades, ökade väsentligt bolagets möjligheter att bevilja finansiering. Under året utvecklade vi samarbetet med LokalTapiola och Fennia, som fungerar som distributionskanaler, för att kunna erbjuda finansieringstjänster lokalt nära kunderna runt om i Finland. Vi utvecklade också samarbetet med andra finansiärer och kapitalplacere. Vi erbjuder ofta finansiering tillsammans med andra finansieringssamarbetspartners, såsom banker, skadeförsäkringsbolag, Finnvera eller Garantia.

Vi tillhandahåller finansiering för företag bland annat för investeringar, företagsköp, omstruktureringar av innehav och finansiella omstruktureringar, för internationalisering samt för behovet av driftskapital. Finansieringslösningarna grundar sig alltid på en noggrann analys av kundföretagets ekonomiska

**Under år 2014 utvecklade vi finansieringslösningar speciellt för små och medelstora företag.**

tillstånd. De huvudsakliga finansieringsalternativen är investeringslån och återlån. I Elos finansieringsutbud ingår också mezzanine-finansiering samt direkta kapitalplaceringar.

Under år 2014 utvecklade vi finansieringslösningar speciellt för små och medelstora företag, för vilka det blivit svårare att få finansiering från banker på grund av de striktare kapitaltäckningsbestämmelserna. Elos SMF-lån är ett nytt alternativ för finansieringsbehovet i små och medelstora företag. Lån kan beviljas ett etablerat och lönsamt företag, vars omsättning uppgår till minst en miljon euro och för vilket det kumulativa resultatet varit positivt under de tre senaste räkenskapsperioderna. Produktutvecklingen och lanseringen av den nya finansieringsformen genomfördes tillsammans med Finnvera.

Elos experter på företagsfinansiering är insatta i affärsverksamheten inom många olika branscher och kan hjälpa våra kunder att strukturera en finansieringslösning också i de fall då Elo inte självt kan erbjuda finansiering. Företagsfinansieringen är en del av Elos placeringsverksamhet och den berörs av samma riktlinjer som placeringen av övriga pensionstillgångar: pensionstillgångarna ska placeras på ett lönsamt och betryggande sätt.



# VI PLACERAR PENSIONS- TILLGÅNGARNA LÖNSAMT OCH TRYGGT

## INOM ELOS PLACERINGSVERKSAMHET SKÖTER VI

för egen del om finansieringen av framtida pensioner. I stället för att eftersträva snabba vinster, placerar vi långsiktigt. Samtidigt följer vi även vår solvens – i en snabbt föränderlig placeringsmiljö måste vi vara förutseende och beredda. I mitt arbete får jag vara med och investera i de finländska företagens tillväxt.

### Antti Orpana

kundfinansieringsdirektör



# LÅNGSIKTIG OCH SJÄLVSTÄNDIG PLACERINGSVERKSAMHET

Elos placeringsverksamhet har i uppgift att placera arbetspensionstillgångarna på ett lönsamt och betryggande sätt. Vid utgången av 2014 uppgick marknadsvärdet på Elos placeringar till cirka 19,6 miljarder euro.

Elos placeringsverksamhet är långsiktig, självständig och oberoende. Vårt mål är att uppnå en så god avkastning som möjligt på de fonderade pensionstillgångarna i alla marknadsförhållanden och med fastställd risknivå. På så sätt sköter vi för egen del om finansieringen av framtida pensioner.

Elos placeringsorganisation inledde sin verksamhet i rask takt vid ingången av 2014 för att omhänderta de placeringstillgångar som slogs samman vid fusionen. Det viktigaste målet var att ändra allokeringen i enlighet med Elos nya placeringsstrategi med avsikt att trygga bolagets solvens.

Värdet på Elos placeringar utvecklades gynnsamt trots den anspråkslösa globala ekonomiska tillväxten under år 2014. I denna krävande omvärld var totalavkastningen på placeringarna 6,2 procent. Avkastningen på alla tillgångsklasser var positiv.

Aktieplaceringarna avkastade bäst av alla tillgångsklasser och nådde upp till 9,8 procent. Speciellt på onoterade aktier och kapitalplaceringar

var avkastningen på utmärkt nivå. Avkastningen på noterade aktier var 8,0 procent, på onoterade aktier 26,0 procent och kapitalplaceringarna avkastade 18,9 procent.

Elos ränteplaceringar avkastade 3,8 procent och lånen till företag 3,1 procent. Av de övriga tillgångsklasserna ökade avkastningen på placeringar i hedgefonder till 7,2 procent och fastighetsplaceringarna avkastade 5,4 procent.

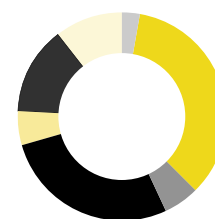
För Elos placeringsår 2014 redogörs noggrannare i styrelsens verksamhetsberättelse på sidorna 34–35.

## VI SKÖTER MAJORITETEN AV PLACERINGARNA SJÄLVA OCH PLACERAR DIREKT

Vi placerar arbetspensionstillgångarna enligt Elos strategi och verksamhetsprinciper. Elos styrelse fastställer varje år en placeringsplan i vilken man bland annat bestämmer placeringarnas fördelning samt avkastnings- och riskmålen och -begränsningarna.

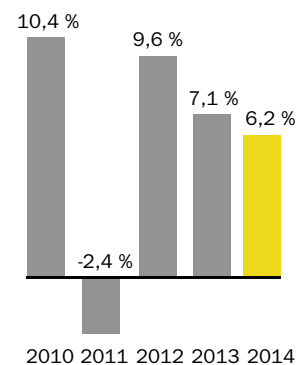
Siktet är inställt på avkastningsmålet på lång sikt, inte på att uppnå snabba vinster. Den genomsnittliga nominella avkastningen på Elos placeringar under fem år var 5,6 procent och den genomsnittliga nominella avkastningen under tio år var 5,2 procent.

## PLACERINGSALLOKERING 31.12.2014



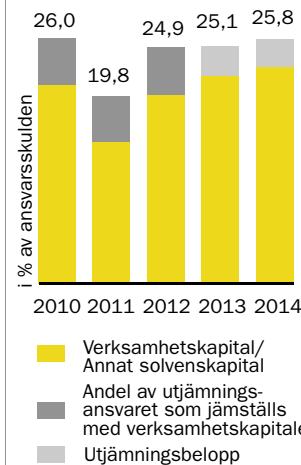
- Lånefordringar 3,0 %
- Masskuldebrevslån 34,7 %
- Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar 5,5 %
- Noterade aktier 27,5 %
- Onoterade aktieplaceringar och kapitalplaceringar 5,3 %
- Fastighetsplaceringar 13,7 %
- Övriga placeringar (inkl. placeringar i hedgefonder) 10,3 %

## PLACERINGSINTÄKTERNAS UTVECKLING 2010–2014



Siffrorna för åren 2010–2013 är pro forma-siffror, dvs. Pensions-Fennias och LokalTapiola Pensionsbolags sammanräknade siffror.

## SOLVENSUTVECKLINGEN 2010–2014



- Verksamhetskaptal/ Annat solvenskapital
- Andel av utjämningsansvaret som jämföras med verksamhetskaptalet
- Utjämningsbelopp

Fram till år 2012 verksamhetskaptalet som räknats enligt de bestämmelser som varit gällande vid respektive tidpunkt. Siffrorna för åren 2010–2013 är pro forma-siffror, dvs. Pensions-Fennias och LokalTapiola Pensionsbolags sammanräknade siffror.

**Inom placerings-  
verksamheten är  
siktet inställt på  
det långsiktiga  
avkastningsmålet  
och inte på att  
uppnå snabba  
vinster.**

De olika tillgångsklasserna har välfungerande och testade placeringsprocesser som är klart förenliga med bolagets placeringsstrategi. Placeringsbeståndet är åskådligt; spridningen inom de olika tillgångsklasserna är tillräcklig, men inte överdrivet stor.

Vi strävar efter kostnadseffektivitet i vår verksamhet. Vi sköter själva majoriteten av placeringarna i de olika tillgångsklasserna. En ingående självständig värdebestämning av placeringsobjekten i samtliga tillgångsklasser och en omfattande analys av placeringsmarkaden framhäver vår ansvarsfulla verksamhet.

Förutom placeringar i direkta aktie- och ränteplaceringar placerar vi även via fonder. Vi använder i allmänhet fonder inom de delområden, där våra resurser inte är tillräckliga för genomförandet av

PLACERINGSTILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE	31.12.2014			Pro forma 31.12.2013		
	mn e	%	Avkastning %	mn e	%	Avkastning %
<b>Ränteplaceringar</b>	<b>8 467,3</b>	<b>43,2</b>	<b>3,8</b>	7 950,9	42,8	0,8
Lånefordringar	589,7	3,0	3,1	577,0	3,1	3,3
Masskuldebrevslån	6 806,6	34,7	4,5	6 084,3	32,7	0,6
Masskuldebrevslån emitterade av offentliga samfund	3 736,1	19,0	3,2	2 640,5	14,2	-4,0
Masskuldebrevslån emitterade av andra samfund	3 070,5	15,7	5,9	3 443,8	18,5	4,1
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 071,0	5,5	0,2	1 289,6	6,9	0,1
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>6 447,1</b>	<b>32,9</b>	<b>9,8</b>	6 128,8	33,0	16,5
Noterade aktier	5 399,0	27,5	8,0	5 373,5	28,9	17,5
Kapitalplaceringar	766,7	3,9	18,9	602,9	3,2	10,7
Onoterade aktieplaceringar	281,5	1,4	26,0	152,4	0,8	5,6
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>2 686,4</b>	<b>13,7</b>	<b>5,4</b>	2 720,4	14,6	9,3
Direkta fastighetsplaceringar	2 154,6	11,0	4,7	2 198,6	11,8	9,9
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	531,8	2,7	8,6	521,7	2,8	6,9
<b>Övriga placeringar</b>	<b>2 015,0</b>	<b>10,3</b>	<b>7,1</b>	1 795,4	9,7	7,3
Placeringar i hedgefonder	2 015,9	10,3	7,2	1 773,7	9,5	7,1
Råvaruplaceringar	0,3	0,0	-	0,0	0,0	-
Övriga placeringar	-1,2	0,0	-	21,7	0,1	-
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>19 615,8</b>	<b>100,0</b>	<b>6,3</b>	18 595,5	100,0	7,2
Intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförs till placeringsverksamheten <sup>1)</sup>			-0,1			-0,1
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>19 615,8</b>	<b>100,0</b>	<b>6,2</b>	18 595,5	100,0	7,1
Masskuldebrevsportföljens modifierade duration		3,5				

1) Innehåller bl.a. sådana ränteposter i resultaträkningen som inte upptas i placeringsintäkterna. Siffrorna för år 2013 är pro forma -siffror, dvs. Pensions-Fennias och LokalTapiola Pensionsbolags sammanräknade siffror.



en effektiv placeringsverksamhet t.ex. inom vissa geografiska områden eller på vissa delmarknader.

### **VI FÖLJER SOLVENSEN OMSORGSFULLT**

Det generella målet med arbetspensionsbolagets placeringsverksamhet är att uppnå en så god avkastning som möjligt med den risknivå som arbetspensionssystemets finansiärer godkänner. Detta minskar trycket på att höja försäkringsavgifterna. Med en gemensam solvensmodell inom arbetspensionsbranschen bereder man sig för förluster inom placeringsverksamheten och strävar efter att undvika plötsliga förändringar i avgiftsnivån.

Inom riskhanteringen i Elos placeringsverksamhet är målet att följa de gränser för risktagningen som styrelsen godkänt och att trygga bolagets solvens i alla förhållanden. I en snabbt föränderlig placeringsmiljö är det viktigt att kunna förutse och bereda sig för en negativ utveckling eller för riskfall i anslutning till placeringsverksamheten, vilka är osannolika, men som kan vara mycket skadliga om de realiserar.

Vi bereder oss för placeringsrisker genom en omsorgsfull uppföljning av den totala riskställningen. Vi följer solvensmätarna kontinuerligt, t.ex. solvenskapitalet och de viktigaste risktalen inom olika tillgångsklasser.

Elos solvens var på en betryggande nivå under hela år 2014. Solvenskapitalet ökade med 293,9 miljoner euro i början av året och uppgick till 4 084,0 miljoner euro vid årets slut. Solvenskapitalet i förhållande till ansvarsskulden ökade med 0,7 procentenheter under året och var 25,8

**I våra  
placeringsbeslut  
beaktar vi såväl  
miljön, samhället  
som en god  
förvaltning.**

procent vid utgången av 2014. Solvenskapitalet var 2,1-faldigt i förhållande till solvensgränsen.

### **ANSVARSASPEKTERNA BEAKTAS I PLACERINGSBESLUTEN**

Ansvarsaspekten är starkt närvarande i Elos placeringsprocess och i valet av placeringsobjekt. Som en ansvarsfull placerare beaktar vi ansvarsaspekterna i alla skeden av placeringsprocessen och i alla tillgångsklasser med hänsyn till särdragen i respektive tillgångsklass. Portföljförvaltarna och analytikerna beaktar förutom traditionella mätare också ansvarsaspekterna i sina företagsanalyser. Genom att ta hänsyn till ansvarsaspekterna strävar vi efter att ge placeringsverksamheten mervärde. Vi är övertygade om att företaget som fungerar

ansvarsfullt är företagsekonomiskt lönsamma och framgångsrika på lång sikt.

Hur ansvarsfullt ett placeringsobjekt är kan bedömas utifrån många olika kriterier. Begreppet ansvarsfullhet innefattar att iaktta lagstiftningen, följa god marknadspraxis och övrig praxis, förbinda sig till internationella konventioner om mänskliga rättigheter, arbetslivet och miljön samt att visa ansvar gentemot samhället och olika intressentgrupper.

Elo har förbundit sig att iaktta FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI, Principles for Responsible Investment). I egenskap av under-teknare av dessa principer strävar vi efter att iaktta och främja aspekterna gällande miljö, sociala frågor och en god förvaltning (ESG) såväl i investeringsanalyserna och placeringsbesluten som i vår ägarpolicy. Vi samarbetar med andra placerare för att främja ansvarsfulla placeringar.

Elo är medlem i FINSIF, en förening som grundats i syfte att främja ansvarsfulla placeringar i Finland. Elos föregångarbolag LokalTapiola Pensionsbolag och Pensions-Fennia var stiftande medlemmar i FINSIF.

### **SOM ÄGARE FÖRUTSÄTTER VI ATT ANSVARSASPEKTEN BEAKTAS**

Elo är en aktiv aktieägare. Vi genomför en ansvarsfull ägarpolicy genom att delta på bolagsstämmor och främja en god förvaltning. Vi strävar efter att själva delta på bolagsstämmorna i alla de inhemska företag som finns i vår placeringsportfölj. Då det gäller företag som är noterade utanför Finland

deltar vi på bolagsstämmorna via våra samarbetspartners.

Vi utövar även inflytande över våra placeringsobjekt genom att föra dialog med företagsledningen. Elos placeringsansvariga träffar systematiskt varje år ledningen för både befintliga och potentiella placeringsobjekt. Ett av målen med besöken är bland annat att framhäva att implementeringen av ansvarsfulla principer som en del av företagets verksamhet leder till hållbarare och mer förutsebara resultat på lång sikt.

Om bolaget avsevärt avviker från Elos ansvarsprinciper, försöker vi genom noggrannare analyser och genom att utöva påtryckning att få företaget att korrigerast bristerna i sin verksamhet. Om företaget inte korrigerar sin verksamhet, kan Elo avstå från sin placering på grund av de observerade bristerna, fastän företaget i fråga skulle uppfylla placeringskriterierna i övrigt.



Bild: AkiRask/Akifoto Oy

Tornhotellet i Tammerfors var en av Elos största byggprojekt år 2014. I fastigheten som ägs av Elo fungerar Sokotel Oy.

## SOM FASTIGHETSPLACERARE BÄR VI ANSVAR FÖR MILJÖN

Som en betydande fastighetsplacerare har Elo mycket konkreta möjligheter att genomföra ansvarsaspekterna. Den byggda miljön har mycket stor samhällsekonomisk betydelse.

I våra placeringsbeslut beaktar vi såväl miljön, samhället som en god förvaltning. Fastigheternas andel av koldioxidutsläppen är exempelvis beroende på land runt 10–30 procent, vilket innebär att man i omfattande grad kan inverka på energieffektiviteten genom att minska koldioxidutsläppen.

Nya fastighetsplaceringsobjekt ska uppfylla de krav som ställs i fråga om läge, tomtanvändning, jordmån, planering, energiklass, uppförande och på de samarbetspartners som anlitas för projektet. Vi följer kontinuerligt upp el-, vatten- och energiförbrukningen i de fastigheter som vi äger i syfte att minska konsumtionen och kolavtrycket. Miljökonsekvenserna hanteras också bland annat genom att utveckla avfallsservice och återvinning.

Byggprojekten är i Finland en noggrant reglerad och övervakad verksamhet vad gäller miljö- och samhällsansvarsärenden. Inom Elo strävar vi efter att beakta kommande nya bestämmelser och normer redan på förhand, så att verksamheten till alla delar fyller de nya kraven när bestämmelserna och normerna träder i kraft.

Förebyggandet av grå ekonomi har en central roll då vi väljer samarbetspartners för våra projekt. Vi granskar både byggföretagens och underhållsleverantörernas uppgifter regelbundet för att försäkra oss om att våra samarbetspartners uppfyller sina samhälleliga förpliktelser.

Över

# 600

företag bedriver verksamhet i de lokaler som Elo äger.



# VI BEVILJAR OCH UTBETALAR PENSION TILL RÄTT BELOPP OCH I RÄTT TID

**FÖR MÅNGA INNEBÄR PENSION** något stort och unikt i det egna livet. Hos Elo vill vi säkerställa att pensionskunderna får en god och snabb service också framöver. Vi håller på att förnya Elos ersättningssystem. Ersättningssystemet är ett verktyg, med hjälp av vilket de anställda inom Elo sköter kundernas pensionsärenden – ända från ansökan om pension till utbetalningen av den. Min uppgift är att hålla i trådarna i detta viktiga projekt.

**Sanna Kärki-Ahola**  
utvecklingschef



# STÖD INFÖR PENSIONSTIDEN

**Pensioneringen är en av de största förändringarna i det egna livet. Hos Elo vill vi sörja för att den som går i pension får nödvändig information om det egna pensionsskyddet och att försörjningen under pensionstiden betalas till rätt belopp och i tid.**

Pensionstjänsternas huvuduppgift är att garantera att pensionerna betalas till rätt belopp och i tid till pensionstagarna. För majoriteten av pensionstagarna utgör den arbetspension som utbetalas den första vardagen varje månad deras huvudsakliga försörjning. Om arbetspensionen är liten, kompletteras pensionsskyddet med garanti- och folkpension från FPA.

Elo betalar varje månad pension till cirka 217 000 pensionstagare. Beloppet av de pensioner som utbetalas uppgår till sammanlagt cirka 228 miljoner euro i månaden. År 2014 var Elos pensions- och ersättningsutgift sammanlagt 2 732 miljoner euro.

## **PENSIONSBESLUTEN SNABBARE ÄN INOM BRANSCHEN I GENOMSNITT**

Vårt mål är att våra kunders försörjning inte ska avbrytas då de övergår från arbetslivet till pension. År 2014 fick 94 procent av sökandena ett beslut

om ålderspension under pensionens begynnelsemånad.

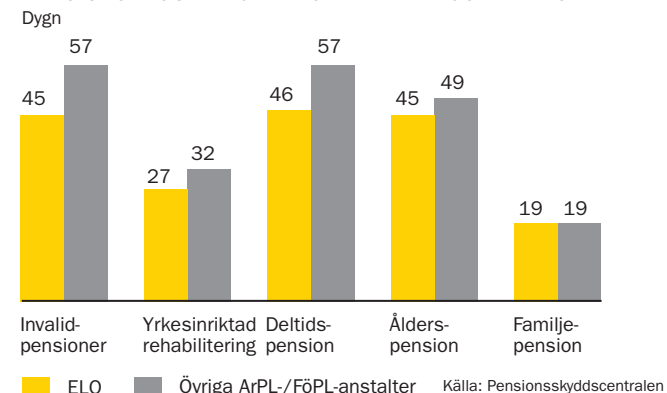
Oberoende av fusionen och det extra arbete som den medförde kunde behandlingen av pensions- och rehabiliteringsansökningar skötas klart snabbare än inom branschen i genomsnitt. År 2014 fick pensionstagarna ett beslut om sin pensionsansökan i genomsnitt inom cirka 7 dagar, dvs. 15 procent snabbare än inom den privata arbetspensionsbranschen i genomsnitt. År 2014 utfärdade bolaget cirka 26 000 pensionsbeslut, av vilka cirka 3 000 gällde ändringar av en pensionsförmån.

Vi gav 10 754 invalidpensionsbeslut under året. Ansökningarna behandlades i genomsnitt inom 45 dygn, vilket är 12 dagar snabbare än inom branschen i genomsnitt. I 70,7 procent av ansökningarna om invalidpension var beslutet positivt. De vanligaste orsakerna till arbetsförmåga är sjukdomar i stöd- och rörelseorganen samt i den mentala hälsan.

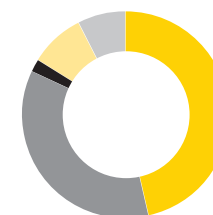
## **LAGENLIGA BESLUT AV HÖG KVALITET**

Det väsentliga då det gäller pensionsbesluten är att de är rätt avgjorda och följer lagen. Detta garanterar att alla pensionstagare behandlas jämlikt. Vi övervakar att våra beslut är korrekta och följer dessutom upp att vår beslutsfunktion är enhetlig i

## **PENSIONSANSÖKNINGARNAS BEHANDLINGSTIDER 2014**



## **ANTALET PENSIONSBESLUT 2014 PER PENSIONSSLAG**



■ Invalidpensioner 10 754 st.  
■ Ålderspensioner 8 200 st.  
■ Deltidspensioner 417 st.  
■ Familjepensioner 1 965 st.  
■ Förhandsbeslut om yrkesinriktad rehabilitering 1 739 st.

## **DE MEDICINSKA ORSAKERNA TILL BEVILJADE INVALIDPENSIONER 2014**



■ Sjukdomar i stöd- och rörelseorganen 34 %  
■ Störningar i den mentala hälsan 26 %  
■ Hjärt- och kärlsjukdomar 9 %  
■ Andra orsaker 31 %

## Arbetspensions- försäkringen tryggar försörjningen vid bland annat ålderdom eller arbetsoförmåga.

sina beslut och jämför våra beslutsprinciper med besvärinstansernas avgöranden. Våra beslut är av hög kvalitet, vilket kan beskrivas av det faktum att 82,2 procent av besluten förblev oförändrade i besvärnämnden för arbetspensionsärenden, då motsvarande siffra för hela branschen var 79,5 procent.

En person kan överklaga pensionsbeslutet hos den oberoende besvärnämnden för arbetspensionsärenden och därefter vid behov hos försäkringsdomstolen. Pensionsbolaget har möjlighet att ändra på sina beslut i samband med ett överklagande.

### SERVICE MED RÄTT KOMPETENS OCH INSTÄLLNING

Pension innebär ofta en stor och unik förändring i människans liv. För oss är det viktigt att våra kunder får individuell och sakkunnig service som be-

*"Det var enkelt att ansöka om pension via Elos nättjänst och jag blev välinformerad om hur pensionshandläggningen framskrider. Jag fick sakkunniga råd och vänlig betjäning. Tack!"*

Över 84 procent av dem som svarade på pensionstjänsternas enkät om kundtillfredsställelsen ansåg att de fått berömlig service. Kunderna värdesatte speciellt det att servicen var snabb och lätt att nå och att pensionsbeslutet gavs inom en snabb tidtabell. Därtill värdesatte de tjänstvilligheten, yrkeskunskapen och det att tjänsten var lätt att förstå.

aktar olika livssituationer. På så sätt kan kunden väga lämpliga pensionsalternativ eller att fortsätta i arbetet utifrån den egna livssituationen.

Vår kundservice har fått berömlig respons. 95 procent av samtalen till pensionstjänsten besvarades i genomsnitt inom cirka fem sekunder.

Användningen av de elektroniska tjänsterna ökar hela tiden. Av alla förhandsberäkningar av pensionen som gjordes åt kunderna skickades 65 procent via nätet. Allt flera ansöker också om pension via nätet. Pensionstagarna har därtill börjat vänja sig vid att använda nättjänsten och antalet personer som använder nättjänsten har ökat med 55 procent från året innan.

Inom pensionstjänsten inleddes flera olika affärsverksamhetsprojekt år 2014 i syfte att förbättra kundservicens kvalitet och utveckla olika servicekanaler.

### VI PÅMINNER OM ATT GRANSKA PENSIONSUTDRAGET

Pensionsutdraget är en tjänst för de försäkrade, vilken innehåller en sammanställning av de uppgifter som inverkar på det framtida pensionsloppet, t.ex. årsinkomster och anställningsuppgifter. Pensionsutdraget skickas för granskning av uppgifterna. De försäkrade som inte har valt ett elektroniskt pensionsutdrag får sitt pensions-

utdrag per post vart tredje år. År 2014 postade Elo pensionsutdrag till alla arbetstagare som är födda i maj–augusti samt till alla som har fyllt 60 år. Pensionsutdrag skickades därtill till alla våra FöPL-försäkrade. Sammanlagt skickade bolaget cirka 265 000 pensionsutdrag.

### DATASYSTEMÄNDRINGAR OCH PENSIONSREFORM

Elo hade flera pågående datasystemprojekt under år 2014. Elos ersättningssystem kommer att förnyas inom några år och inom pensionsutbetalningen kommer man att övergå till ett enda utbetalningssystem. Pensionsreformen som träder i kraft 2017 kommer också att kräva stora insatser. Inom Elo är man nöjd med innehållet i den pensionsuppgörelse som arbetsmarknadsorganisationerna godkände på hösten 2014. Reformen väckte intresse hos våra kunder, och kommunikationen om pensionsreformens viktigaste ändringar inleddes genast efter att pensionsuppgörelsen hade uppnåtts.

# REHABILITERING FÖREBYGGER ARBETSOFORMÅGA

**Arbetspensionsrehabilitering är yrkesinriktad rehabilitering som stöds med pensionsmedel. Målet med arbetspensionsrehabilitering är att förebygga bestående arbetsoförmåga och att göra det möjligt för personen att fortsätta eller återgå till arbetet oberoende av sjukdom, lyte eller skada.**

De vanligaste formerna av arbetspensionsrehabilitering är arbetsprövning och arbetsträning. År 2014 utfärdade Elo 1 739 förhandsbeslut om yrkesinriktad rehabilitering. Totalt 2 068 rehabiliteringsklienter deltog i rehabilitering under året. De vanligaste orsakerna till arbetspensionsrehabilitering var sjukdomar i stöd- och rörelseorganen.

För att rehabiliteringen ska lyckas krävs ett gott och smidigt samarbete mellan arbetstagaren, arbetsgivaren och företagshälsovården. Det är också viktigt att rehabiliteringen inleds tillräckligt tidigt för att den ska ge önskat resultat. I Elo var den genomsnittliga behandlingstiden för ett förhandsbeslut om yrkesinriktad rehabilitering 27 dagar, vilket

I ELO VAR DEN GENOMSNITTLIGA  
BEHANDLINGSTIDEN FÖR ETT FÖRHANDBESLUT  
OM YRKESINRIKTAD REHABILITERING  
27 DAGAR, VILKET ÄR

# 5

**DAGAR** SNABBARE ÄN INOM  
BRANSCHEN I GENOMSNITT.

är fem dagar snabbare än inom branschen i genomsnitt.

Inom pensionstjänsterna beredde man sig för den lagändring som trädde i kraft från ingången av år 2015 och som syftar till att ytterligare påskynda och förbättra möjligheterna till rehabilitering. Arbetspensionsbolaget ska tillsammans med beslutet om invalidpension framöver även utfärda ett förhandsbeslut om rehabilitering, om förutsättningarna för rehabilitering uppfylls.

År 2014 inledde Elo ett projekt för att ta fram och precisera en servicemall som stöder arbetsgivaren att förutse och hantera risken för arbetsoförmåga och de kostnader som arbetsoförmåga medför.

Det är ändamålsenligt för arbetsgivarna att avvärja risken för arbetsoförmåga, eftersom det minskar kostnaderna för sjukfrånvaro och hjälper företaget att behålla sin arbetskraft. Arbetspensionsrehabilitering inverkar inte ens i företag som omfattas av avgiftsklassmodellen på arbetspensionsavgiftens belopp till skillnad från invalidpensioner som beviljats företagets arbetstagare tillsvidare.



# SÅ HÄR ARBETAR VI



**VI VILL ATT NYA ELO SKA HA EN FÖRETAGSKULTUR** som bygger på god bolagsstyrning, öppenhet och transparens och vi arbetar aktivt för att dessa ska uppnås. Jag ansvarar för ledningen av Elos compliance-organisation. Inom Elo betyder compliance att vi följer lagar, förordningar, myndighetsbestämmelser, praxisen inom branschen och ett gott försäkringssätt, liksom även bolagets interna riktlinjer och regler.

**Roope Noronen**  
compliance officer

# PERSONALENS SAKKUNSKAP GYNNAR KUNDEN

En av de viktigaste faktorerna under Elos första verksamhetsår var att ta fram gemensamma handlingsätt och rutiner. Våra handlingsätt grundar sig på hörnstenarna i vår företagskultur samt på vår personalstrategi.

Personalstrategin styr Elo att utvecklas till en allt bättre och produktivare arbetsplats. Då personalen mår bra, är kunnig och motiverad, kan vi erbjuda kunderna service av god kvalitet. Tyngdpunktsområdena i Elos personalstrategi är en yrkesskicklig kompetens, ett starkt ledarskap, en motiverad personal och en förutseende personalplanering.

Personalstrategin har upprättats i samarbete mellan ledningen, förmännen och HR.

I stället för värderingar valde vi att fastställa hörnstenarna i Elos företagskultur, vilka är "Elos sak är min sak", "Öppenhet och förtroende" samt "Kunderna och samarbetsparterna i fokus".

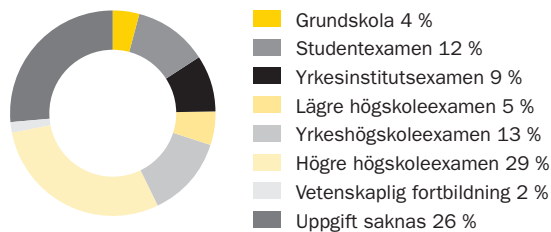
## STÖD FÖR FÖRÄNDRINGAR

Fusionen innebar en stor förändring för personalen, varför man inom personalarbetet 2014 särskilt fokuserade på att stöda de anställda att orka i arbetet. Redan under år 2013 ordnade vi förändringsutbildning för hela personalen och utbildningen av

förmännen fortsatte år 2014. Även samarbetet mellan Elo och företagshälsovården utvecklades i syfte att stöda de anställda att orka med förändringarna i arbetsgemenskapen, arbetssätten och arbetsuppgifterna. Personaltillfredsställelsen hölls i huvudsak på en god nivå oberoende av ändringarna till följd av fusionen och den orsakade inte någon betydande ökning av sjukfrånvaron.

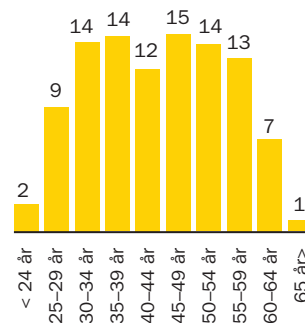
Under Elos första verksamhetsår utarbetade vi HR-förfaranden och beskrev HR-processerna. HR-systemprojekten kunde till största delen färdigställas under år 2014. Därtill utarbetade vi en helhetsbelöningsmodell och en Hay-utvärderingsmodell vid

## UTBILDNINGSFÖRDELNING 2014



Siffrorna har avrundats till jämna tal.

## ÅLDERSFÖRDELNING 2014, %



## NYCKELTAL OM PERSONALEN 2014

Antal anställda i genomsnitt *	448
31.12.2014	
Andelen kvinnor, %	69
Andelen män, %	31
Heltidsanställda (fast anställda arbetstagare)	407
Deltidsanställda (fast anställda arbetstagare)	45
Visstidsanställda	49
Avgångsomsättningen (fast anställda arbetstagare), %	4
Sjukfrånvaro, dagar/person	8
Den genomsnittliga pensioneringsåldern	62,9

\* den genomsnittliga arbetsinsatsen år 2014



## Fusionen innebar en stor förändring för personalen, varför man inom personalarbetet 2014 särskilt fokuserade på att stöda de anställda att orka i arbetet.

sidan av kollektivavtalets löneklassmodell. Vi skapade enhetliga rutiner för det dagliga ledarskapet för att säkerställa personalens arbetsförmåga och välbefinnande inom hela bolaget under det pågående förändringsarbetet.

### KOMPETENS FÖR KUNDENS BÄSTA

Med en yrkesskicklig kompetens avses att vi utnyttjar hela arbetsgemenskapens kompetens till förmån för kunden. Vi vill satsa på kompetensutveckling genom inläring i arbetet, samarbete och genom att dela information och bästa praxis. Förutom dessa stöder gemensamma utbildningsprogram affärsstrategin och årsmålen.

Under Elos första verksamhetsår preciserade vi de anställdas grundläggande arbetsbeskrivningar och stödde inläring i arbetet bland annat genom

*Elos personalvision är*

*"Vi värdesätter en öppen företagskultur och arbetsgemenskap, förtroende och produktivitet. Vi är en uppskattad arbetsplats, där var och en kan uppleva framgång och välbefinnande i arbetet."*

att bredda arbetsuppgifterna och erbjuda möjlighet till intern arbetsrotation.

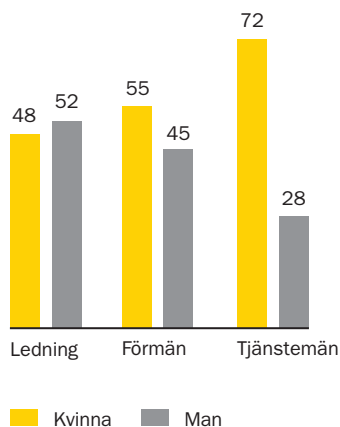
### UNDERSÖKNINGAR FÖR UTVECKLANDE AV LEDARSKAPET

Inom Elo anser vi att en engagerad och välmående arbetsgemenskap är resultatet av ett gott ledarskap. Genom ett sporrande och konsekvent dagligt ledarskap säkerställs att bolagets strategi genomförs. Vårt mål är att alla förmän och hela

ledningen ska ha goda chefsfärdigheter och förmåga till växelverkan, vilja att lyckas samt färdigheter att förutom affärsverksamheten även utveckla sitt ledarskap. Ett starkt ledarskap bygger på delaktighet, en öppen diskussion och kommunikation. Förmännen stöds i sitt arbete av HR-samarbetsnätet.

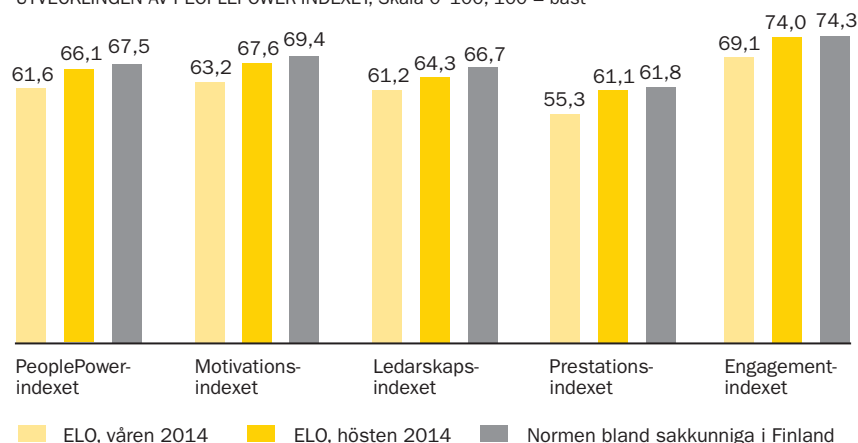
Ledarskapet och förmansarbetet mäts med hjälp av en enkät om personaltillfredsställelsen samt genom att följa upp genomförandet av utvecklingsamtal och utvecklingsplaner. I sista hand återspeg-

### KÖNSFÖRDELNINGEN I OLIKA ARBETSUPPGIFTER, %



### ARBETSHÄLSA

UTVECKLINGEN AV PEOPLEPOWER-INDEXET, Skala 0–100, 100 = bäst





## PERSONALENS ARBETSFÖRMÅGA I FOKUS

I ledningen av arbetsförmågan bedriver vi ett omfattande samarbete med företagshälsovården. De anställda deltar regelbundet i hälsokontroller fr.o.m. 30 års ålder. Vi fäster speciell uppmärksamhet vid att stöda arbetsförmågan och att förebygga en nedgång i arbetsförmågan för anställda över 50 år.

Under Elos första verksamhetsår inledde företagshälsovården möten med förmännen och under året sökte man tillsammans med företagshälsovården efter en lösning för att stöda arbetsförmågan hos 17 anställda. Företagshälsovården fungerade även som en aktiv aktör inom arbetarskyddskommittén.

År 2014 gick de anställda i Elo i pension vid i genomsnitt 62,9 års ålder.

las ledarskapet i hur väl affärsverksamhetsmålen uppnås.

I mars, då uppbyggnaden av det nya bolaget pågick som intensivast, genomförde Elo sin första enkät om personaltillfredsställelsen. Undersökningen gav värdefull information som stöd för utvecklingsarbetet. Enligt undersökningen ligger Elos styrka i personalens arbetsmotivation, förmansarbetet, verksamhetens flexibilitet och den positiva inställningen till förändringar samt i det välfungerande medarbetarsamarbetet inom Elo.

De största förväntningarna hänförde sig till arbetsgivarbilden samt till lednings- och verksamhetskulturen. Som helhet var värdena ju positiva, desto större del av arbetstiden som de svarade hade arbetat med projekt i anslutning till fusionen redan under år 2013.

Utöver annan förändringsutbildning ordnades även informationsmöten med förändringsstöd för personalen och förmännen i samband med att enkätresultaten om personaltillfredsställelsen redovisades för personalen.

I undersökningen som genomfördes på våren var PeoplePower-indexet som beskriver personalens engagemang och förutsättningarna för den 61,6 inom Elo. I slutet av året genomfördes en ny undersökning, och under ett drygt halvår förbättrades PeoplePower-indexet avsevärt och var 66,1.

I höstens undersökning ansåg de anställda att bolagets viktigaste styrkor var att arbetet medför utmaningar, är intressant och meningsfullt samt upplevelsen av att den egna arbetsinsatsen värdesätts. De största förväntningarna hänförde sig till

DE ANSTÄLLDAS MEDELÅLDER ÄR

# 43,7

ÅR.

ärenden på bolagsnivå, t.ex. till det sätt på vilket ändringarna genomförs.

### MÅLET ÄR EN ÖPPEN DIALOG

Inom Elo är målet att sporra personalen till en öppen dialog och att ge respons förutom på det egna arbetet även på ärenden som berör hela bolaget. Vi värdesätter initiativtagande och att man delar med sig av sin kunskap.

Som samarbetsorgan mellan personalen och arbetsgivaren inom Elo fungerar ett samarbetsforum som sammanträder fyra gånger om året samt en arbetarskyddskommitté. Elos intranät fungerar som en daglig kanal för växelverkan. Vi har även en elektronisk personalpublikation, vars redaktionsråd består av representanter från olika håll inom organisationen. År 2014 ordnades tre informationsmöten för personalen inom Elo och före dem hade de anställda möjlighet att framföra frågor till ledningen om aktuella ärenden.

# RISKHANTERING INOM ELO

I Elo sköts riskhanteringen som en del av den interna kontrollen. Riskhanteringsens syfte är att stöda genomförandet av bolagets strategi och uppnåendet av affärsmålen, att säkerställa affärsverksamhetens kontinuitet och att hantera osäkerhetsfaktorerna och riskerna förknippade med bolagets mål, verksamhetens kontinuitet eller rykte. Utgångspunkten för Elos riskhantering är att följa myndighetsbestämmelser och en strävan efter bästa riskhanteringspraxis.

Som risker för år 2014 bedömde vi på förhand ett misslyckat genomförande av förändringarna i anslutning till den nya organisationen, de nya förfarandena och ICT-systemen. Tack vare en omsorgsfull förhandsplanering och de riskhanteringsförfaranden som iaktogs i fråga om fusionsprojektet realiserades riskerna emellertid inte, utan Elo kunde inleda sin verksamhet som helhet på ett framgångsrikt sätt.

Under Elos första verksamhetsår utarbetade vi bolagets riskhanteringspraxis. Elos styrelse godkände bolagets riskhanteringspolitik och -plan i början av året samt riktlinjerna för den interna kontrollen i slutet av året.

I riskhanteringspolitiken beskrivs riskhanteringsens mål och riktlinjer, bolagets risktagningsförmåga, ansvaret för riskhanteringen samt riskhanteringsprocessernas huvuddrag. I riskhanteringsplanen som görs upp varje år fastställs bolagets risktagningens vilja noggrannare samt beskrivs de risker som observerats i riskkartläggningarna jämte åtgärdsplaner och ansvarspersoner.

Elos styrelse har totalansvar för ordnandet av den interna kontrollen och riskhanteringen. Verkställande direktören ansvarar gentemot styrelsen för ordnandet av riskhanteringen, beredningen av riskhanteringsplanen och för uppföljningen av riskhanteringsarbetet. Han biträds i dessa uppgifter

av den oberoende kontrollfunktionen, som utgörs av den oberoende riskkontrollen och controllerenheten, ekonomi och övervakningen av placeringsrisker, aktuariefunktionen och compliance.

Direktörerna för affärsfunktionerna och stödenheterna ansvarar för den interna kontrollen, för att riskhanteringsåtgärderna genomförs och för att bolagets riskhanteringsprinciper och förfaranden iaktas inom sina respektive ansvarsområden. Affärsfunktionerna deltar också i upprättandet av bolagets riskhanteringsplan och kontinuitetsplanering.

För Elos riskhantering redogörs närmare i bokslutet på sidorna 72–78.

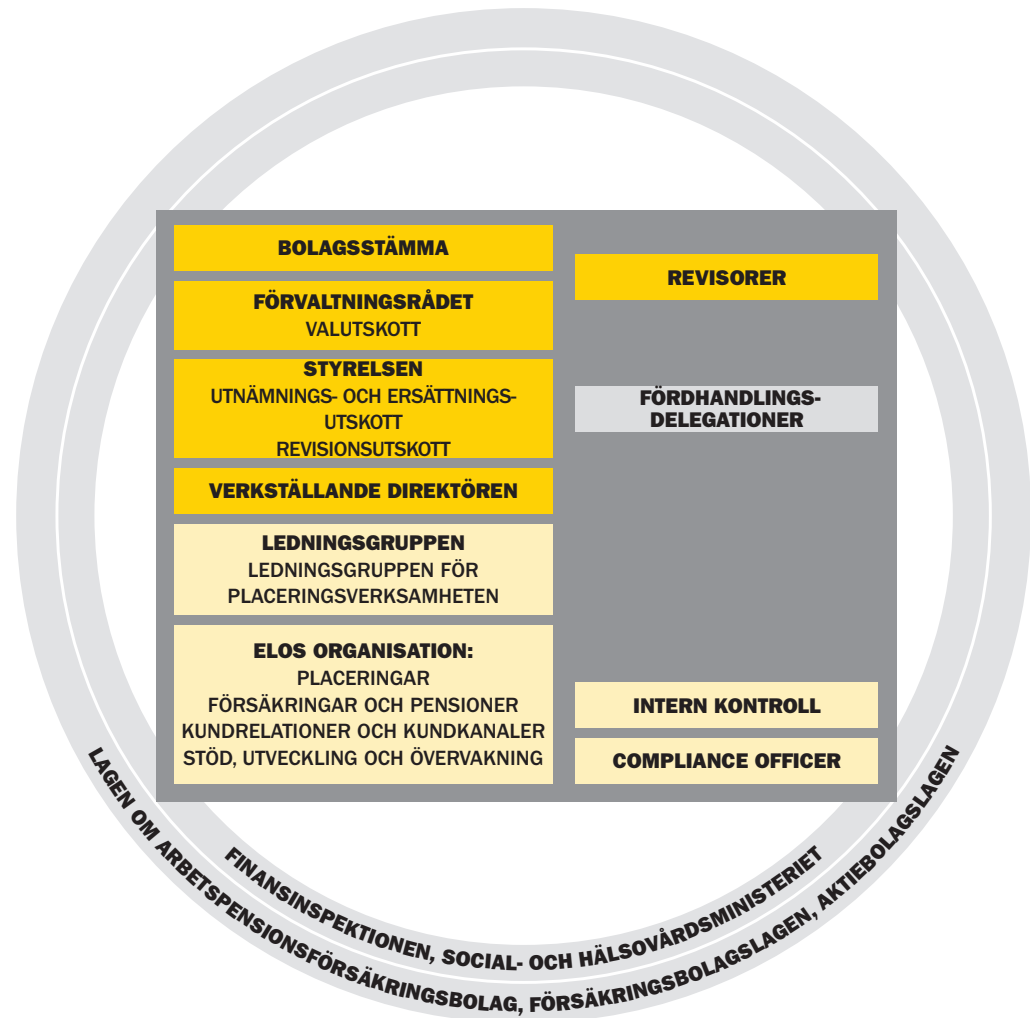
# ELOS BOLAGSSTYRNING

I Elo lyfter vi fram god förvaltning som en av de centrala faktorer som styr vår verksamhet. Under år 2014 byggde och lanserade vi de bolagsstyrningsmodeller som avtalats om under fusionsskedet. Vi beredde och genomförde också de anvisningar och förfaranden som krävs med anledning av revideringarna i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag som trädde i kraft från ingången av 2015.

Elos bolagsstyrning grundar sig på lagstiftningen. Anvisningarna som berör god förvaltning inom Elo grundar sig på rekommendationerna i Finsk kod för bolagsstyrning, vilka Elo följer till den del de är tillämpliga på arbetspensionsbolaget. Anvisningarna i anslutning till Elos bolagsstyrning och en god förvaltning godkänns av Elos styrelse.

I bilden intill presenteras Elos förvaltning i sin helhet samt de myndigheter samt lagar, förordningar och bestämmelser som övervakar vår verksamhet.

För Elos bolagsstyrning redogörs på sidorna 88–92. *Information om Elos förvaltning och ledning* finns också på vår webbplats på adressen [www.elo.fi](http://www.elo.fi).



# ELO DELTAR I REVIDERINGEN AV PENSIONSSKYDDET

Det lagstadgade pensionsskyddet berör alla finländare. Elo deltar aktivt i utvecklingen av arbetspensionssystemet. För närvarande kräver pensionsreformen 2017 stora gemensamma insatser inom branschen.

Finlands befolkning blir allt äldre och vi lever i genomsnitt längre än tidigare. För att kunna trygga tillräckliga pensioner även för kommande generationer och för finansieringen av dem behöver pensionssystemet förnyas. Målet med pensionsreformen är att förlänga yrkesbanorna och att minska hållbarhetsunderskottet i den offentliga ekonomin.

De centrala arbetsmarknadsparterna som förhandlat om pensionsreformens innehåll kunde på hösten 2014 enas om de ändringsförslag som ska göras i arbetspensionsskyddet. Akava valde att stanna utanför uppgörelsen. Detaljerna i reformen kommer att preciseras i lagberedningen och lagen träder i kraft från ingången av år 2017.

Elo deltar på samma sätt som de övriga arbetspensionsbolagen i lagberedningen och i de arbetsgrupper inom arbetspensionsbranschen, i vilka pensionsreformen behandlas och verkställs. Pensionsreformen kommer både i fråga om arbetsmängd och ekonomiskt att kräva stora insatser både i Elo och inom hela arbetspensionsbranschen.

Inom Elo grundade vi ett eget projekt för att koordinera pensionsreformen. År 2014 låg tyngdpunkten på kommunikationen och beredningen av den nya lagen. Vårt mål är att kunna verkställa reformen

effektivt och att klart och tydligt informera våra kunder om reformens verkningar.

## INFLYTANDE I ARBETSGRUPPER

Elo deltar också i det övriga utvecklandet av arbetspensionssystemet och försäkringsbranschen och i beredningen av lagändringar i olika arbetsgrupper hos bl.a. Arbetspensionsförsäkrarna TELA rf, Pensionsskyddscentralen och Finansbranschens centralförbund. Vid behov tar vi initiativet till lagändringar och upprätthåller diskussionen med de aktörer som deltar i processen, såsom med de tjänstemän som ansvarar för lagberedningen och olika intressebevakningsorganisationer.

## KONTINUERLIG DIALOG

Elo har fyra förhandlingsdelegationer som hjälper till att främja den samhällsliga växelverkan och att utveckla verksamheten.

*Delegationen för pensionsärenden* är ett gemensamt organ för Elo och arbetsmarknadsorganisationerna, vilken ger beslutrekommendationer i invalidpensions- och rehabiliteringsärenden och ger respons på Elos pensions- och beslutsprocess.

*Delegationen för de försäkrade* stöder bolagets förvaltning och fungerar som en interaktionskanal mellan Elo och de försäkrade arbetstagarna. Delegationen bidrar till att utveckla försäkrings- och pensionsskyddet enligt lagen om pension för arbetstagare. Delegationens uppgift är också att ge respons på Elos tjänster och kommunikation.

*Arbetsgivarnas delegation* har i uppgift att främja samarbetet mellan de arbetsgivare som tecknat försäkring i Elo, förse Elo med information om företagsverksamhet samt att ge rekommendationer och ta initiativ i ärenden som berör försäkringstagarnas arbetspensionsförsäkringar.

*Företagarnas delegation* är ett inofficiellt förhandlande och rådgivande samarbetsorgan som består av företagarkunder i Elo. Delegationen syftar till att främja samarbetet mellan olika slags bolag och den bidrar för egen del även till utvecklingen av lagen om pension för företagare och arbetspensionsbranschen inom den privata sektorn.

*Delegationsmedlemmarna* presenteras på vår webbplats [www.elo.fi](http://www.elo.fi).

## ELO FRÄMJAR FÖRETAGSAMHET OCH KULTUR

Inom Elo samarbetar vi med ett flertal allmännyttiga aktörer. Vi vill främja företagsamhet och företagsverksamhetens kontinuitet i Finland samt tillämpandet av innovationer som gynnar affärsverksamheten.

År 2014 deltog vi i Taivas+Helvetti-samarbetet, på evenemanget NBF Nordic Business Forum 2014, i tävlingen EY Entrepreneur of the Year 2014 för tillväxtföretag, i designpriset Fennia Prize samt i dansfestivalen Kuopio Tanssija Soi. Vi samarbetar även med ett flertal företagarsorganisationer.



# BOKSLUT 2014

Styrelsens verksamhetsberättelse	31
Principer för upprättande av bokslutet	39
Resultaträkning	43
Balansräkning	44
Finansieringsanalys	46
Noter till resultaträkningen	47
Noter till balansräkningen	51
Koncernstruktur	71
Elos riskhantering	72
Styrelsens förslag till hur vinstmedlen ska disponeras	79
Nyckeltal	80
Guide för läsande av nyckeltalen	85
Revisionsberättelse	87

# STYRELSENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Ömsesidiga Arbetspensionsförsäkringsbolaget Elo inledde sin verksamhet den 1 januari 2014 då Pensions-Fennia fusionerades med LokalTapiola Pensionsbolag. På grund av detta har LokalTapiola Pensionsbolags siffror använts som jämförelsetal för tidigare år i Elos bokslut.

## ELOS FÖRSTA VERKSAMHETSÅR

År 2014 var ett arbetsdrygt år i Elo. Verksamheten efter årsskiftet 2013–2014 kunde inledas i enlighet med integrationsplanerna. Upprättandet av bolagets strategi och uppställandet av målen för år 2014 bereddes i styrelsen under år 2013 och godkändes genast vid det första styrelsemötet i januari 2014. Utbetalning av pensioner, kundservice, värderingen och rapporteringen av placeringstillgångarna samt uppföljningen av ekonomi och ICT-miljön inklusive datanät fungerade som planerat genast från ingången av 2014.

Personalen övergick som gamla arbetstagare till Elo och till bolagets nya lokaler samt delvis även till nya uppgifter. Inom Elos försäkrings- och pensionstjänster användes ännu under år 2014 föregångarbolagens separata datasystem, men förändringarna i syfte att sammanslå försäkrings- och pensionssystemen och genomförandet av dessa är på god väg.

I början av 2014 genomfördes en marknadsföringskampanj i syfte att öka Elos kändhet och man tog fram nya samarbetsmodeller med samarbetspartnerna LokalTapiola, Fennia och Turva.

Det nya arbetspensionsbolaget Elo, som uppstod som ett slutresultat av en av de största integrationerna inom arbetspensionsbranschen och inom hela finanssektorn, lyckades väl med att starta sin verksamhet och kundservicen har kunnat hållas på en god nivå oberoende av de många ändringarna.

I byggandet av Elos verksamhetskultur har man strävat efter att utnyttja bägge fusionsparternas starka sidor då man tagit fram handlingsprinciperna för det nya bolaget. Elos första år har visat att sammanslagningen, som var fördelaktig både med tanke på kunderna och hela samhället, piggar upp konkurrensen inom branschen och skapar en ny servicekultur inom arbetspensionsbranschen, då Elos samarbetspartner kan erbjuda ett riksomfattande servicenät.

## DEN EKONOMISKA OMVÄRLDEN

Världsekonomins tillväxt var 2014 klart svagare än de ursprungliga förväntningarna och var endast något under 4 procent. Av OECD-länderna redovisade Japan en svagare ekonomisk utveckling än förväntat och av tillväxtländerna var utvecklingen i Ryssland och Brasilien svagare än förväntat, då samtliga dessa länder nått och jämt kunde redovisa tillväxt. Även i USA var den ekonomiska tillväxten svag under början av året. Mot slutet av året piggnade emellertid den ekonomiska tillväxttakten till i USA och tillväxten för hela året blev runt 2,5 procent. Tillväxten i euroområdet var en liten besvikelse oberoende av de svaga förväntningarna. Tillväxten blev under en procent. Speciellt oroande var att Finlands totalproduktion sjönk redan för tredje året i följd. Den ekonomiska tillväxten i Finland är fortfarande i avgörande grad beroende av exporten, som inte har visat på någon nämnvärd ökning de senaste åren.

Bakom den svaga tillväxten i den globala ekonomin finns mycket omfattande och långverkande orsaker, såsom sysselsättningsproblemen till följd av globaliseringen och de teknologiska strukturförändringarna samt den mycket låga nominella tillväxten i förening med över-skuldsatthet, vilket bromsar upp konsumtionsefterfrågan. USA verkar redan ha återgått till en relativt normal

ekonomisk tillväxtbana efter finanskrisen, medan alla de övriga ekonomierna fortfarande är mycket sköra. Centralbankernas aktiva åtgärder stödde placeringsmarknaden även under 2014.

## UTVECKLINGEN AV ARBETSPENSIONSSYSTEMET

Finländarna lever i genomsnitt allt längre och livslängden förutses öka ytterligare. På grund av detta förband sig arbetsmarknadsparterna att förhandla fram en lösning för att utveckla pensionsskyddet, vilken höjer den genomsnittliga pensioneringsåldern till 62,4 år fram till år 2025 och som tryggar tillräckliga pensioner och finansieringen av dem. Det mål som ställdes för pensionsreformen är att förlänga yrkesbanorna och att minska hållbarhetsunderskottet i den offentliga ekonomin.

De centrala arbetsmarknadsparterna som förhandlade om pensionsreformens innehåll nådde den 26 september 2014 en uppgörelse om de ändringar som föreslås i arbetspensionsskyddet. Av arbetstagarnas centralorganisationer beslutade Akava stå utanför uppgörelsen. De viktigaste ändringarna gäller åldersgränserna och intjäningsprocenten för ålderspension. Även två nya pensioner tas i bruk: arbetslivspension och partiell ålderspension. Deltidspension slopas som ett pensionsslag, men löpande deltidspensioner fortsätter som hittills. Pensionsreformen gäller också företagare.

Uppgörelsen visade att det finländska trepartssystemet kan fatta beslut om viktiga revideringar. De grundläggande målen som ställts för reformen är möjliga att uppnå och samtidigt minskar de trycket på att höja pensionsavgifterna. Uppgörelsen kan betraktas som rättvis, eftersom finländarna lever allt längre och är vid allt godare hälsa. I och med reformen fördelar sig den ökade livslängden både på arbetslivet och pensions-

tiden. Uppgörelsen motiverar till en längre yrkesbana, men gör det också möjligt att lätta sin arbetsbörda med partiell ålderspension. Med hjälp av arbetslivspensionen beaktas å sin sida de individuella behoven att gå i pension redan i förtid från tunga arbeten. Pensionsreformen innehåller också ändringar i arbetspensionsbolagens finansiering, då bland annat den andel som är bunden till aktieplaceringar utökas till 20 procent. Som en följd av detta kan andelen aktietillgångar av de placeringar som är på systemets ansvar vara dubbelt större än tidigare.

Detaljerna i pensionsreformen kommer att preciseras i lagberedningen och de träder i kraft från ingången av år 2017. Elo deltar på samma sätt som de övriga arbetspensionsbolagen i lagberedningen och i de arbetsgrupper inom arbetspensionsbranschen som främjar och verkställer pensionsreformen. Pensionsreformen kommer både i fråga om arbetsmängd och ekonomiskt att kräva stora insatser både i Elo och inom hela arbetspensionsbranschens verkställande organisation. De största kostnaderna ansluter sig till datasystemändringarna samt till utbildningen av personalen och informationen till kunderna. På hösten 2014 tillsatte Elo ett projekt för att koordinera pensionsreformen. I projektets första skede låg tyngdpunkten på kommunikationen samt på beredningen av verkställandet av den nya lagen. Målet är att Elo verkställer reformen effektivt och tydligt informerar kunderna om reformens verkningar.

På hösten 2014 fattades även beslut om revideringen av arbetspensionsanstaltens förvaltningsregler. Ändringarna i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag trädde i kraft från ingången av 2015. Målet med revideringen var att öka arbetspensionssystemets transparens och öppenhet och att stärka förtroendet för det. Revideringen innehöll bland annat bestämmelser om insider i ett arbetspensionsbolag och om offentliga insiderregister med information om de värdepapper som innehavs av personer som hör till insiderregistret samt om offentliga principer för ägarstyrningen. Reformen

innehöll därtill bestämmelser om jäv för styrelseledamöter och verkställande direktören i ett arbetspensionsbolag, bestämmelser om betydande transaktioner med personer som hör till ledningen eller till ledningens närmaste krets och deras offentlighet samt bestämmelser om ersättningssystem.

Riksdagen behandlar också en lag med vilken man reviderar beräkningen av solvenskraven i ett arbetspensionsbolag i sin helhet. I solvensberäkningen enligt den föreslagna lagen beaktas alla de risker inom placeringsverksamheten som är väsentliga med tanke på pensionsanstaltens verksamhet samt försäkringsrisker noggrannare och mer omfattande än för närvarande. Det nya solvenskravet är avsett att börja tillämpas från ingången av år 2017.

## RESULTAT OCH SOLVENS

Solvenskapitalet ökade med 293,9 miljoner euro från ingången av året och uppgick till 4 084,0 miljoner euro vid årets slut. Solvenskapitalet utan utjämningsbeloppet var 3 620,9 miljoner euro. Solvenskapitalet i förhållande till den ansvarsskuld som används i solvensberäkningen var 25,8 procent vid utgången av 2014, dvs. 0,7 procentenheter bättre än när Elo inledde sin verksamhet. Motsvarande förhållande utan utjämningsbeloppet var 22,9 procent. Solvenskapitalet var vid utgången av året 2,1-faldigt i förhållande till solvensgränsen. Solvenskapitalets minimibelopp är 649,7 miljoner euro. Solvenskapitalet som används i beräkningen av kundåterbäringarna redovisas utan utjämningsbeloppet och före överföring till det fördelade tilläggsförsäkringsansvaret.

Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde inklusive övriga ränteposter i resultaträkningen uppgick till 1 163,8 miljoner euro. Den avkastning som gottgörs ansvarsskulden räknat för motsvarande tid var 821,8 miljoner euro, av vilken den andel av ansvarsskulden som är bunden till aktieavkastningen var 150,7 miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde för 2014 var således 342,0 miljoner

euro, vilket ökar solvenskapitalet i euro. Omkostnadsrörelsens resultat var 31,8 miljoner euro. Resultatet av försäkringsrörelsen var -11,3 miljoner euro. Elos totalresultat enligt de sammanräknade verkliga värdena var 362,5 miljoner euro.

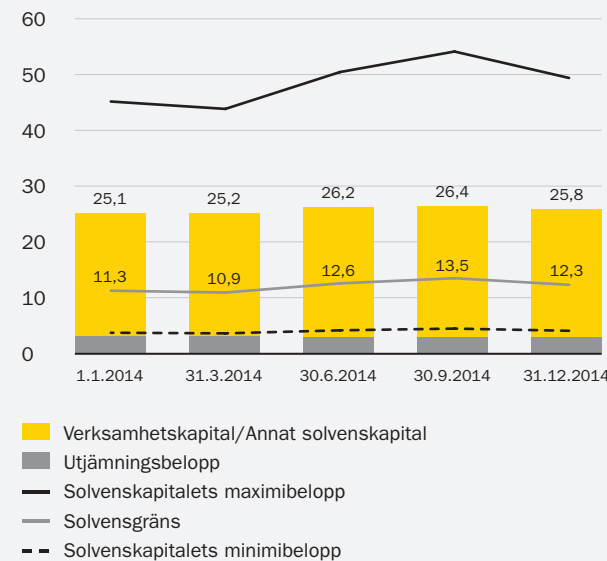
På basis av solvenskapitalet och omkostnadsrörelsens resultat överfördes 56,4 miljoner euro i slutet av år 2014 för att användas till kundåterbäringar. Överföringen till återbäringar är 0,51 procent av de försäkrades lönesumma.

Täckningen av ansvarsskulden är i enlighet med lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om täckning av ansvarsskulden samt Finansinspektionens föreskrifter, och i dess belopp har man beaktat begränsningarna i de tillgångar som godkänns som täckning enligt bestämmelserna. Den förtecknade

## SOLVENSUTVECKLINGEN 2014

### Solvenskapital och dess gränser

% av ansvarsskulden





täckningen uppgick till 20 050 miljoner euro, dvs. den översteg den ansvarsskuld som ska täckas med 17,3 procent.

## FÖRSÄKRINGSVERKSAMHET

År 2014 uppgick premieinkomsten av Elos ArPL-försäkringar till 2 600,0 miljoner euro och de ArPL-försäkrades lönesumma var 11 025,9 miljoner euro. Premieinkomsten av FöPL-försäkringarna var 420,7 miljoner euro och FöPL-arbetsinkomstsumman 1 937,1 miljoner euro. Kreditförluster för utestående försäkringsavgifter redovisades för 21,0 miljoner euro under 2014.

Mätt i antalet försäkringar var Elo marknadsledare både i fråga om ArPL- och FöPL-försäkringar. I slutet av 2014 skötte Elo 46 103 ArPL-försäkringar och 87 350 FöPL-försäkringar.

Vid utgången av 2014 uppgick det sammanlagda antalet försäkrade företagare och arbetstagare i Elo till nästan en miljon, dvs. 485 429 personer.

Försäkringstagarna har möjlighet att byta det pensionsbolag som sköter deras pensionskydd fyra gånger om året (tidigast ett år från den föregående överföringen). På årsnivå gjordes sådana överföringar för ca 3,8 procent av premieinkomsten inom ArPL-försäkringar och för 5,5 procent inom FöPL-försäkringar. Mätt i nettoantal var Elos första år svagt negativt i överföringstrafiken av försäkringar.

Elo har på samma sätt som sina föregångarbolag utvecklat sina elektroniska tjänster och användningen av dem växer i lovande takt. Detta tillsammans med det system för handläggningen av försäkringar som valdes för Elo och som togs i bruk 2013 påskyndar beviljande- och handläggningsprocesserna och förbättrar kundservicens kvalitet. Över 90 procent av kundernas årsanmälningsstrafik sköttes elektroniskt. Av ArPL- och FöPL-försäkringsansökningarna inlämnades över 70 procent i elektronisk form.

År 2014 har skapandet av en verksamhetskultur för försäkringstjänsterna och upprättandet av gemen-

samma spelregler förutsatt projektbaserade utvecklingsåtgärder och att personalen varit starkt engagerad i bolagets gemensamma mål.

Försäkringarna sköttes under år 2014 ännu i föregångarbolagens separata datasystem. I enlighet med integrationsplanen kommer man efter våren 2015 att övergå till gemensamma system för skötseln av ArPL- och FöPL-försäkringar efter att de års- och ansvarsberäkningar som gäller föregående års avgifter har färdigställts.

## PENSIONSTJÄNSTER

En av de viktigaste uppgifterna i samband med att Elo inledde sin verksamhet var att trygga att pensionstagarna i bägge föregångarbolagen får en obruten service. Elos första pensioner betalades till rätta belopp och vid rätt tid till alla kunder. Pensionsutbetalningen har skötts orubbligt och utan störningar under bolagets första år.

Elo betalar varje månad pension till cirka 217 000 pensionstagare och pensionerna uppgår sammanlagt till cirka 227,7 miljoner euro. Elos pensions- och ersättningsutgift för hela året var 2 731,9 miljoner euro. Ålderspensioner betalades för 2 194,6 miljoner euro och invalidpensioner för 329,4 miljoner euro.

### Utbetalda pensioner

Pensionsslag	st.	mn euro
Ålderspension	160 663	2 195
Invalidpension	25 558	329
Familjepension	29 259	187
Deltidspension	1 963	21
<b>Sammanlagt</b>	<b>217 443</b>	<b>2 732</b>

Även pensionshandläggningen och -besluten sköttes högklassigt och snabbt. År 2014 utfärdade bolaget totalt 26 000 pensionsbeslut. Antalet pensionsbeslut har fortsatt att vara jämnt i jämförelse med föregångarbolagens beslut år 2013. Oberoende av fusionen och det extra arbete som den medförde kunde behand-

lingen av pensions- och rehabiliteringsansökningar i Elo redan under bolagets första verksamhetsår skötas klart snabbare än inom branschen i genomsnitt. Totalt sett utfärdades besluten till de pensions sökande år 2014 i genomsnitt cirka 7 dagar, dvs. 15 procent snabbare än inom den privata arbetspensionsbranschen i genomsnitt.

### Handläggningstiderna för samtliga pensionsslag 1-12/2014 (dygn)

Pensionsslag	Utfärdade st.	Elo	Genomsnitt	Skilnad jämfört med genomsnittet inom branschen
Invalidpension	10 754	45	57	-12
Yrkesinriktad rehabilitering	1 739	27	32	-5
Deltidspension	417	46	57	-11
Ålderspension	8 200	45	49	-4
Familjepension	1 965	19	19	0

Kundernas respons på pensionstjänsterna var mycket positiv. Över 80 procent av dem som svarade på enkäten om kundtillfredsställelsen ansåg att de fått berömlig service. Utöver snabb service gav kunderna också personalens inställning och kompetens mycket goda vitsord. Förfrågningar som gäller pensionsansökan görs fortfarande till största delen per telefon. Telefontjänsten svarstid var på en mycket god nivå och cirka 95 procent av samtalen besvarades på mindre än fem sekunder.

Elo tillhandahåller också många användarvänliga elektroniska tjänster för de försäkrade och pensions tagarna och antalet kunder som väljer att använda dem blir hela tiden större. Kunderna väljer framför allt att beräkna en förhandsuppskattning av pensionen, att beställa pensionsintyg och att ansöka om ålderspension på elektronisk väg. Även pensionsutdraget kan fås via den elektroniska tjänsten.

Att hålla servicen i pensionsärenden på en god nivå var ett av de strategiska valen i integrationsplanen. Infö-

randet av systemet för handläggningen av nya pensioner är på slutrakan och i och med det övergår man till ett gemensamt datasystem också i fråga om pensions-tjänsterna. Detta kommer att kräva mycket arbete under år 2015, då man samtidigt också bereder sig för pensionsreformen som träder i kraft vid ingången av 2017.

Efterfrågan på arbetshälsotjänster var aktiv bland Elos kunder. Elo var med och startade projekt i syfte att utveckla välbefinnandet i arbetet i cirka 155 kundföretag. Responsen från kunderna är nästan utan undantag berömlig.

## ANSVARSSKULD

Vid utgången av 2014 uppgick Elos ansvarsskuld till 17 078,6 miljoner euro. I ansvarsskulden ingick cirka 2 226,4 miljoner euro i ansvar som inlutit av arbetstagnas avgiftsandel.

Ansvarsskuld	
mn euro	31.12.2014
<b>Premieansvar</b>	
Framtida pensioner	8 211,8
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar	56,6
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	756,1
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	527,8
	9 552,3
<b>Ersättningsansvar</b>	
Löpande pensioner och utjämningsansvar	7 063,3
Utgjämningsbelopp	463,0
	7 526,3
<b>Sammanlagt</b>	<b>17 078,6</b>

I ersättningsansvaret ingår också ett utjämningsbelopp, som i slutet av 2014 uppgick till 463,0 miljoner euro, varav grundförmånens andel var 452,6 miljoner euro. Utjämningsbeloppet var på en betryggande nivå. Försäkringsrörelsens resultat var som helhet negativt år 2014.

I det fördelade tilläggsförsäkringsansvaret ingår de återbärningar som reserverats för ArPL-försäkringstagarna.

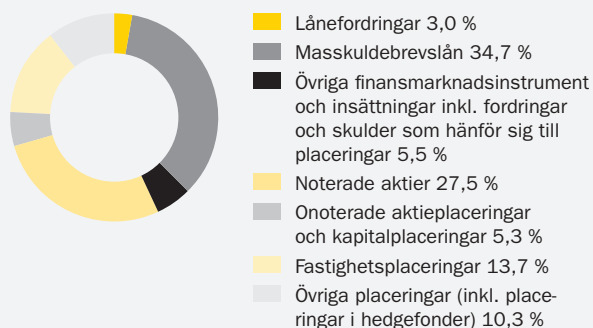
Pensionssystemets genomsnittliga aktieavkastning som ska överföras till ansvarsskulden var 31.12.2014 cirka 9,62 procent och beloppet av det aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret uppgick 31.12.2014 till cirka 527,8 miljoner euro. Ansvarsskulden har gottgjorts med ett avkastningskrav, som totalt uppgår till 821,8 miljoner euro. Eftersom nettoavkastningen på placeringsverksamheten är 342,0 miljoner euro större än avkastningskravet, har placeringsverksamheten utökat solvenskapitalet i euro.

## PLACERINGSVERKSAMHET

År 2014 stod uppstartandet av den nya placeringsorganisationen och omhändertagandet av de fusionerade bolagens placeringsstillgångar med betoning på bolagets solvens i fokus inom Elos placeringsverksamhet. Även om den globala ekonomiska utvecklingen var svagare än förväntad, utvecklades avkastningen på bolagets placeringar positivt i alla tillgångsslag och jämnt längs året oberoende av den krävande omvärlden. I vissa tillgångsklasser uppnåddes utmärkta resultat. De totala placeringsintäkterna ökade till 6,2 procent.

I början av året omstrukturerades ränteportföljen i enlighet med Elos placeringsstrategi. Tyngdpunkten

## PLACERINGSALLOKERING 31.12.2014



inom verksamheten var att effektivt sprida masslånen utanför euroområdet och att bereda sig för stigande räntor. Avkastningen på masslån i företag var fortfarande god år 2014. Företagslånen gav en god avkastning speciellt i Europa. Till detta bidrog investerarnas ökade förtroende för Europeiska centralbankens åtgärder och det förbättrade ekonomiska läget i de sydeuropeiska länderna. Under årets andra hälft bidrog de geopolitiska spänningarna och det fallande priset på olja till att öka osäkerheten och försvagade avkastningen på företagslån med hög risk. Avkastningen på ränteplaceringar var i förhållande till förväntningarna och den historiskt låga räntenivån på en god nivå på 3,8 procent.

Även Elos aktieportfölj utvecklades och effektiviserades i enlighet med bolagets aktiestrategi. Under årets första kvartal var handeln exceptionellt livlig och bolaget sålde innehav i aktieportföljen och fondportföljen för att minska en alltför stor spridning i portföljerna. På våren utökades andelen placeringar i USA och på tillväxtmarknaden. På motsvarande sätt minskades vikten för aktieplaceringar i Europa. Året var krävande för en aktiv portföljförvaltning som bygger på bolagsurval, och därför ökades indexplaceringarnas andel av aktieplaceringarna. Då det gäller aktieplaceringar genererades den bästa avkastningen på placeringar i USA och tillväxtländerna i Asien. Avkastningen på aktieplaceringar steg till en god nivå och var 9,8 procent. Avkastningen på noterade aktier var 8,0 procent.

Inom placeringarna i hedgefonder koncentrerade man sig genast från ingången av året på kapitalförvaltare och placeringsstrategier som är väsentliga med tanke på Elos placeringsstrategi utan att emellertid äventyra en effektiv diversifiering. Med den strategi som upprättades för Elos placeringar i hedgefonder genererades en god avkastning på 7,2 procent.

Inom kapitalfundsplaceringar lyckades man väl med att sammanslå fondportföljerna och att omhänderta portföljen. Portföljen utökades i enlighet med målen och placeringsbeslut fattades i fråga om sammanlagt

tio fonder. Portföljens avkastning steg rekordhögt, 18,9 procent. Till den goda avkastningen bidrog lyckade köp- och säljbeslut i fonderna samt en gynnsam utveckling i de bolag som fonderna äger. Även försvagningen av euron gentemot andra huvudvalutor bidrog till portföljens avkastning.

Företagsfinansieringen utvecklades aktivt år 2014. Elos företagsfinansieringsresurser stärktes betydligt i och med fusionen, då de två föregångarbolagens finansieringsfunktioner slogs samman. Elo tillhandahåller företagsfinansiering både med eget kapital och främmande kapital. Samarbetet med LokalTapiola och Fennia, som fungerar som distributionskanaler för Elos företagsfinansiering, organiserades och inleddes genast från början av året. Elo utvecklade också samarbete med ett nätverk av andra finansiärer och kapitalplacerare. Inom Elos företagsfinansiering satsade man på finansieringstjänster som tillhandahålls för olika kundsegment. För små och medelstora företag utvecklades och lanserades ett nytt låneinstrument i samarbete med Finnvera. Lånefordringarna avkastade 3,1 procent och placeringarna i onoterade företag 26,0 procent.

Då det gäller Elos fastighetsplaceringar var året livligt. Förvaltningen och processerna utvecklades samtidigt som man ingick nya och förnyade ett rekordstort antal hyresavtal för affärs- och kontorslokaler. Bolaget hade ett stort antal pågående byggprojekt och sålde även många fastighetsplaceringsobjekt. Marknaden för uthyrning av kontorslokaler var krävande. Hyresgästernas svårigheter återspeglades i huvudsak i en stor mängd underutnyttjade lokaler och i lägre hyror för affärslokaler speciellt i andra områden än i huvudstadsområdet och Tammerfors. Som en följd av detta sjönk det verkliga värdet på Elos fastigheter något, vilket inverkar på avkastningen på direkta fastighetsplaceringar som var 4,7 procent. Internationella indirekta fastighetsplaceringar genererade en god avkastning. Bäst avkastning uppnåddes på de snabbt återhämtade fastighetsmarknaderna i Storbritannien och USA.

Valutarisken förknippade med Elos placeringar i främmande valuta hanterades aktivt under hela året. Den kraftigt stärkta amerikanska dollarn kunde utnyttjas, vilket förbättrade Elos placeringsavkastning.

## RISKHANTERING OCH RISKÖVERVAKNING

Elos första verksamhetsår kan med tanke på riskhanteringen betraktas som mycket lyckat. Som betydande risker år 2014 bedömdes på förhand ett misslyckat genomförande av förändringarna i anslutning till den nya organisationen, de nya förfarandena och ICT-systemen. Elo kunde emellertid som helhet inleda sin verksamhet på ett lyckat sätt.

Riskerna förknippade med arbetspensionsbolagets solvens är i stor utsträckning beroende av resultatet av placeringsverksamheten. Vid ingången av året godkände Elos styrelse bolagets placeringsplan, där bolagets allmänna mål bland annat avseende placeringarnas betryggande nivå, spridning och likviditet fastställs, samt principerna för solvenshanteringen. Under året stabiliserades Elos handlingsmodell för solvenshantering, som innehåller styrelsens, verkställande ledningens och den operativa placeringsverksamhetens samt rapporterings- och övervakningsfunktionernas roller. Elos analysverktyg utvecklades också. Solvensen bedöms regelbundet på olika sätt: med hjälp av de risktal för solvensen som myndigheterna fastställt, de egna risktalsmodeller som bolaget tillämpar samt med hjälp av scenario- och stresstester. Elos solvens stärktes under 2014 tack vare positiva placeringsintäkter. I placeringarnas totalrisk eller i placeringsportföljens riskstruktur skedde det inte några betydande förändringar. Aktierisken ökade något, även om andelen aktieplaceringar och placeringar med kreditrisk minskades något under årets sista kvartal. Den totala risknivån var vid utgången av året på samma nivå som i början av året.

Genom en omsorgsfull förhandsplanering och ett välutarbetat riskhanteringsförfarande för fusionsprojektet kunde bolagets verksamhet inledas utan näm-

värda störningar i servicen eller verksamheten inom alla verksamhetsområden. Då det gäller hanteringen av de många ICT-projekten i anslutning till det omfattande integrationsprojektet var en systematisk projekthantering av enskilda projekt och hantering av bolagets projektportfölj i nyckelställning. För personalen medförde sammanslagningen av de två bolagen en betydande arbetsmängd och belastning. Sjukfrånvaron ökade emellertid inte i någon betydande grad och resultaten av personalenkäten visade att personalens tillfredställelse ökat under 2014.

Under rapportperioden utarbetades Elos riskhanteringspraxis. Styrelsen godkände bolagets riskhanteringspolicy och -plan på det första styrelsemötet i januari 2014. I juni överlämnades en lägesrapport över exponeringen och riskhanteringen till styrelsen och revisionsutskottet. Bolagets riskhantering har organiserats med tillämpande av Solvens II-regelverket för försäkringsbranschen enligt den så kallade modellen med tre försvarslinjer, enligt viken övervakningsfunktioner som är oberoende av affärsverksamhetsenheterna sköter rapportering och övervakning. Till bolagets governance-system hör därtill tre riskhanteringsarbetsgrupper som sammanträder regelbundet: riskhanteringskoordineringsgrupp, koordineringsgruppen för solvens och hantering av placeringsrisker samt säkerhetsarbetsgruppen. I slutet av 2014 fastställdes också bolagets kontinuitetsplaner.

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

## TOTALA DRIFTSKOSTNADER

De totala driftskostnaderna uppgick år 2014 till 128,3 miljoner euro. De driftskostnader som täcks med omkostnadsinkomsten uppgick till 92,2 miljoner euro och de driftskostnader som täcks med intäkterna från placeringsverksamheten till 22,4 miljoner euro. Driftskostnaderna i anslutning till upprätthållandet av arbets-

förmågan finansierades med försäkringsavgiftens invald pensionsdel för 4,6 miljoner euro. I de totala driftskostnaderna ingick 9,1 miljoner euro i lagstadgade avgifter som täcks med en egen avgiftsandel.

Personalkostnadernas andel av de totala driftskostnaderna var 30,4 procent. I omkostnadsinkomst för hela året genererades 122,5 miljoner euro. Omkostnadsrörelsens resultat uppvisade ett överskott på 31,8 miljoner euro. Driftskostnaderna utgjorde 74,3 procent av försäkringsavgiftens omkostnadsinkomst.

## PERSONAL OCH ERSÄTTNINGAR

Vid utgången av 2014 hade Elo totalt 501 anställda, av vilka 90 procent var fast anställda och 10 procent anställda på visstid. Personalens medelålder var cirka 44 år. Av personalen var 69 procent kvinnor och 31 procent män. De anställda har en mycket mångsidig utbildningsbakgrund då bolaget erbjuder mycket skiftande arbetsuppgifter.

Under Elos första verksamhetsår fokuserade personalarbetet i första hand på att trygga personalens välbefinnande i arbetet under de pågående ändringarna. Personalens arbetsinsats är avgörande för att uppnå bolagets strategiska mål. Elos personalstrategi utarbetades i samarbete mellan chefer, HR och ledningen. Som tyngdpunktsområden i personalstrategin valdes en yrkesskicklig kompetens, ett starkt ledarskap, en motiverad personal och en förutseende personalplanering.

### Yrkesskicklig kompetens

Målet med Elos personalarbete är att säkerställa att personalen har en mångsidig affärsverksamhetskompetens av hög kvalitet. Vi strävar efter bästa kompetens inom branschen och vi vill göra vårt arbete så bra att kunderna rekommenderar oss. Under Elos första verksamhetsår stöddes en breddning av kompetensen förutom genom nya befattningsbeskrivningar även genom att göra befattningsbeskrivningarna mer mångsidiga och möjliggöra byte av arbetsuppgifter. Då det gäller de sak-

kunnigas kompetens ligger tyngdpunkten uttryckligen på att möjliggöra intern rotation och att överföra kompetensen genom inläring i arbetet. Under det första verksamhetsåret säkerställdes kompetensutvecklingen genom utvecklingssamtal och genom att upprätta utvecklingsplaner för tjänstemännen och enheterna.

### Ett starkt ledarskap

Inom lednings- och förmansarbetet var utgångspunkten ett gott och rättvist ledarskap varje dag. Ledningen av förändringen då de två bolagen fusionerades ställde särskilda krav på förmansarbetet. För att stöda förmännen erbjöds olika utbildningshelheter och ett starkt HR-samarbete.

För förmännen ordnades bland annat en utbildningshelhet om att vara förman hos Elo, som innehöll sammanlagt åtta tillställningar.

### Motiverad personal

Det väsentliga var att börja skapa en ny företagskultur för att generera eftersträvad nytta med fusionen. Elos företagskultur bygger på tre hörnstenar som ska styra verksamheten och fungera som grund för Elos företagskultur: Elos sak är min sak, Öppenhet och förtroende samt Kunderna och samarbetspartnerna i fokus.

Tillfredsställelsen mättes två gånger under det första verksamhetsåret med enkäten Yhteiselo. PeoplePower-indexet som beskriver den totala tillfredsställelsen utvecklades gynnsamt under året tack vare de vidtagna utvecklingsåtgärderna och var i slutet av året nästan på samma nivå som i undersökningens jämförelsematerial, dvs. enligt normen bland sakkunniga i Finland.

Under året utvecklades samarbetet mellan Elo och företagshälsovården i syfte att stöda personalens välbefinnande under de pågående förändringarna. Företagshälsovården började hålla möten med förmännen och under året sökte man tillsammans med företagshälsovården efter en lösning för att stöda arbetsförmågan hos 17 anställda. Företagshälsovården var också aktiv

inom arbetarskyddskommittén. Möjligheten till distansarbete utnyttjades i olika enheter för att effektivisera arbetet och för att stöda välbefinnandet i arbetet.

På våren inrättades en räddningsgrupp, för vilken det ordnades brandskydds- och första släckningsutbildning. Till räddningsgruppen hör 35 anställda. Utrymningssäkerhetsutbildning ordnades skilt för varje enhet eller team omfattande hela personalen.

### Förutseende personalplanering

Inom personalplaneringen är utgångspunkten att få personalstrukturen, personalantalet och kompetensen att motsvara behoven för genomförandet av bolagets strategi. Resursbehoven bemöttes i främsta hand med interna arrangemang. Personalen sporrades även till intern rotation och till att öka samarbetet mellan enheterna. Även i samband med pensioneringar har man fäst uppmärksamhet bland annat vid kompetensöverföringen och omorganiserat uppgifterna.

Resursbehovet varierade i de olika enheterna under året och i flera enheter var resurserna snäva, vilket i huvudsak berodde på de pågående projekten för att strukturera verksamheten i det nya bolaget. Projekten kommer att binda personalresurser också under kommande år.

### Ersättningar inom Elo

Elos styrelse godkände Elos ersättningspolicy i början av året. Ersättningens mål är att främja uppnåendet av Elos strategiska mål. Med hjälp av löne- och ersättningsystemen utvecklas arbetets lönsamhet samt personalens kompetens och engagemang. Enligt ersättningspolicy tog bolaget fram ett eget system för kompetensbedömningen i expertuppgifter (Hay).

De penningersättningsformer som tillämpas inom Elo förutom grundlön är målbonus och s.k. engångsbonus som fastställts enligt samma principer för olika personalgrupper.

Alla anställa som inte omfattas av bolagets särskilda ersättningssystem omfattas av målbonusssystemet för personalen. Målbonusen består av två delar, uppnåendet av de bolagsspecifika målen (50 procent av bonusen) och uppnåendet av de mål som ställts för processerna (50 procent av bonusen). Målbonusen är som högst 10 procent av årslönen.

Ersättningen till ledningen grundar sig på Elos strategiska mål och de element som inverkar på resultatet. För varje direktör har de uppställda målen viktats för att framhäva de olika målens viktighetsordning. Bonusens maximibelopp varierar beroende på ansvarsområde mellan 4 och 10 månaders lön.

Målen i målbonusystemen för placeringsledningen och -organisationen bygger på bolagets och placeringsverksamhetens strategiska mål samt på de mål som uppställts för tillgångsslagen eller enskilda team eller på individuella mål. År 2015 motsvarar målbonusen beroende på ansvarsområde högst 2–10 månaders lön. Placeringsallokeringens riskbundenhet begränsar bonusen i fråga om placeringsverksamheten.

Målen för målbonus inom den oberoende riskövervakningen och rapporteringen har härletts ur de bolagsspecifika målen som styrelsen fastställt, målen för utvecklandet av riskhanteringen och de personliga målen. Ersättningssystemets mål och mätare är oberoende av övervakningsobjektets resultat. Målbonusens maximibelopp är beroende på ansvarsområde 2–4 månaders lön.

Bonusen inom målbonusystemet för försäljningen fastställs utifrån hur väl de uppställda regionala och personliga försäljningsmålen uppnås.

I redogörelsen för Elos ersättningspolicy redogörs mer detaljerat för Elos ersättningssystem och ersättningsgrunder. Det uppdaterade dokumentet kan läsas på Elos webbplats på [www.elo.fi](http://www.elo.fi).

## **BOLAGSSTYRNING**

Elos styrelsesammansättning fastställdes i ramavtalet om fusionen som LokalTapiola Pensionsbolags och Pensions-Fennias styrelser godkände i mars 2013.

Elos styrelse består av representanter för arbetsmarknadsparterna och för kunder och intressegrupper från bägge föregångarbolagen. Styrelsen består av sexton ordinarie ledamöter och fyra suppleanter. Ordförande för styrelsen 2014 var Harri Miettinen och som vice ordförande fungerade Ann Selin och Pekka Sairanen. Till styrelsens utnämnings- och ersättningsutskott år 2014 hörde Harri Miettinen, Ann Selin och Pekka Sairanen. Styrelsens revisionsutskott utgjordes av Jari Karlson, Heikki Kauppi och Jussi Mustonen.

Elos förvaltningsråd bildades genom att förena de fusionerade bolagens förvaltningsråd. Ledamöterna i Elos förvaltningsråd väljs på den ordinarie bolagsstämman. År 2014 bestod förvaltningsrådet av 56 ledamöter och som ordförande fungerade Klaus Saarikallio och som vice ordförande Håkan Nystrand och Ilkka Brotherus.

Till förvaltningsrådets valutskott hörde år 2014 som medlemmar på förslag av försäkringstagarna Klaus Saarikallio, Jouko Vehmas och Ilkka Brotherus samt på förslag av de försäkrade Jaana Ylitalo, Håkan Nystrand och Mika Varjonen. Klaus Saarikallio var ordförande för förvaltningsrådet och Håkan Nystrand fungerade som vice ordförande.

I enlighet med ramavtalet inledde Lasse Heiniö som verkställande direktör för Elo den 1 januari 2014 och som vice verkställande direktör och ställföreträdare för verkställande direktör fungerade Satu Huber. Styrelsen utnämnde den 8 januari 2014 bolagets ledningsgrupp och övriga ledning. År 2014 bestod ledningsgruppen förutom av Heiniö och Huber även av Keijo Kouvonen (försäkringar och pensioner), Matti Carpén (kundrelationer och kundkanaler, ICT), Hanna Hiidenpalo (placeringar), Mika Ahonen (juridiska ärenden, planering och kommunikation, compliance), Mikko Karpoja (aktuariefunktionen, ansvarig försäkringsmatematiker), Erja Ketko

(oberoende riskövervakning och business control) samt Sarianne Kirvesmäki (ekonomi och övervakningen av placeringsrisker).

Elos ordinarie bolagsstämma valde den 23 april 2014 Olli Vormisto, Markku Holm och Vesa Aallosvirta till nya ledamöter i förvaltningsrådet. Av de ledamöter som stod i tur att avgå återvaldes Antti Hakala, Maria Hanho, Kaarlo Julkunen, Tero Jussila, Pekka Kampman, Ismo Kokko, Tapio Kuittinen, Kalle Kujanpää, Reijo Mesimäki, Timo Mäki-Ullakko, Terhi Penttilä, Kimmo Simberg, Keijo Tarnanen, Hannu Tarsaranta, Jouko Vehmas och Katja Veirto.

Elos förvaltningsråd valde den 18 november 2014 Jorma Malinen till ordinarie styrelseledamot i stället för Antti Rinne samt Antti Neimala i stället för Timo Lindholm. Till suppleant i styrelsen i stället för Mikko Merivirta valdes Antti Aho och i stället för Janne Metsämäki valdes Katja Veirto fr.o.m. den 1 januari 2015.

Den ordinarie bolagsstämman valde revisionssammanslutningen Ernst & Young Oy till Elos revisor och som huvudansvarig revisor fungerar CGR Ulla Nykky.

Finansinspektionen gav den 10 november 2014 ett tillsynsbrev angående Elos föregångarbolag LokalTapiola Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolags verksamhet, där man fäste uppmärksamhet vid vissa klandervärda förfaranden som uppdagats i LokalTapiola Pensionsbolags verksamhet. Klandret hänförde sig närmast till bristerna i att iaktta principerna för en tillförlitlig förvaltning. I tillsynsbrevet kallade Finansinspektionen även in Elos styrelseordförande och bolagets verkställande direktör till ett möte för att behandla principerna för en tillförlitlig förvaltning. Mötet hölls i december. Förutom mötet förutsattes i tillsynsbrevet också att Elos styrelse senast den 31 december 2014 lämnar in en redogörelse för de konkreta åtgärder som Elos styrelse har vidtagit med anledning av Finansinspektionens tillsynsbrev. Elos styrelse lämnade in redogörelsen inom given tid. Elos styrelse har inlett de planerade åtgärder som Finansinspektionen förutsätter och upprättat en tidta-

bell för åtgärderna. Finansinspektionen konstaterade i sitt bemötande att redogörelsen är tillräcklig.

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

## ELOS EGET KAPITAL OCH ÖVERSKOTT

Elos eget kapital bestod 31.12.2014 av det bundna egna kapitalet, som omfattade grundfonden på 6 693 879,47 euro samt fritt eget kapital, som omfattade säkerhetsfonden på 60 760 058,84 euro, dispositionsfonden på 29 091 990,32 euro samt räkenskapsperiodens vinst och vinst från tidigare räkenskapsperioder på 1 841 728,24 euro. Elo har inte något garanti-kapital.

Räkenskapsperiodens överskott var 2 940 027,32 euro.

Styrelsen föreslår att räkenskapsperiodens överskott på 2 940 027,32 euro överförs till säkerhetsfonden.

## KONCERNEN ELO

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

Vid utgången av 2014 bestod koncernen Elo förutom av moderbolaget även av dotterbolagen Elkes Oy (ägarandel 100,0 procent) och Tapra Ky (ägarandel 100,0 procent) samt av 115 bostads- och fastighetsbolag i form av dotterbolag. Elkes Oy och Tapra Ky har ingen operativ verksamhet. Till koncernen hörde underkoncernen Probus Holding Oy, i vilket Elos aktieinnehav och det röstetal som aktierna medför var 70,5 procent. Elo ägde 40,0 procent av aktierna och rösterna i sitt intressebolag Tyvene Oy, 49,1 procent av aktierna och rösterna i Avara Oy, 49,1 procent av aktierna och rösterna i Amblus Holding Oy, 33,3 procent av aktierna och rösterna i Vakuutusneuvonta Aura Oy, 33,3 procent av aktierna och rösterna i Vakuutusneuvonta Pohja Oy, 25,0 procent av aktierna och rösterna i Suomen Metsäsijoitus Oy, 49,0 procent av aktierna och rösterna i Exi-

lion Capital Oy, 33,33 procent av aktierna och rösterna i Glasnost Oy, 50 procent av aktierna och rösterna i Kampintorni Oy och 50 procent av aktierna och rösterna i Pohjayhtymä Oy.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Tillväxtutsikterna inom världsekonomin är något bättre för år 2015 än under 2014. Draghjälpen från det starkaste ekonomiområdet, dvs. ekonomin i USA, är viktig för hela världsekonomin. Inom de övriga ekonomiska områdena har ländernas egen ekonomiska politik, framför allt en stimulerande penningpolitik benägenhet att stöda tillväxten. Det kraftiga prisraset på olja med över 50 procent sedan sommaren 2014 är en betydande faktor som påskyndar den globala ekonomiska tillväxten. Kraftiga förändringar i oljepriset har emellertid också en starkt differentierande inverkan på tillväxten mellan de oljeproducerande länderna och de länder som importerar olja. Det finns även i övrigt tecken på att ekonomierna utvecklas i olika riktningar, speciellt inom euroområdet och också mellan olika tillväxtländer. Det faktum att ekonomierna utvecklas i olika riktningar syns också i skillnaderna i den ekonomiska politiken samt som stora rörelser på valutamarknaden.

De största riskerna förknippade med den ekonomiska utvecklingen är de strukturella problemen i många tillväxtländer och Kinas strävan efter att ändra den ekonomiska tillväxtmodellen. Den förväntade åtstramningen av penningpolitiken i USA kan också bromsa upp den ekonomiska utvecklingen i tillväxtländerna, eftersom tillgången till finansiering och finansieringsvillkoren i dem ofta följer utvecklingen på finansieringsmarknaden i USA. I Japan ser tillväxten fortfarande ut att vara mycket skör och beroende av penningpolitiska stimuleringsåtgärder. I euroområdet utgör även de strukturella problemen en risk, och Europeiska centralbankens aktiva roll är i nyckelställning för den ekonomiska utvecklingen i Europa. I början av 2015 är förväntningarna på den globala ekonomiska tillväxten runt 3 procentenheter. De

ekonomiska utsikterna i Finland för år 2015 är tyvärr mycket svaga, till och med svagare än inom euroområdet i genomsnitt.

Utsikterna för placeringsverksamheten för år 2015 är relativt goda då tillväxtutsikterna i euroområdet piggnar till. Den ekonomiska utvecklingen är emellertid i en stor del av världsekonomin beroende av den ekonomiska politiken och känslig för störningar. Osäkerheten på placeringsmarknaden och volatiliteten som återspeglar denna förväntas öka ytterligare.

Räntorna inom euroområdet har tryckts ner till rekordlåg nivå. Värderingen av placeringsobjekt med företagsrisk är ur ett historiskt perspektiv dyra och känsliga för marknadskorrigeringar, om t.ex. tillväxt- eller inflationsutsikterna förändras. Den gällande räntenivån och förväntningarna på en ändring i den skapar en grund för prissättningen av alla tillgångsklasser. De långsiktiga avkastningsförväntningarna på placeringsmarknaden är anspråkslösa i jämförelse med de faktiska avkastningarna de senaste åren.

Elos verksamhet fick en bra start genast från den första dagen. Satsningar har kunnat göras på kundservicen och utvecklingen av verksamheten samtidigt som systemprojekten i anslutning till integrationen raskt har förts framåt. Under 2015 kommer systemen för att handlägga försäkringar att slås samman, vilket ökar automatiseringen av funktionerna och effektiviserar tjänsterna ytterligare. Systemet för skötseln av pensionsersättningar förnyas vid årsskiftet 2015–2016, varefter alla betydande integrationsprojekt har kunnat slutföras. Efter att försäkrings- och pensionssystemen förenats kan man avstå från att upprätthålla två olika datasystem. Detta ger betydande kostnadsfördelar och samtidigt garanteras en enhetlig servicemodell för försäkringstagare, försäkrade och pensionstagare.

Elos styrelse vill tacka bolagets personal och den verkställande ledningen för ett väl utfört arbete under år 2014.

# PRINCIPER FÖR UPPRÄTTANDE AV BOKSLUTET

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

Bokslutspraxisen har förenhetligats att motsvara behandlingen av Elo.

## KONCERNBOKSLUT

I Elos koncernbokslut har de dotterbolag konsoliderats, i vilka koncernens andel av rösträtten är över hälften. I koncernen Elo konsoliderades år 2014 såsom dotterbolag Elkes Oy, Tapra Ky, de 115 bostads- och fastighetsbolag som uppräknas i noterna samt koncernen Probus Holding Oy.

Koncernbokslutet har upprättats som ett sammandrag av moderbolagets och dotterbolagens resultaträkningar 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 konsolideras från anskaffningstidpunkten och avyttrade dotterbolag fram till överlåtelsestidpunkten.

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

Koncernens interna aktieinnehav har eliminerats enligt förvärvsmetoden. Den uppkomna koncernaktivan har fördelats på dotterbolagens tillgångsposter i förhållande till deras verkliga värden. Vid avskrivningen av koncernaktivan iaktas avskrivningar av motsvarande tillgångspost enligt plan. Uppskrivningar av aktier i koncernbolag under tidigare räkenskapsperioder har i koncernbalansräkningen bokförts som uppskrivning av den fastighet som ägs av dotterbolaget i fråga.

Intresseföretag, dvs. företag i vilka koncernen innehar 20–50 procent av rösträtten, har konsoliderats i koncernbokslutet enligt kapitalandelsmetoden. Intressebolag i bostads- och fastighetsbolagsform har inte konsoliderats i koncernbokslutet, eftersom de har ringa betydelse för koncernens resultat och det fria egna kapitalet. Försäkringsaktiebolaget Garantia, i vilket Elo innehade 22,9 procent av aktierna och de röster som de medför, har inte konsoliderats i Elos koncernbokslut, eftersom innehavet var tillfälligt. För Garantia gjordes ett bindande köpanbud i december 2014 och affären genomförs under 2015.

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. Den förskottsavgift som har uppburits under räkenskapsperioden och som grundar sig på en uppskattning av lönesumman har i bokslutet korrigerats med en

beräknad justeringsavgift. I premieinkomsten för räkenskapsperioden har också skillnaderna i föregående års uppskattade justeringsavgift och den realiserade justeringsavgiften bokförts.

FöPL-premieinkomsten fastställs utifrån företagarnas arbetsinkomster och avgiftsprocent.

Avgiftsbaserad premieinkomst ändras i bokslutet till prestationsbaserad.

## ERSÄTTNINGSKOSTNADER

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

## REDOVISAT VÄRDE PÅ PLACERINGAR

### Fastighetsplaceringar

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

Nedskrivningar av fastigheter och återförda nedskrivningar har bokförts med resultatpåverkan. För sålda fastigheter har återförda nedskrivningar med resultatpåverkan bokförts före redovisningen av försäljningsvinster. Under räkenskapsperioden 2014 har uppskrivningar inte gjorts i fastigheternas redovisade värden.

## 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 med resultatpåverkan 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. 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 räntetäkterna under finansmarknadsinstrumentens löptid. Beloppet av de motposter som har inkluderats i anskaffningsutgiften anges i noterna till balansräkningen.

Värdeförändringar på grund av fluktuationer i räntenivån och andra tillfälliga värdeförändringar har inte redovisats. Nedskrivningar av annan orsak har redovisats.

## 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 inom Elo för att minska placeringsriskerna och i skyddande syfte, för att öka marknadsrisken och för att effektivera placeringsverksamheten.

Vinst och förlust som uppstått till följd av kontrakt som stängts eller upphört att gälla under räkenskaps-

perioden 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 med resultatpåverkan 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.

Orealiserad förlust för derivatkontrakt som gjorts i annat än skyddande syfte bokförs som kostnad i resultaträkningen. Orealiserad vinst redovisas inte som intäkt.

## PREMIEFORDRINGAR

**Premiefordringar** består av beräknade justeringsavgifter och försäkringsavgifter som förfallit till betalning och är obetalda vid räkenskapsårets slut. 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 kreditförlusterna upptas därtill fordringar som skurits ner på grund av fastställda företagssaneringar. 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.

Premiefordringar upptas i balansräkningen till sitt nominella värde eller till ett sannolikt lägre värde än detta.

## AVSKRIVNINGAR OCH REDOVISNINGSPRINCIPER – ALLMÄN PRINCIP

Anskaffningsutgiften för förslitning underkastade tillgångar har aktiverats och bokförs genom planerliga avskrivningar som kostnad under verkningstiden. 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 planerliga avskrivningar under sin verkningstid.

Avskrivningar som räknats som lineära 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
• IT-utrustning	3 år
• Inventarier	10 år
• Kontorsmaskiner	3 år
• Övriga utgifter med lång verkningstid	3–10 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 nybyggen och ombyggnader som färdigställt under år 2014. Alla fastighetsplaceringar har värderats vid värderingstidpunkten 31.12.2014.

Kontorsobjekten har värderats genom avkastningsvärdemetoden med tillämpande av en tio års kassaflödesmetod. Fastigheter som genomgår en grundrenovering och nybyggnader har värderats enligt kostnadsvärdemetoden. 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 mellan de värden som fås 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 på basis av aktiens avslutande auktion. Om handel inte förs med aktien vid en avslutande auktion, är avslutskursen den sista realiserade handelns prisnotering.

Som verkligt värde på onoterade 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 prisuppfölningssystemet.

Som verkligt värde på kapitalplaceringsfonder 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 finansmarknadsinstrument, 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 derivatkontraktens verkliga värde används i huvudsak den avslutskurs som fastställts på basis av den avslutande auktionen eller den sista prisnoteringen. För derivatkontraktens verkliga värde, ansvar samt de säkerheter som erhållits och getts för derivathandeln redogörs i noterna.

Vid beräkningen av täckning, solvenskapitalet och solvenskravet har som derivat med minskande inverkan på placeringsrisken behandlats valutaderivat.

## 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 man i värderingen också beaktar inverkan av förändringen i värdepapprets marknadsvärde. 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 korrigerig av de aktuella inkomsterna och utgifterna.

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

## DRIFTSKOSTNADER OCH AVSKRIVNINGAR ENLIGT FUNKTION

Bolagets driftskostnader har hänförs 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 ersättningsfunktionen och för verksamhet för upprätthållandet av arbetsförmågan 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 driftskostnaderna. 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 uppges i noterna, redovisas ingen uppskjuten skatteskuld. Intäktsförda uppskrivningar utgör beskattningsbar inkomst. Den ackumulerade avskrivningsdifferensen och reserverna 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 upp-  
tas 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 ordnats tilläggspensionsskydd. Tilläggspensionen utökar i regel pensionen med 0,2 procent per år av den årsinkomst som ligger till grund för pensionen enligt ArPL. Tilläggsförmånen omfattar alla dem som är berättigade till tilläggspension efter fem tjänsteår. Rätt till tilläggspension har de anställda inom Ömsesidiga Arbetspensionsförsäkringsbolaget Elo (tidigare Lokal-Tapiola Pensionsbolag), vilkas anställning har börjat före den 1 januari 2013. Tilläggspension intjänas under hela anställningstiden. För en del av de anställda som övergick från Pensions-Fennia i samband med fusionen har tilläggspensionsskydd ordnats med en APL-tilläggspensionsförsäkring och för en del av placeringsdirektörerna har tilläggspensionsskydd ordnats med en fritt formad pensionsordning. Verkställande direktören har haft rätt att med stöd av en APL-tilläggspensionsförsäkring eller annan motsvarande tilläggspensionsordning gå i ålders-

pension efter att ha fyllt 60 år. Pensionsförsäkringsavgifterna har bokförts enligt prestationsprincipen.

## 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 tilläggspensionsansvar, som innehåller det belopp som reserverats för kundåterbärningar till försäkringstagarna, samt av ofördelat tilläggspensionsansvar, vilket inräknas i solvenskapitalet. I premieansvaret ingår även tilläggspensionsansvar som är bundet till aktieavkastningen och vars belopp är beroende av pensionsanstaltens genomsnittliga avkastning på aktieplaceringarna.

Ersättningsansvaret består av ansvar för löpande pensioner, utjämningsansvar och utjämningsbelopp, som inräknas i solvenskapitalet.

Då ansvarsskulden beräknas minskas ansvaret med ofördelat tilläggspensionsansvar och premieansvar enligt lagen om pension för företagare.

I resultaträkningen har förändringen av premieansvaret redovisats så att posten fusionens andel visar det till Elo fusionerade Pensions-Fennias premieansvar 31.12.2013 och posten förändring av premieansvar efter fusionen visar skillnaden mellan Elos premieansvar 31.12.2014 och LokalTapiola Pensionsbolags premieansvar 31.12.2013. På så sätt motsvarar förändringen av premieansvar Elos ökade ansvar år 2014 och den andel som kom från Pensions-Fennia upptas direkt i balansräkningen. Ersättningsansvaret redovisas på motsvarande sätt. Motsvarande termer används också i nyckeltalens resultatanalys.

## SOLVENSKAPITAL

Solvenskapitalet är det belopp med vilket bolagets tillgångar värderade enligt verkligt värde överstiger bolagets skulder. Utjämningsbeloppet som ingår i solvenskapitalet fungerar som buffert för förändringar i försäkringsrörelsen och den övriga delen är avsedd för att täcka risker. Solvenskapitalet utan utjämningsbelopp består av bolagets eget kapital, skillnaden mellan tillgångarnas verkliga värden och redovisade värden, det ofördelade tilläggspensionsansvaret som hör till ansvarsskulden samt eventuell avskrivningsdifferens med avdrag för immateriella tillgångar i balansräkningen.

## RÄKENSKAPSPERIODENS VINST

Räkenskapsperiodens vinst fastställs enligt de beräkningsgrunder som social- och hälsovårdsministeriet fastställer och som Elo anhallit om 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.

## EVENTUELL KORRIGERING AV ANSVARFÖRDELNINGEN INOM FÖPL

Då bokslutet upprättades blev vi tvungna att ändra bokslutsförfarandet vid fastställandet av bokslutsvärdet för en fordran/skuld som grundar sig på kostnadsfördelningen inom FöPL. Det aktuella förfarandet har inte tillämpats i det ena av föregångarbolagen under flera år, och således har fel som gjorts under tidigare år inte kunnat bedömas i detta bokslut. I bedömningen av en fordran/skuld som grundar sig på kostnadsfördelningen behövs den totala premieinkomsten för räkenskapsåret. Förfarandet gällde fastställandet av den totala premieinkomsten.

# RESULTATRÄKNING

1 000 euro	Moderbolaget 2014	Moderbolaget 2013	Koncernen 2014	Koncernen 2013
<b>Försäkringsteknisk kalkyl</b>				
Premieinkomst	3 022 886	1 602 705	3 022 886	1 602 705
Intäkter av placeringsverksamheten	2 024 887	1 312 637	2 090 757	1 296 269
Ersättningskostnader				
Utbetalda ersättningar	-3 084 357	-1 611 912	-3 084 357	-1 611 912
Förändring av ersättningsansvaret		-217 453		-217 453
Fusionens andel	3 204 239		3 204 239	
Förändring av ersättningsansvaret efter fusionen	-3 544 810		-3 544 810	
Förändring av premieansvaret		-174 677		-174 677
Fusionens andel	3 763 004		3 763 004	
Förändring av premieansvaret efter fusionen	-4 297 569		-4 297 569	
Driftskostnader	-78 512	-43 419	-78 512	-43 420
Kostnader för placeringsverksamheten	-1 002 669	-861 742	-1 037 687	-845 871
<b>Försäkringstekniskt resultat</b>	7 098	6 139	37 952	5 641
<b>Annan än försäkringsteknisk kalkyl</b>				
Övriga intäkter	952	92	592	92
Övriga kostnader	-17	-328	-17	-328
Andel av intresseföretagens vinst/förlust			2 057	107
Bokslutsdispositioner				
Förändring av avskrivningsdifferens	-327	0		
Inkomstskatt				
Skatter för räkenskapsperioden och tidigare räkenskapsperioder	-4 768	-3 275	-10 322	-3 275
Latent skatt			-2 945	-170
Vinst/förlust av den egentliga verksamheten			27 318	2 068
Minoritetsandel av räkenskapsperiodens resultat			-9 354	69
<b>Räkenskapsperiodens resultat</b>	2 940	2 628	17 964	2 137

# BALANSRÄKNING

1 000 euro	Moderbolaget 2014	Moderbolaget 2013	Koncernen 2014	Koncernen 2013
<b>AKTIVA</b>				
<b>Immateriella tillgångar</b>				
Immateriella rättigheter	11 807	1 446	11 870	3 566
Övriga utgifter med lång verkningstid	16 092	10 104	16 092	11 550
	27 899	11 550	27 962	15 116
<b>Placeringar</b>				
Fastighetsplaceringar				
Fastigheter och fastighetsaktier	757 235	373 077	1 543 957	821 378
Lånefordringar hos företag inom samma koncern	825 150	391 314	70 805	
	1 582 385	764 392	1 614 763	821 378
Placeringar i företag inom samma koncern och i ägarintresseföretag				
Aktier och andelar i företag inom samma koncern	17	17		
Aktier och andelar i intresseföretag	11 571	4 065	20 883	4 183
	11 588	4 082	20 883	4 183
Övriga placeringar				
Aktier och andelar	8 600 917	4 301 612	8 606 439	4 306 219
Finansmarknadsinstrument	5 461 176	3 414 016	5 461 176	3 414 016
Fordringar på inteckningslån	130 709	124 727	130 709	79 727
Övriga lånefordringar	416 281	295 086	416 281	295 086
Övriga placeringar			2 109	
	14 609 083	8 135 441	14 616 714	8 095 048
	16 203 056	8 903 915	16 252 359	8 920 608
<b>Fordringar</b>				
Från direktförsäkringsverksamhet				
Hos försäkringstagare	180 092	62 520	180 092	62 520
Övriga fordringar				
Övriga fordringar			402 714	108 087
Uppskjutna skattefordringar	414 139	108 009	3 580	1 252
	594 231	170 529	586 386	171 859
<b>Övriga tillgångar</b>				
Materiella tillgångar				
Maskiner och inventarier	4 833	2 740	4 833	2 740
Övriga materiella tillgångar	387	97	387	97
	5 220	2 837	5 220	2 837
Kassa och bank	493 535	192 598	527 778	210 866
	498 755	195 434	532 998	213 703
<b>Aktiva resultatregleringar</b>				
Räntor och hyror	80 702	59 398	80 263	59 687
Övriga aktiva resultatregleringar	39 235	29 663	42 267	29 830
	119 938	89 061	122 530	89 516
<b>Aktiva sammanlagt</b>	17 443 880	9 370 489	17 522 235	9 410 803

# BALANSRÄKNING

1 000 euro	Moderbolaget 2014	Moderbolaget 2013	Koncernen 2014	Koncernen 2013
<b>PASSIVA</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Grundfond	6 694	1 648	6 694	1 648
Byggnadsfond			86	
Låneamorteringsfond			233	
Uppskrivningsfond			185	101
Övriga fonder	89 852	57 622	90 168	57 711
Vinst/förlust från tidigare räkenskapsperioder	1 842		-27 141	-11 936
Räkenskapsperiodens vinst/förlust	2 940	2 628	17 964	2 137
	101 328	61 899	88 188	49 660
<b>Minoritetsandel</b>			70 119	12 401
<b>Ackumulerade bokslutsdispositioner</b>				
Avskivningsdifferens	617	0		
<b>Koncernreserv</b>			1 322	1 782
<b>Försäkringsteknisk ansvarsskuld</b>				
Premieansvar	9 552 291	5 254 722	9 552 291	5 254 722
Ersättningsansvar	7 526 311	3 981 501	7 526 311	3 981 501
	17 078 602	9 236 223	17 078 602	9 236 223
<b>Avsättningar</b>	9	9	6 586	9
<b>Skulder</b>				
Av direktförsäkringsverksamhet	12 211	3 444	12 211	3 444
Uppskjutna skatteskulder			6 023	927
Övriga skulder	131 630	60 321	131 580	97 116
	143 842	63 766	149 814	101 488
<b>Passiva resultatregleringar</b>	119 483	8 593	127 605	9 240
<b>Passiva sammanlagt</b>	17 443 880	9 370 489	17 522 235	9 410 803

# FINANSIERINGSANALYS

1 000 euro	Moderbolaget 2014	Moderbolaget 2013	Koncernen 2014	Koncernen 2013
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>				
Vinst/förlust av den egentliga verksamheten före extraordinära poster	7 098	6 139	37 952	5 113
Korrektivposter				
Förändring i försäkringsteknisk ansvarsskuld	7 842 379	392 130	7 842 379	392 130
Fusionens andel	-6 967 243		-6 967 243	
Nedskrivningar och uppskrivningar av placeringar	121 591	16 307	152 351	16 223
Avskrivningar enligt plan	5 949	3 110	5 949	21 432
Försäljningsvinster och -förluster	-968 069	-126 566	-968 071	-126 566
Kassaflöde före förändring i driftskapital	41 705	291 119	103 317	308 332
Förändring i driftskapital				
Förändring i kortfristiga räntefria affärsfordringar	-454 579	53 323	-445 275	54 855
Fusionens andel	299 117		247 241	
Förändring i kortfristiga räntefria skulder	190 966	-18 930	168 173	-18 738
Fusionens andel	-54 182		-72 230	
Kassaflöde från rörelse före finansieringsposter och skatter	23 027	325 513	1 226	344 449
Betalda direkta skatter	-4 768	-3 275	-10 322	-3 275
Kassaflöde från övriga poster i rörelsen	936	-235	575	
Kassaflöde från rörelsen	19 195	322 002	-8 521	341 174
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av placeringstillgångar och överlåtelsevinster	-6 452 663	-354 013	-6 497 583	-368 433
Fusionens andel	6 535 487		6 609 613	
Investeringar i och överlåtelseinkomster från immateriella och materiella tillgångar och övriga tillgångar	-24 682	-7 450	-21 178	-8 299
Fusionens andel	4 216		4 280	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	62 358	-361 462	95 131	-376 732
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Minskning av eget kapital	-127		-127	
Ränta på och återbetalning av garantikapital		-854		-10
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-127	-854	-127	-10
<b>Förändring i likvida medel</b>				
	81 427	-40 314	86 484	-35 568
<b>Likvida medel vid räkenskapsperiodens början</b>				
Fusionens andel	219 511		230 428	
<b>Likvida medel vid räkenskapsperiodens slut</b>	493 535	192 598	527 778	210 866

# NOTER TILL RESULTATRÄKNINGEN

1 000 euro	Moderbolaget 2014	Moderbolaget 2013	Koncernen 2014	Koncernen 2013
<b>PREMIEINKOMST</b>				
Direktförsäkring				
Pensionförsäkring enligt ArPL				
Arbetsgivarens andel	1 951 430	1 049 511	1 951 430	1 049 511
Arbetstagarens andel	648 598	329 951	648 598	329 951
	2 600 027	1 379 462	2 600 027	1 379 462
Tilläggs pensionsförsäkring enligt APL	2 159	1 067	2 159	1 067
Försäkring enligt minimivillkoren i FöPL	420 699	222 176	420 699	222 176
Premieinkomst	3 022 886	1 602 705	3 022 886	1 602 705
Poster som dragits av från premieinkomsten				
Kreditförluster på avgiftsfordringar				
ArPL/APL-tilläggsförsäkring	16 537	10 434	16 537	10 434
FöPL	4 451	2 331	4 451	2 331
	20 988	12 765	20 988	12 765
<b>UTBETALDA ERSÄTTNINGAR</b>				
Direktförsäkring				
Utbetalats till pensionstagare				
Basförsäkring enligt ArPL	2 353 662	1 296 738	2 353 662	1 296 738
Tilläggs pensionsförsäkring enligt APL	31 338	15 956	31 338	15 956
Försäkring enligt minimivillkoren i FöPL	345 170	176 663	345 170	176 663
Tilläggs pensionsförsäkring enligt FöPL	1 739	1 046	1 739	1 046
	2 731 909	1 490 403	2 731 909	1 490 403
Betalda/mottagna ansvarsfördelningsersättningar				
ArPL-pensioner	391 069	136 903	391 069	136 903
FöPL-pensioner (*)	83 382	44 301	83 382	44 301
Andel av arbetslöshetsförsäkringsfondens försäkringsavgift och av fördelningen av kostnaderna för de pensionsandelar som intjänats på basis av oavlönade perioder	-119 378	-57 611	-119 378	-57 611
Statens andel av FöPL	-29 678	-15 351	-29 678	-15 351
Statens StPEL-ersättning	-335	-144	-335	-144
	325 060	108 097	325 060	108 097
	3 056 969	1 598 499	3 056 969	1 598 499
Kostnader för ersättningsfunktionen	22 756	11 315	22 756	11 315
Kostnader för skötsel av verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan	4 632	2 098	4 632	2 098
Utbetalda ersättningar sammanlagt	3 084 357	1 611 912	3 084 357	1 611 912

(\*) Innehåller en uppskattning av fordran för ansvarsfördelningen inom FöPL. Den slutliga fordran för ansvarsfördelningen kan preciseras på grund av eventuell korrigerig.

1 000 euro	Moderbolaget 2014	Moderbolaget 2013	Koncernen 2014	Koncernen 2013
<b>SPECIFIKATION AV NETTOINTÄKTERNA FRÅN PLACERINGSVERKSAMHETEN</b>				
<b>Intäkter av placeringsverksamheten</b>				
Intäkter från placeringar i ägarintresseföretag				
Utdelningsintäkter	601	75	-1 343	-180
Intäkter av fastighetsplaceringar				
Ränteintäkter				
Företag som hör till samma koncern	26 212	24 456		
Övriga	222	431	5 423	177
Övriga intäkter				
Övriga	160 601	87 717	250 469	95 598
	187 635	112 679	254 548	95 595
Intäkter av övriga placeringar				
Utdelningsintäkter	190 795	95 083	187 712	95 084
Ränteintäkter	157 817	212 554	160 723	212 812
Övriga intäkter	297 956	42 453	297 089	42 453
	646 568	350 091	645 524	350 349
Sammanlagt	834 203	462 770	900 072	445 944
Återförda nedskrivningar	99 865	87 463	99 865	87 921
Försäljningsvinster	1 090 819	762 404	1 090 821	762 404
Sammanlagt	2 024 887	1 312 637	2 090 757	1 296 269
<b>Kostnader för placeringsverksamheten</b>				
Kostnader för fastighetsplaceringar	-98 606	-81 368	-71 368	-46 042
Kostnader för övriga placeringar	-540 743	-39 424	-572 659	-50 915
Räntekostnader och övriga kostnader för främmande kapital	-19 114	0		
Företag som hör till samma koncern				
Övriga	0	-464	-19 115	-464
	-658 464	-121 256	-663 141	-97 421
Nedskrivningar och avskrivningar				
Nedskrivningar	-219 024	-103 770	-221 036	-104 493
Byggnadsavskrivningar enligt plan	-2 432	-878	-30 760	-17 433
	-221 456	-104 648	-251 796	-121 927
Försäljningsförluster	-122 749	-635 838	-122 749	-635 838
Sammanlagt	-1 002 669	-861 742	-1 037 687	-855 185
<b>Nettointäkter av placeringsverksamheten före uppskrivningar och korrigering av dem</b>	1 022 217	450 895	1 053 071	441 084
<b>Nettointäkter av placeringsverksamheten i resultaträkningen</b>	1 022 217	450 895	1 053 071	441 084



1 000 euro	Moderbolaget 2014	Moderbolaget 2013	Koncernen 2014	Koncernen 2013
<b>POSTEN DRIFTSKOSTNADER I RESULTATRÄKNINGEN</b>				
Utgifter för anskaffning av försäkringar				
Provisioner för direktförsäkring	7 714	707	7 714	707
Övriga utgifter för anskaffning av försäkringar	11 408	12 248	11 408	12 248
	19 122	12 955	19 122	12 955
Kostnader för handläggning av försäkringar	35 416	16 858	35 416	16 858
Förvaltningskostnader				
Lagstadgade avgifter				
PSC:s kostnadsandel	7 940	3 851	7 940	3 851
Justitieförvaltningsavgift	757	401	757	401
Tillsynsavgift till Finansinspektionen	373	187	373	187
	9 069	4 439	9 069	4 439
Övriga förvaltningskostnader	14 905	9 168	14 905	9 169
Sammanlagt	78 512	43 419	78 512	43 420
<b>TOTALA DRIFTSKOSTNADER ENLIGT FUNKTION</b>				
Utbetalda ersättningar				
Kostnader för ersättningsfunktionen	22 756	11 315	22 756	11 315
Kostnader för skötseln av verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan	4 632	2 098	4 632	2 098
	27 388	13 413	27 388	13 413
Driftskostnader	78 512	43 419	78 512	43 420
Kostnader för placeringsverksamheten				
Kostnader för fastighetsplaceringar	5 490	2 052	5 546	3 590
Kostnader för övriga placeringar	16 914	9 314	16 914	9 314
	22 404	11 366	22 460	12 904
Övriga kostnader	17	328	17	328
Sammanlagt	128 321	68 525	128 377	70 065

1 000 euro

	Moderbolaget 2014	Moderbolaget 2013	Koncernen 2014	Koncernen 2013
<b>NOTER GÄLLANDE PERSONALEN OCH MEDLEMMARNA I BOLAGETS ORGAN</b>				
<b>Personalkostnader</b>				
Löner och arvoden	30 912	12 021	30 969	12 021
Pensionsutgifter	5 632	2 679	5 632	2 679
Övriga lönebikostnader	1 748	623	1 748	623
Sammanlagt	38 293	15 324	38 349	15 324
<b>Löner och arvoden till ledningen</b>				
Verkställande direktören och vice verkställande direktören	1 182	685	1 182	685
Styrelseledamöter och -suppleanter	547	167	581	167
Förvaltningsrådet	103	45	103	45
Sammanlagt	1 832	897	1 866	897

Verkställande direktör Lasse Heiniös avgiftsbaserade lön och arvoden uppgick till 454 654,62 euro.

Verkställande direktören har haft rätt att avgå med pension vid 60 års ålder med stöd av ett tilläggspensionsarrangemang enligt APL eller annat motsvarande system.

Ledamöterna i förvaltningsrådet och styrelsen har inte beviljats pensionsförbindelser, penninglån eller andra säkerheter.

**Antal anställda i genomsnitt under räkenskapsperioden**

Kontorspersonal	413	183	413	183
Säljpersonal	26	-	26	-
Fastighetspersonal	8	-	8	-

**Arvoden till revisorer**

Arvoden som betalats till Ernst & Young Ab

Revision	186		250	
Rådgivning i skatteärenden	54		55	
Övriga tjänster	122		131	

Arvoden som betalats till PricewaterhouseCoopers Oy

Revision	29	80	29	80
Rådgivning i skatteärenden	20	45	20	45
Övriga tjänster		19		19

# NOTER TILL BALANSRÄKNINGEN

1 000 euro	Återstående anskaffningsutgift 2014	Redovisat värde 2014	Verkligt värde 2014	Återstående anskaffningsutgift 2013	Redovisat värde 2013	Verkligt värde 2013
<b>PLACERINGARNAS VERKLIGA VÄRDE OCH VÄRDERINGSDIFFERENS, MODERBOLAGET</b>						
Fastighetsplaceringar						
Fastigheter	56 494	56 494	73 203	6 032	6 032	6 900
Fastighetsaktier i företag inom samma koncern	519 611	533 343	938 023	263 837	264 677	455 879
Övriga fastighetsaktier	164 539	167 398	349 030	102 369	102 369	120 736
Lånefordringar hos företag inom samma koncern	825 150	825 150	825 150	391 314	391 314	391 314
Placeringar i företag inom samma koncern						
Aktier och andelar	17	17	17	17	17	17
Placeringar i ägarintresseföretag						
Aktier och andelar	11 571	11 571	22 379	4 065	4 065	4 065
Övriga placeringar						
Aktier och andelar	8 600 917	8 600 917	10 469 631	4 301 612	4 301 612	5 342 913
Finansmarknadsinstrument	5 461 176	5 461 176	5 712 935	3 414 016	3 414 016	3 455 961
Fordringar på in-teckningslån	130 709	130 709	130 709	124 727	124 727	124 727
Övriga lånefordringar	416 281	416 281	416 281	295 086	295 086	295 086
	16 186 466	16 203 056	18 937 359	8 903 075	8 903 915	10 197 598
I den återstående anskaffningsutgiften för finansmarknadsinstrument ingår:						
skillnaden mellan det nominella värdet och anskaffningspriset periodiserad som ränteintäkter (+) eller som en minskning (-) av dessa				-25 735		
I det redovisade värdet ingår						
Intäktsförda uppskrivningar	16 591			840		
Värderingsdifferens (skillnaden mellan verkligt värde och redovisat värde)			2 734 303			1 293 683
Värderingsdifferensen för icke-skyddande derivat			56 509			28 330

1 000 euro	Återstående anskaffningsutgift 2014	Redovisat värde 2014	Verkligt värde 2014	Återstående anskaffningsutgift 2013	Redovisat värde 2013	Verkligt värde 2013
<b>PLACERINGARNAS VERKLIGA VÄRDE OCH VÄRDERINGSDIFFERENS, KONCERNEN</b>						
Fastighetsplaceringar						
Fastigheter	1 338 966	1 352 698	1 734 499	713 901	718 926	945 234
Fastighetsaktier i ägarintresseföretag	207	207	112	1 442	1 442	1 353
Övriga fastighetsaktier	188 193	191 053	372 684	101 010	101 010	117 074
Fordringar hos fastighetsbolag	70 805	70 805	70 805			
Placeringar i ägarintresseföretag						
Aktier och andelar	20 883	20 883	22 379	4 183	4 183	4 183
Övriga placeringar						
Aktier och andelar	8 606 439	8 606 439	10 475 152	4 306 219	4 306 219	5 347 520
Finansmarknadsinstrument	5 461 176	5 461 176	5 712 935	3 414 016	3 414 016	3 455 961
Fordringar på inteckningslån	130 709	130 709	130 709	79 727	79 727	79 727
Övriga lånefordringar	416 281	416 281	416 281	295 086	295 086	295 086
Övriga placeringar	2 109	2 109	2 109			
	16 235 768	16 252 359	18 937 666	8 915 584	8 920 608	10 246 137
I den återstående anskaffningsutgiften för finansmarknadsinstrument ingår:						
skillnaden mellan det nominella värdet och anskaffningspriset periodiserad som ränteintäkter (+) eller som en minskning (-) av dessa	-37 506					
I det redovisade värdet ingår						
Intäktsförda uppskrivningar	16 591			5 025		
Värderingsdifferens (skillnaden mellan verkligt värde och redovisat värde)			2 685 307			1 325 528
Värderingsdifferensen för icke-skyddande derivat			56 509			28 330

1 000 euro	Moderbolaget 2014	Moderbolaget 2013	Koncernen 2014	Koncernen 2013
<b>DERIVAT</b>				
<b>Icke-skyddande derivat</b>				
Övriga fordringar				
Derivat, redovisat värde	87 749	0	87 749	
Övriga skulder				
Derivat, redovisat värde	64 073	0	64 073	
Derivat, värdeförändringar	34 133	0	34 133	
Övriga aktiva resultatregleringar och passiva resultatregleringar				
Derivat	-97 868	-3 621	-97 868	-3 621

1 000 euro	Moderbolaget Fastigheter och fastighetsaktier 2014	Moderbolaget Låne- fordringar hos företag inom samma koncern 2014	Koncernen Fastigheter och fastighetsaktier 2014	Koncernen Lånefordringar hos fastighetsbolag 2014
<b>FASTIGHETSPLACERINGAR</b>				
<b>Förändringar i fastighetsplaceringar</b>				
Anskaffningsutgift 1.1	431 802	391 314	1 060 183	
Fusionens andel	381 339	436 819	967 393	63 876
Ökningar	115 285	98 111	314 243	11 409
Minskningar	-34 524	-101 094	-302 800	-4 480
Överföringar mellan poster	6 369		22 759	
Anskaffningsutgift 31.12	900 270	825 150	2 061 778	70 805
Akkumulerade avskrivningar 1.1	0		-163 363	
Fusionens andel	-12 545		-169 085	
Akkumulerade avskrivningar på minskningar och överföringar	-4 059		-11 960	
Avskrivningar under räkenskapsperioden	-2 432		-34 079	
Akkumulerade avskrivningar 31.12	-19 035		-378 487	
Nedskrivningar 1.1	-61 874		-82 776	
Fusionens andel	-60 399		-63 958	
Nedskrivningar under räkenskapsperioden	-19 858		-19 844	
Återförda nedskrivningar	1 541		1 541	
Nedskrivningar 31.12	-140 590		-165 038	
Uppskrivningar 1.1	840		101	
Fusionens andel	15 751		25 602	
Uppskrivningar 31.12	16 591		25 703	
Redovisat värde 31.12	757 235	825 150	1 543 957	70 805

1 000 euro

**Moderbolaget 2014****Koncernen 2014****FASTIGHETER OCH FASTIGHETSAKTIER I EGET BRUK**

Återstående anskaffningsutgift	15 090	15 090
Redovisat värde	15 090	15 090
Verkligt värde	15 135	15 135

1 000 euro

**Moderbolaget 2014****Koncernen 2014****AKTIER OCH ANDELAR I FÖRETAG SOM HÖR TILL SAMMA KONCERN****Aktier och andelar**

Anskaffningsutgift 1.1	17	
Anskaffningsutgift 31.12	17	

**AKTIER OCH ANDELAR I ÄGARINTRESSEFÖRETAG****Aktier och andelar**

Anskaffningsutgift 1.1	4 065	4 183
Fusionens andel	2 728	11 221
Ökningar	6 850	7 743
Minskningar	-2 072	-2 264
Anskaffningsutgift 31.12	11 571	20 883

1 000 euro

Namn	Hemort	Ägarandel	Räkenskapsperiodens	
			Eget kapital 31.12.2014	vinst/förlust 31.12.2014
<b>AKTIER OCH ANDELAR I FÖRETAG SOM HÖR TILL SAMMA KONCERN, MODERBOLAGET</b>				
Elkes Oy	Esbo	100 %	8	-1
Tapra	Esbo	100 %	8	-1
<b>AKTIER OCH ANDELAR I ÄGARINTRESSEFÖRETAG, MODERBOLAGET</b>				
Exilion Capital Oy	Helsingfors	49 %	160	12
Suomen Metsäsijoitus Oy	Esbo	25 %	8 667	611
Vakuutusneuvonta Aura	Esbo	33 %	11	
Vakuutusneuvonta Pohja	Esbo	33 %	11	
Försäkringsaktiebolaget Garantia	Esbo	23 %	29 806	4 218
Tyvene Oy	Helsingfors	40 %	7	2
Avara Oy	Helsingfors	49 %	553	251
Amplus Holding Oy	Helsingfors	49 %	42 478	3 568
<b>AKTIER OCH ANDELAR I ÄGARINTRESSEFÖRETAG, KONCERNEN</b>				
Exilion Capital Oy	Helsingfors	49 %	160	12
Suomen Metsäsijoitus Oy	Esbo	25 %	8 667	611
Vakuutusneuvonta Aura	Esbo	33 %	11	
Vakuutusneuvonta Pohja	Esbo	33 %	11	
Försäkringsaktiebolaget Garantia	Esbo	23 %	29 806	4 218
Tyvene Oy	Helsingfors	40 %	7	2
Avara Oy	Helsingfors	49 %	553	251
Amplus Holding Oy	Helsingfors	49 %	42 478	3 568

1 000 euro

Andel av samtliga  
aktier i %Redovisat värde  
31.12.2014Marknadsvärde  
31.12.2014

Hemstat

## ÖVRIGA PLACERINGAR, MODERBOLAGET

## Inhemskas icke-noterade aktier och andelar

	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2014	Marknadsvärde 31.12.2014	Hemstat
3Step IT Group Oy	17,31	7 278	16 173	Finland
Aina Group Oyj A	14,89	4 260	4 260	Finland
Aina Group Oyj K	14,89	152	152	Finland
Anvia Abp	0,00	1	2	Finland
Arek Oy	12,13	1 700	1 700	Finland
Certeum Oy	3,43	6 850	6 850	Finland
Fingrid Abp	4,51	5 046	31 875	Finland
Futurice Oy	19,02	4 838	4 838	Finland
Ömsesidiga Försäkringsbolaget Turva	6,63	702	702	Finland
Keski-Pohjanmaan Kirjapaino A	3,31	306	359	Finland
Keski-Pohjanmaan Kirjapaino K	3,31	9	11	Finland
Kestopalkki LPJ Oy	2,21	6	6	Finland
Kustannus Oy Demari	4,73	25	113	Finland
Lalli Oy	4,48	24	24	Finland
Lapuan Yrittäjähotelli Oy	0,32	2	2	Finland
Liguirix Topco Holding Oy	19,95	1 391	2 524	Finland
Meri-Teijo Golf Oy	0,09	2	2	Finland
Midinvest Oy	8,61	466	818	Finland
Mitron Group Oy	16,13	1 500	1 825	Finland
Oy G.W.Sohlberg Ab	0,21	25	25	Finland
Oy NordGolf Ab	0,12	13	13	Finland
Oy Pickala Golf Ab	0,07	27	27	Finland
Oy Sea-Golf Ab	0,10	2	2	Finland
Oy Wedeco Ab	8,89	956	1 473	Finland
Rederiaktiebolaget Eckerö	0,64	248	513	Finland
Sato Oyj	12,89	42 680	91 005	Finland
Seligson & Co Abp	11,81	1 017	1 959	Finland
S-Banken Abp	1,50	5 832	5 832	Finland
Startex Oy	4,50	34	34	Finland
Suomi Power Networks SHL 8,17 %	7,50	76 227	76 227	Nederländerna
Suomi Power Networks TopCo B.V.	7,50	12 878	12 878	Nederländerna
TA-Yhtymä Oy B	14,53	566	566	Finland
Teknikum-Yhtiöt Oy	19,60	2 470	2 470	Finland
ThermiSol Oy	10,00	20	20	Finland
Tieto-Tapiola Oy	9,49	110	110	Finland
Vierumäki Golf Oy	0,31	12	12	Finland
<b>Inhemskas icke-noterade aktier och andelar sammanlagt</b>		<b>177 673</b>	<b>265 401</b>	



1 000 euro

	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2014	Marknadsvärde 31.12.2014	Hemstat
<b>Inhemska noterade aktier och andelar</b>				
Alma Media Oyj	2,45	5 095	5 095	Finland
Amer-Sports Oyj	2,58	26 691	49 144	Finland
Aspo Oyj	0,19	341	341	Finland
Koncernen Atria Abp	0,66	836	836	Finland
Caverion Corp	1,07	3 852	8 941	Finland
Componenta Oyj	5,04	3 504	3 504	Finland
Elektrobit Corp	0,38	901	1 680	Finland
Elisa Abp	0,29	7 491	11 147	Finland
Fortum Abp	0,52	69 243	83 036	Finland
F-Secure Oyj	4,89	15 369	17 483	Finland
HKScan Oyj A	2,30	3 737	3 737	Finland
Ilkka-Yhtymä Oyj	1,96	802	802	Finland
Ilkka-Yhtymä Oyj 1	2,16	279	279	Finland
Kesko Abp B	1,75	25 653	36 004	Finland
Kone Oyj B	0,68	55 056	114 973	Finland
Lassila & Tikanoja Oyj	1,58	4 377	9 297	Finland
Lemminkäinen Oyj	0,25	563	563	Finland
Metso Oyj	0,91	33 934	33 934	Finland
Metsä Board B	0,17	1 802	2 184	Finland
Neste Oil Oyj	0,58	19 237	29 751	Finland
Nokia Abp	0,51	103 047	125 296	Finland
Nokian Renkaat Oyj	1,09	28 446	29 421	Finland
Orion Abp	0,72	4 073	7 329	Finland
Orion Abp B	0,50	9 558	10 308	Finland
Outotec Oyj	1,59	12 776	12 776	Finland
Pöyry Oyj	3,87	6 145	6 145	Finland
Raisio Plc	0,96	2 799	5 292	Finland
Rapala VMC Oyj	0,40	730	730	Finland
Restamax Oyj	1,66	950	950	Finland
Sampo Abp A	0,49	72 776	105 979	Finland
Siili Solutions Oyj	1,49	196	383	Finland
Solteq Oyj	13,34	2 200	2 660	Finland
Soprano Oyj	9,83	960	1 132	Finland
Suominen Oyj	5,70	11 338	11 440	Finland
Tieto Abp	0,28	2 897	4 399	Finland
Tulikivi Oyj	9,03	886	886	Finland
UPM-Kymmene Oyj	1,24	72 731	90 028	Finland
Vahto Group Oyj	0,47	6	6	Finland
Wulff-Yhtiöt Oyj	5,30	345	345	Finland
Wärtsilä Abp B	1,09	57 986	79 376	Finland
YIT Oyj	2,62	14 242	14 242	Finland
<b>Inhemska noterade aktier och andelar sammanlagt</b>		<b>683 849</b>	<b>921 852</b>	

1 000 euro

	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2014	Marknadsvärde 31.12.2014	Hemstat
<b>Utländska noterade aktier</b>				
Adidas AG	0,11	13 829	13 829	Tyskland
Amadeus IT Holding SA	0,20	25 087	29 115	Spanien
Antofagasta Plc	0,40	37 726	37 726	Storbritannien
Atlas Copco AB	0,17	26 163	33 598	Sverige
Axa Sa	0,05	20 862	21 126	Frankrike
BASF SE	0,03	14 848	20 964	Tyskland
BNP Paribas	0,04	26 269	27 093	Frankrike
CaixaBank	0,04	10 903	10 903	Spanien
Daimler Ag	0,04	30 155	32 968	Tyskland
Deutsche Bank Ag-Registered	0,04	12 493	12 493	Tyskland
Deutsche Lufthansa AG	0,23	14 452	14 452	Tyskland
E.ON Ag	0,11	30 270	31 555	Tyskland
Evonik Industries AG	0,09	10 850	10 850	Tyskland
FibroGen Inc	0,17	576	2 166	Förenta staterna
Gemalto NV	0,57	33 965	33 965	Nederländerna
Getinge Ab B	0,22	6 431	9 464	Sverige
Golar LNG Ltd	0,77	21 628	21 628	Bermuda
Heineken Nv	0,03	9 432	9 432	Nederländerna
Hennes & Mauritz Ab B	0,07	21 173	35 704	Sverige
Indivior Plc	0,04	440	575	Storbritannien
ING Groep Nv -CVA	0,06	27 075	27 075	Nederländerna
Intesa Sanpaolo SpA	0,03	10 314	10 899	Italien
Lloyds Tsb Group Plc	0,04	19 685	31 150	Storbritannien
Loreal Sa	0,04	16 490	33 432	Frankrike
Nestle Sa	0,02	25 553	37 616	Schweiz
Nordea Bank Ab	0,18	57 160	68 890	Sverige
Novartis Ag	0,01	23 987	24 193	Schweiz
Novo-Nordisk A/S B	0,03	15 524	27 969	Danmark
Novo-Nordisk A/S B	0,29	11 878	26 520	Danmark
Nuance Communications Inc	0,62	23 507	23 507	Förenta staterna
Partners Group Ag	0,49	12 717	31 300	Schweiz
Pershing Square Holdings Ltd.	1,39	48 191	65 831	Caymanöarna
Petroleum Geo-Services Asa	1,71	17 419	17 419	Norge
Reckitt Benckiser Group Plc	0,04	19 046	20 067	Storbritannien
Roche Holding Ag	0,02	16 688	29 181	Schweiz
Shire Ltd	0,03	9 816	11 639	Irland
Siemens Ag	0,03	21 750	21 750	Tyskland
Sika Ag -Bearer	0,23	7 445	12 209	Schweiz
Standard Chartered Plc	0,05	16 073	16 073	Storbritannien

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2014	Marknadsvärde 31.12.2014	Hemstat
Statoil Asa	0,01	6 094	6 094	Norge
Storebrand Asa	1,56	22 606	22 606	Norge
Svenska Handelsbanken A	0,11	12 374	27 320	Sverige
Symrise Ag	0,35	10 110	22 559	Tyskland
Syngenta AG	0,05	14 145	15 968	Schweiz
Telefonica Sa	0,06	30 105	30 873	Spanien
Thermo Fisher Scientific	0,05	6 432	19 091	Förenta staterna
Unilever Nv -CVA	0,05	25 951	26 112	Nederländerna
Vinci SA	0,08	20 913	21 572	Frankrike
Vodafone Group Plc	0,03	20 153	20 153	Storbritannien
<b>Utländska noterade aktier sammanlagt</b>		936 751	1 158 674	

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2014	Marknadsvärde 31.12.2014	Hemstat
<b>Aktiefonder</b>				
Aberdeen GI-Asia Pac Eq-A2	0,01	53 623	63 485	Luxemburg
Aberdeen GI-Asia Sm Co Fd-A2	0,02	20 400	32 020	Luxemburg
Allianz Eurp Eqy Grwth-W	0,00	40 604	67 485	Luxemburg
CapMan Public Market Fund FCP-SIF CA1	11,54	97	6 156	Luxemburg
Conventum-Lyrical Fund-I	0,06	41 188	68 749	Luxemburg
DB X-Trackers S&P 500 Equal Weight Ucits Etf (DR)	11,77	35 129	39 016	Irland
DB X-Trackers Stoxx Europe 600	33,71	360 626	360 626	Luxemburg
EQ Emerging Dividend-1K	0,15	56 698	62 666	Finland
Evli Europa B	0,17	60 999	73 213	Finland
Fast Emerging Markets-IA\$	0,04	51 172	60 141	Luxemburg
Fast-Europe Fund-I Acceur	0,02	41 721	62 484	Luxemburg
FIM Emerging Markets Småbolag	3,61	11 403	12 077	Finland
FlIrtn-Asia S Cap Eq-I USD A	2,00	58 197	58 197	Luxemburg
Fondita Nordic Micro Cap B	0,15	34 566	78 204	Finland
Fourton Odysseus	0,10	36 329	57 425	Finland
Fourton Stamina	0,09	35 712	60 812	Finland
GAM Star China Equity USD Acc	0,14	50 155	59 226	Irland
GMO Global Real Return U-A	0,06	50 000	50 746	Irland
Heptagon Yacktman US Eqty-I	0,03	39 985	68 732	Irland
Ishares Core Msci Emerging Markets Etf	2,00	71 038	72 244	Förenta staterna
Ishares Core S&P 500 Etf	0,31	155 160	178 909	Förenta staterna
Ishares Msci JPN Month EU HD	0,81	30 223	30 223	Irland
Ishares Stoxx Europe 600 DE	5,85	120 296	120 731	Tyskland

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2014	Marknadsvärde 31.12.2014	Hemstat
Kempen Orange Glb High DVD-I	0,01	54 424	79 454	Luxemburg
LähiTapiola Hyvinvointi A	0,63	20 058	25 734	Finland
LähiTapiola USA A	1,04	17 300	28 210	Finland
Montanaro European Sm Co-A	1,09	45 000	56 723	Irland
Nomura Japan Strategic Value	18,69	54 717	56 652	Irland
Nordea 1 - Emerging Stars Equity	17,24	60 000	60 630	Luxemburg
Nordea Pro Stable Return-Gro	5,27	50 000	59 817	Finland
Sands Cap-US Sel Grw-A\$ Acc	61,45	45 842	72 189	Irland
Skagen Kon-Tiki	0,01	50 475	55 202	Norge
Somerset Em DVD GR A-Eur-Acc	5,11	50 845	57 334	Storbritannien
Spdr S&P 500 Index Trust Series 1	0,13	232 348	334 356	Förenta staterna
SSGA Enhanced Emerg Markets Equity Fund I EUR	0,42	68 112	72 044	Luxemburg
T. Rowe Price-US Lg Cp GRW-I	0,16	41 356	69 194	Luxemburg
T. Rowe Price-US Lg Cp VAL-I	0,50	42 090	65 631	Luxemburg
T. Rowe Price-US Sml Co Eq-I	0,21	41 311	69 897	Luxemburg
Trigon New Europe Value Fund	1,37	13 553	14 785	Estland
UB Asia REIT Plus-Acc	0,00	10 000	14 912	Finland
Vanguard S&P 500 Etf	0,30	68 861	71 381	Förenta staterna
Vanguard-Emr mk St In-Eurins	0,02	196 988	212 342	Irland
Winton Global Equity Fund Class Z	0,06	40 098	65 118	Irland
<b>Aktiefonder sammanlagt</b>		2 658 700	3 285 169	

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2014	Marknadsvärde 31.12.2014	Hemstat
<b>Räntefonder</b>				
Aberdeen GL-SL Emmk Bd-A2	0,02	14 960	15 920	Luxemburg
Aktia Emerging Market Local Currency Bond+D	4,66	30 193	37 930	Finland
Alcentra European Loan Fund Class II-A-01/2013	0,00	22 195	23 774	Luxemburg
Alcentra European Loan Fund Class II-A-02/2014	0,00	30 000	30 907	Luxemburg
Ashmore Em Local Bond	0,02	32 635	32 635	Luxemburg
Ashmore Em Mkts Liq Inv PT DC12	0,15	40 737	42 426	Guernsey
Aviva Inv-Glb HY Bnd-lheur	0,01	16 057	19 799	Luxemburg
Bab-Guf-Gb Sen Sec Bd-Deur-Acc	0,11	20 000	21 476	Irland
Babson Cap Europn Ln-B EUR-A	0,01	40 289	42 914	Irland
Babson Global Loan Fund Tranche A	0,01	21 686	29 989	Irland
Babson Global Loan Fund Tranche B	0,00	15 451	17 273	Irland
BGF-Emerging Mkt Bd-USDx	0,08	10 885	12 518	Luxemburg
BGF-Global High Yield Bd=D2	0,11	30 479	41 872	Luxemburg

1 000 euro	Andel av samtliga aktier i %	Redovisat värde 31.12.2014	Marknadsvärde 31.12.2014	Hemstat
Blackrock GI-Emk Cor Bd-X2US	2,75	22 531	26 006	Luxemburg
BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	0,01	22 983	35 139	Luxemburg
BlueBay Global Unconstrained High Yield Fund	0,04	37 393	41 089	Luxemburg
Bluebay In Gr Abs Ret Bd-Ieur	0,01	50 288	51 713	Luxemburg
Bluebay-GI Div Corp Bd-B2EUR	0,15	75 889	108 375	Luxemburg
Bluebay-Inv Grade Bd Fd-Ieur	0,00	62 827	71 987	Luxemburg
Capital International Emerging Market Debt A7	0,84	62 394	63 375	Luxemburg
Evli European High Yield B	0,01	19 850	26 363	Finland
Fidelity Fnds-EUR HI YI-A Ac	0,03	19 721	22 515	Luxemburg
HSBC Gif-GI Emer Mkt Bd-X	18,09	66 287	77 265	Luxemburg
HSBC Gif-Glb Emmk Lcl Dd-X	20,72	13 521	13 866	Luxemburg
JB Local Emerging Bnd Fd-C-A	0,00	20 000	21 009	Luxemburg
JB Local Emerging Bond Fnd-C	0,00	27 617	28 575	Luxemburg
Muzinich-Bondyield ESG Fn-A	0,27	31 965	39 623	Irland
Nomura-US High Yld Bd-Ieurh	20,64	25 000	27 438	Irland
Nordea 1 Eur Hgh Yld-X-EUR	52,51	28 330	38 575	Luxemburg
Nordea 1-US High Yld Bd-Hxeur	12,45	27 835	34 404	Luxemburg
PGIS-Diversified Income-Ieurha	0,29	56 639	56 886	Irland
Pictet-Emerg Local Ccy-Zeur	0,00	21 929	23 183	Luxemburg
Pimco Emerging Markets Corporate Bond Fund	0,10	11 412	13 651	Irland
Pimco-Emer Local Bd-Eurins Uhg	0,05	26 009	26 638	Irland
Schroder Intl Euro Corp-Iac	0,05	55 542	59 809	Luxemburg
Schroder Isf Em Dbt A R-Iaceur	0,05	80 000	81 052	Luxemburg
Specialist-M&G European L-Ceur	0,01	21 008	21 008	Irland
Stone Harbor-Em Mkt Debt-Ieura	0,01	44 847	46 741	Irland
T. Rowe Price-Glb Hyld Bnd-I	0,12	33 859	39 576	Luxemburg
Wellington USD Core Hi Yd-Sh	0,58	20 724	24 460	Irland
<b>Räntefonder sammanlagt</b>		<b>1 311 964</b>	<b>1 489 758</b>	

1 000 euro

	<b>Redovisat värde</b> <b>31.12.2014</b>	<b>Marknadsvärde</b> <b>31.12.2014</b>	<b>Hemstat</b>
<b>Kapitalfonder</b>			
Advent International GPE VII	11 736	14 722	Förenta staterna
Altor Fund II (No. 1) Limited Partnership	3 096	3 344	Jersey
Altor Fund III (No. 2) Limited Partnership	11 000	14 028	Jersey
Amanda III Eastern Private Equity Ky	6 934	8 107	Finland
American Securities Partners VI, L.P.	20 236	30 715	Förenta staterna
Apax Europe VII - B, L.P.	23 264	25 484	Storbritannien
Apax VIII - A L.P.	12 611	13 262	Guernsey
Armada Mezzanine Fund III Ky	1 100	2 052	Finland
Auda Capital IV (Cayman) LP (USD)	1 482	3 302	Caymanöarna
Auda Capital IV Co-Investment Fund LP (USD)	1 297	1 751	Caymanöarna
AXA LBO Fund IV Supplementary FCPR	2 594	4 638	Frankrike
AXA LBO Fund V Core	15 954	15 954	Frankrike
AXA Secondary Fund III-1 L.P.	75	888	Jersey
AXA Secondary Fund IV L.P.	2 415	9 945	Jersey
AXA Secondary Fund V L.P.	21 271	39 016	Storbritannien
Berkshire Fund VIII-A L.P.	11 347	11 978	Förenta staterna
Bowmark Capital Partners IV, L.P.	8 365	9 781	Storbritannien
Bowmark Capital Partners V, L.P.	2 849	2 849	Storbritannien
Bridgepoint Europe III, L.P.	4 481	4 481	Storbritannien
Bridgepoint Europe IV F L.P.	9 779	11 367	Storbritannien
Capvis Equity III L.P.	9 821	9 821	Jersey
Capvis Equity IV L.P.	5 893	5 893	Jersey
Capvis III Co-Investors Arena L.P.	10 000	10 000	Jersey
Charterhouse Capital Partners VIII LP No. 1.2	3 058	3 058	Storbritannien
Conor Technology Fund I Ky	906	906	Finland
Crown Opportunities Fund Ky	15 513	26 106	Finland
Danske Private Equity Partners V (USD - A) K/S	2 104	2 104	Danmark
Dover Street VIII L.P.	17 144	24 319	Förenta staterna
European Fund Investments II Limited Partnership	510	547	Storbritannien
Finmezzanine Rahasto III A Ky	348	980	Finland
FSN Capital IV L.P.	5 718	5 718	Jersey
Gresham 4A	2 565	2 565	Storbritannien
Hermes GPE Global Secondary Feeder I LP	12 342	16 684	Storbritannien
Hermes GPE Global Secondary Feeder II LP	15 385	17 541	Storbritannien
HgCapital 7E L.P.	8 154	8 154	Storbritannien
Indigo Capital V L.P.	5 550	5 550	Storbritannien
Industri Kapital 2000 Limited Partnership XI	650	650	Storbritannien
Industri Kapital 2004 Limited Partnership I	829	829	Storbritannien
Industri Kapital 2007 Limited Partnership	25 725	30 902	Storbritannien
Industrie & Finance Investissements 2 FCPR	6 849	6 849	Frankrike
Intera Fund I Ky	1 408	3 841	Finland

1 000 euro

	<b>Redovisat värde</b> <b>31.12.2014</b>	<b>Marknadsvärde</b> <b>31.12.2014</b>	<b>Hemstat</b>
Intera Fund II Ky	10 642	10 885	Finland
Inveni Secondaries Fund II Ky	846	846	Finland
Kasvurahastojen Rahasto Ky	4 384	4 505	Finland
Levine Leichtman Capital Partners V, L.P.	7 463	8 082	Förenta staterna
Lindsay Goldberg III L.P.	34 150	41 411	Förenta staterna
LT Fund Investments	12 375	12 375	Luxemburg
Macquarie European Infrastructure Fund II	4 423	5 371	Storbritannien
MB Equity Fund IV Ky	6 332	9 207	Finland
Nexit Infocom II L.P.	7 762	7 762	Guernsey
Nordic Capital VII Alpha, L.P.	22 884	29 990	Jersey
Nordic Mezzanine Fund II Limited Partnership	1 500	1 659	Finland
Nordic Mezzanine Fund III Limited Partnership	12 597	14 060	Finland
Palvelurahasto I Ky	541	541	Finland
Partners Group Direct Mezzanine 2011 S.C.A. SICAR	13 112	14 370	Luxemburg
Partners Group Secondary 2004 L.P.	770	770	Förenta staterna
Partners Group Secondary 2011 (EUR) L.P. Inc	13 704	19 004	Luxemburg
Partners Group U.S. Venture 2004, L.P.	4 893	5 308	Förenta staterna
Platinum Equity Capital Partners III, L.P.	6 812	11 303	Förenta staterna
Portobello Capital II L.P.	863	4 751	Guernsey
Power Fund II Ky	1 800	1 800	Finland
Profita Fund III Ky	965	965	Finland
Sentica Buyout IV	1 611	1 611	Finland
Sentica Kasvurahasto II Ky	821	821	Finland
Teknoventure rahasto III Ky	982	982	Finland
The Fourth Cinven Fund (No. 4) Limited Partnership	9 931	9 931	Storbritannien
Top Tier Venture Capital III, L.P.	5 729	6 529	Förenta staterna
Top Tier Venture Capital IV, L.P.	6 146	9 418	Förenta staterna
TPG Partners VI, LP	27 687	37 679	Förenta staterna
TuuliTapiola Ky	9 960	9 960	Finland
Vista Equity Partners Fund IV, L.P.	24 808	34 056	Förenta staterna
Vista Equity Partners Fund V-A	16 470	16 478	Caymanöarna
<b>Kapitalfonder sammanlagt</b>	<b>595 318</b>	<b>751 898</b>	
<b>Övriga kapitalfonder</b>	<b>10 457</b>	<b>14 774</b>	

1 000 euro

	<b>Redovisat värde</b> <b>31.12.2014</b>	<b>Marknadsvärde</b> <b>31.12.2014</b>	<b>Hemstat</b>
<b>Fastighetsplaceringsfonder</b>			
Aberdeen European Shopping Property Fund SICAV	10 752	10 752	Luxemburg
Aberdeen Property Funds SICAV Pan-Nordic	10 369	10 369	Luxemburg
BlackRock Europe Property Fund III	11 716	11 716	Storbritannien
Capman Hotels RE Ky	18 762	19 000	Finland
CBRE Dutch Office Fund II BV	10 187	10 187	Nederländerna
CBRE European Industrial Fund CV	22 179	22 179	Nederländerna
CBRE Office Fund The Netherlands	1 276	1 276	Nederländerna
CBRE Property Fund Central and Eastern Europe	6 001	6 001	Nederländerna
Das Timberland Fund II	8 470	8 470	Luxemburg
DOF Development Fund CV	65	103	Luxemburg
EPI Russia I Ky	2 800	2 800	Finland
European Added Value Fund, L.P.	4 065	4 065	Storbritannien
Exilion Real Estate I Ky	93 719	99 178	Finland
Henderson Central London Office Fund II LP	7 582	14 502	Storbritannien
Icecapital Housing Fund I Ky	594	2 980	Finland
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Investments III S.a.r.l.	27 949	29 058	Luxemburg
LähiTapiola Asuntorahasto Prime Ky	24 246	24 246	Finland
NIAM Nordic Core-Plus	9 133	9 645	Luxemburg
Nordika Fastigheter AB	7 159	12 102	Sverige
Nordika II Fastigheter AB	1 029	1 029	Sverige
PBW II Real Estate Fund S.A.	6 511	6 511	Luxemburg
Prologis European Properties Fund II FCP-FIS	6 705	6 705	Luxemburg
Real Estate Debt & Secondaries Ky	10 856	12 570	Finland
Rockspring PanEuropean Limited Partnership	7 115	7 115	Storbritannien
Rockspring Peripheral Europe Limited Partnership	615	738	Storbritannien
Russian and Baltics Retail Properties Ky	11 160	11 160	Finland
Scandinavian Property Fund - Unleveraged	12 598	12 598	Luxemburg
Standard Life Investments UK Shopping Centre Feeder Fund Limited Partnership	17 956	17 956	Jersey
Tapiola KR I Ky	30 254	30 254	Finland
Tapiola KR III Ky	41 779	41 779	Finland
Tapiola KR IV Ky	14 833	21 436	Finland
The Archstone German Fund FCP-FIS	552	552	Luxemburg
Tishman Speyer European Core Fund FCP-SIF	7 719	7 719	Luxemburg
Tishman Speyer European European Strategic Office Fund Scots Feeder L.P.	4 468	4 468	Storbritannien
UK Property Income Fund	18 048	25 237	Storbritannien
UK Property Income Fund II	18 046	18 977	Storbritannien
<b>Fastighetsplaceringsfonder sammanlagt</b>	<b>487 271</b>	<b>525 436</b>	



1 000 euro

	<b>Redovisat värde</b> <b>31.12.2014</b>	<b>Marknadsvärde</b> <b>31.12.2014</b>	<b>Hemstat</b>
<b>Placeringar i hedgefonder</b>			
Aim Insurance Strategies Fund	20 016	23 598	Irland
Aleutian Fund Ltd	19 962	21 032	Caymanöarna
Anchorage Capital Partners Offshore Ltd Class D	20 027	20 859	Caymanöarna
Black Diamond Relative Value D	51 852	61 267	Caymanöarna
Blue Mountain Credit Alt Fund Ltd.	75 707	92 406	Caymanöarna
Brevan Howard Fund Limited Class E EUR	67 404	69 970	Caymanöarna
Canyon Value Realization Fund Class B	43 522	54 442	Caymanöarna
Capula Global Relative Value Fund Ltd Class E	97 860	108 993	Caymanöarna
Davidson Kempner International - class C	14 741	28 999	Brittiska Jungfruöarna
Deephaven Global MS - Class A1 - Series 09/96	9	12	Brittiska Jungfruöarna
Drake Global Opportunities Fund	108	108	Caymanöarna
Elliot International Ltd Class B Common Shares	39 933	60 405	Caymanöarna
Eton Park Overseas Fund Ltd	2 535	2 774	Caymanöarna
Field Street Offshore Fund Class A1	80 204	92 171	Caymanöarna
GLG Investments VI Plc - GLG European Equity Alter	30 000	32 622	Irland
Goldentree Offshore Ltd	27 163	30 803	Caymanöarna
Graham Discretionary Enhanced Vol SP Series B CI	64 503	77 059	Brittiska Jungfruöarna
GSO Special Situations	833	1 152	Caymanöarna
Highbridge Multi-Strategy, Class B	20	58	Caymanöarna
Highland Crusader Fund II Ltd, Class D	1 086	1 086	Förenta staterna
Highland Restoration Capital Offshore L.P	3 554	7 907	Förenta staterna
Hudson Bay International Fund Ltd.	49 783	53 963	Irland
IPM Global TAA Fund Class C	60 173	67 062	Caymanöarna
Kepos Alpha Fund	41 001	56 067	Caymanöarna
King Street Capital Ltd	50 775	51 892	Brittiska Jungfruöarna
KLS Diversified Fund Ltd	41 326	42 033	Caymanöarna
MAN AHL(Cayman) SPC class A1 Evolution EUR	52 490	64 390	Caymanöarna
Marathon Special Opportunity Fund Ltd	25 742	33 401	Caymanöarna
Millennium International Ltd Class EE	80 798	104 190	Caymanöarna
Moore Macro Managers Fund Ltd Class B	70 000	84 213	Förenta staterna
OCM European Credit Opportunities Fund Ltd	123	123	Luxemburg
OxAM Quant Fund Ltd	30 000	32 673	Caymanöarna
OZ Overseas EUR Fund, Ltd	78 662	88 689	Caymanöarna
Pelagus Capital Fund - Class B Euro	19 972	20 479	Caymanöarna
Pharo Macro Fund Class B	71 798	75 843	Caymanöarna
Pine River Fund Ltd Class A	80 490	97 275	Förenta staterna
Prologue Feeder Fund Ltd Class B	30 064	30 533	Caymanöarna
Samlyn Offshore Ltd	40 274	64 160	Caymanöarna
Shepherd Investments International Ltd	241	274	Brittiska Jungfruöarna

1 000 euro	Redovisat värde 31.12.2014	Marknadsvärde 31.12.2014	Hemstat
Shepherd Select Asset Fund Ltd.	145	181	Brittiska Jungfruöarna
Silver Point Capital Offshore	31 110	35 324	Caymanöarna
TPG-Axon Partners (Offshore) Ltd.	482	590	Caymanöarna
Treesdale Fixed Income Fund Ltd	680	760	Förenta staterna
Two Sigma Absolute Return Cayman Fund Class A1	71 201	86 581	Caymanöarna
Wexford Offshore Spectrum	3 593	4 074	Caymanöarna
Vicis Capital Fund (Int.)-Class A	1 357	1 357	Caymanöarna
Viking Global Equities III Ltd	54 464	65 412	Caymanöarna
Winton Futures Fund Class C EUR Lead Series	91 153	107 405	Brittiska Jungfruöarna
<b>Placeringar i hedgefonder sammanlagt</b>	<b>1 738 934</b>	<b>2 056 668</b>	
<b>Sammanlagt</b>	<b>8 600 917</b>	<b>10 469 631</b>	

1 000 euro	Redovisat värde 31.12.2014	Marknadsvärde 31.12.2014	Hemstat
<b>ÖVRIGA PLACERINGAR, DOTTERBOLAGEN</b>			
<b>Inhemska icke-noterade aktier och andelar</b>			
Soittokunnanpolun Pysäköinti Oy	414	414	Finland
Herttoniemen Pysäköinti Oy	9	9	Finland
Ruukinpuiston Pysäköinti Oy	134	134	Finland
Nelikkokujan autopaikoitus Oy	355	355	Finland
Rooppi Oy	1	1	Finland
Asunto Oy Turun Laivurinkatu 1	1	1	Finland
Pähkinähoito	1	1	Finland
Chydenia Carpark Oy	257	257	Finland
Jätkäsaaren jätteen putkikeräys Oy	945	945	Finland
Vaneritorin Parkki Oy	83	83	Finland
Stella Park	2 777	2 777	Finland
Stella Business Park Oy	1	1	Finland
Kiinteistö Oy Uusi Maapohja	109	109	Finland
Kiinteistö Oy Plaza 2 Park	432	432	Finland
Övriga aktier	2	2	Finland
<b>Inhemska icke-noterade aktier och andelar sammanlagt</b>	<b>5 522</b>	<b>5 522</b>	
<b>Övriga placeringar sammanlagt</b>	<b>8 606 439</b>	<b>10 475 152</b>	

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

1 000 euro

Moderbolaget 2014

Moderbolaget 2013

Koncernen 2014

Koncernen 2013

**LÅNEFORDRINGAR****Lånefordringar specificerade enligt säkerhet**

Bankgaranti	91 606	39 113	91 606	39 113
Borgensförsäkring	69 235	72 813	69 235	72 813
Försäkringsbrev	6		6	
Annan säkerhet	144 711	117 499	144 711	117 499
Återstående anskaffningsutgift	305 558	229 425	305 558	229 425
Återstående anskaffningsutgift för lånefordringar utan säkerhet sammanlagt	110 723	65 660	110 723	65 660

**Pensionslånefordringar sammanlagt**

Övriga fordringar på in-teckningslån	620	47	620	47
Övriga lånefordringar	216 627	177 126	216 627	177 126
Återstående anskaffningsutgift sammanlagt	217 247	177 173	217 247	177 173

**Närståendelån**

Lån som beviljats till bolag och intressebolag som hör till samma koncern	835 507	391 314	835 507	391 314
---	---------	---------	---------	---------

Lånens ursprungliga lånetid är högst 20 år.  
Lån har beviljats antingen med fast ränta eller bundet till marknadsräntan.  
Säkerheten för lånen utgörs av fastighets- eller anläggningsinteckningar, såvida det inte är fråga om kapitallån.

Övriga närståendelån	94 431		94 431	
----------------------	--------	--	--------	--

Lånens ursprungliga lånetid är högst 10 år. Lånens räntegrund är i huvudsak ArPL-låneränta och euribor-ränta.

1 000 euro	Moderbolaget Immateriella rättigheter 2014	Moderbolaget Maskiner och inventarier 2014	Moderbolaget Övriga materiella tillgångar 2014	Koncernen Immateriella rättigheter 2014	Koncernen Maskiner och inventarier 2014	Koncernen Övriga materiella tillgångar 2014
------------	--	--	--	---	---	---

**FÖRÄNDRINGAR I IMMATERIELLA OCH MATERIELLA TILLGÅNGAR**

Anskaffningsutgift 1.1	24 679	6 356	97	24 679	6 356	97
Fusionens andel	3 105	3 449	360	3 168	3 449	360
Slutligt avskrivna föregående år	-1 237	-673		-1 237	-673	
Ökning	19 766	1 314		19 766	1 314	
Minskningar		-690	-70		-690	-70
Överföringar mellan poster	-6 369	418		-6 369	418	
Anskaffningsutgift 31.12	39 945	10 175	387	40 008	10 175	387
Akkumulerade avskrivningar 1.1	-10 820	-3 616		-10 820	-3 616	
Fusionens andel av ackumulerade avskrivningar	-1 550	-1 568		-1 550	-1 568	
Slutligt avskrivna föregående år	1 237	673		1 237	673	
Akkumulerade avskrivningar av minskningar och överföringar	4 059	327		4 059	327	
Avskrivningar under räkenskapsperioden	-4 972	-1 157		-4 972	-1 157	
Akkumulerade avskrivningar 31.12	-12 045	-5 342		-12 045	-5 342	
Redovisat värde 31.12	27 899	4 833	387	27 962	4 833	387

1 000 euro

**Moderbolaget 2014****Moderbolaget 2013****Koncernen 2014****Koncernen 2013****EGET KAPITAL**

Grundfond	1 648	1 648	1 648	1 648
Fusionens andel	5 046		5 046	
Byggnadsfond				
Fusionens andel			86	
Uppskrivningsfond			101	101
Fusionens andel			84	
Låneamorteringsfond				
Fusionens andel			233	
Övriga fonder	57 622	56 373	57 711	56 461
Fusionens andel	29 728		29 955	
Minskning av eget kapital	-127		-126	
Överföring från föregående års vinst	2 628	1 250	2 628	1 250
Vinst/förlust från tidigare räkenskapsperioder	2 628	2 103	-9 799	-9 833
Fusionens andel	1 842		-14 713	
Disponerat under räkenskapsperioden	-2 628	-2 103	-2 628	-2 103
Räkenskapsperiodens vinst/förlust	2 940	2 628	17 964	2 137
Eget kapital sammanlagt	101 328	61 899	88 188	49 660

**Fördelning av eget kapital efter avdrag för förslagen vinst**

Försäkringstagarnas andel efter föreslagen vinstutdelning	101 328	61 899	88 188	49 660
Sammanlagt	101 328	61 899	88 188	49 660

**Såsom vinst utdelningsbara medel**

Räkenskapsperiodens vinst	2 940	2 628		
Övrigt fritt eget kapital				
Övriga fonder	89 852	57 622		
Ackumulerade vinstmedel	1 842			
Såsom vinst utdelningsbara medel sammanlagt	94 634	60 251		

1 000 euro

**Moderbolaget 2014****Moderbolaget 2013****FÖRSÄKRINGSTEKNISK ANSVARSSKULD**

Premieansvar				
Framtida pensioner	8 211 842	4 520 496		
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	756 076	494 738		
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar	56 566	29 300		
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	527 807	210 188		
Premieansvaret sammanlagt	9 552 291	5 254 722		
Ersättningsansvar				
Löpande pensioner	7 063 264	3 722 977		
Utjämningsbeslopp	463 047	258 523		
Ersättningsansvar sammanlagt	7 526 311	3 981 501		
Försäkringsteknisk ansvarsskuld sammanlagt	17 078 602	9 236 223		

1 000 euro

Moderbolaget 2014

Moderbolaget 2013

Koncernen 2014

Koncernen 2013

**SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER****Säkerheter som getts för egen räkning**

Panter som givits som säkerhet för derivathandel	38 020	70	38 020	70
--	--------	----	--------	----

**Ansvar som hänför sig till derivatkontrakt****Icke-skyddande derivat****Räntederivat**

Optionskontrakt

Köpta optioner

Värde av underliggande egendom	205 306	0	205 306	0
Kontraktens verkliga värde	438	0	438	0

Utställda optioner

Värde av underliggande egendom	205 306	0	205 306	0
Kontraktens verkliga värde	-293	0	-293	0

Marknadsvärdet innehåller inte ränta som överförs från räkenskapsperioden.

**Valutaderivat**

Termins- och futurkontrakt

Värde av underliggande egendom	3 530 032	1 793 627	3 530 032	1 793 627
Öppna, kontraktens verkliga värde	-79 435	24 701	-79 435	24 701
Stängs, kontraktens verkliga värde	4 877	0	4 877	0

Öppna optionskontrakt

Köpta optioner

Värde av underliggande egendom	1 083 881	0	1 083 881	0
Kontraktens verkliga värde	39 757	0	39 757	0

Utställda optioner

Värde av underliggande egendom	1 995 750	0	1 995 750	0
Kontraktens verkliga värde	-24 217	0	-24 217	0

**Aktiederivat**

Termins- och futurkontrakt, öppna

Värde av underliggande egendom	40 349	0	40 349	0
Verkligt värde	-4 131	0	-4 131	0

Optionskontrakt

Köpta optioner

Värde av underliggande egendom	1 993 703	0	1 993 703	0
Kontraktens verkliga värde	80 289	0	80 289	0

Utställda optioner

Värde av underliggande egendom	417 164	0	417 164	0
Kontraktens verkliga värde	-34 156	0	-34 156	0

**Öppna totalavkastningsswappar**

Värde av underliggande egendom	138 397	90 000	138 397	90 000
Kontraktens verkliga värde	-720	8	-720	8

1 000 euro	Moderbolaget 2014	Moderbolaget 2013	Koncernen 2014	Koncernen 2013
<b>Övriga derivat</b>				
Öppna termins- och futurkontrakt				
Värde av underliggande egendom	-18 411		-18 411	
Verkligt värde	-92		-92	
Säkerheter som mottagits				
Säkerheter för derivathandel	0	29 350	0	29 350
<b>Placeringsförbindelser</b>				
Kapitalfonder	726 220	438 165	726 324	438 165
Fondplaceringar	115 376	107 775	115 376	107 775
Fastighetsplaceringsfonder	189 089	181 567	189 089	181 567
<b>Leasing- och hyresansvar</b>				
Leasingansvar under löpande räkenskapsperiod	0	1	0	1
<b>Övriga ansvarsförbindelser</b>				
Ansvar för skatteskylldighetsgrupps momsskuld enligt 188 § i mervärdesskattelagen	117 369	1 030	117 369	-120
Återbäringsansvar på basis av mervärdesskatteavdrag för nybyggen och fastighetssanering	3 096	404	34 280	46 809
<b>Inteckningar som getts mot hyresrätt</b>				
Intecknade pantskuldebrev			343	0
<b>Övriga panter</b>				
Insättningar			299	0
<b>Övriga ansvar</b>				
Borgensförbindelser för bolag som hör till samma koncern			630	0
Inlösningssskyldighet som grundar sig på delägaravtal			86	0
Teckningsförbindelser			0	727 507

1 000 euro	Moderbolaget 2014	Moderbolaget 2013
<b>SOLVENSKAPITAL, MODERBOLAGET</b>		
Eget kapital efter avdrag för föreslagen vinstutdelning	101 328	61 899
Akkumulerade bokslutsdispositioner	617	
Värderingsdifferens mellan tillgångarnas verkliga värden och redovisade värden i balansräkningen	2 790 811	1 322 013
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	756 076	494 738
Aktiverade anskaffningsutgifter för försäkringar och immateriella tillgångar	-27 899	-14 176
Övriga poster	463 047	258 523
Utjämningsbelopp	4 083 980	2 122 997
Kravet på minimikapital enligt 17 § i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag	649 741	364 541

# KONCERNSTRUKTUR 31.12.2014

## Koncernen omfattar följande bolag:

Asunto Oy Espoon Punakaneli  
Asunto Oy Espoon Viirikuja 1  
Asunto Oy Helsingin Aleksis Kiven katu 11  
Asunto Oy Helsingin Linnankoskenkatu 4  
Asunto Oy Helsingin Puuskakuja 23  
Asunto Oy Helsingin Puuskarinne 7  
Asunto Oy Jyväskylän Schaumanin Puistotie 19  
Asunto Oy Jyväskylän Suuruspääntie 8  
Asunto Oy Järvenpään Kartanontie 15  
Asunto Oy Kotkan Kirkkokatu 4  
Asunto Oy Lahden Purserinsaari  
Asunto Oy Lappeenrannan Pikisaarenranta  
Asunto Oy Oulun Hallituskatu 25  
Asunto Oy Rovaniemen Lapintapiola  
Asunto Oy Tampereen Lapinniemen Majakka  
Asunto Oy Tapiolan Caritas, Oulu  
Asunto Oy Turun Itäinen Rantakatu 68  
Asunto Oy Turun Purserinpuisto  
Asunto Oy Vantaan Kulonpohja  
Asunto Oy Vantaan Martinteeri  
Kiinteistö Oy Liiketalo Lanterna  
Kiinteistö Oy Dynamo  
Kiinteistö Oy Espoon Jänismäki  
Kiinteistö Oy Espoon Revontulentie 7  
Kiinteistö Oy Espoon Swing Plus A  
Kiinteistö Oy Espoon Swing Plus C  
Kiinteistö Oy F-Medi II  
Kiinteistö Oy FMO Tapiola  
Kiinteistö Oy Hauki  
Kiinteistö Oy Helsingin Erottajankulma  
Kiinteistö Oy Helsinki-Vantaa Logistics Center 1  
Kiinteistö Oy Hertsikka

Kiinteistö Oy Jyväskylän Kolmikulma  
Kiinteistö Oy Järvenkynys  
Kiinteistö Oy Kaartinkaupungin Helmi  
Kiinteistö Oy Kasarmintorin Kauppakeskus  
Kiinteistö Oy Kokkolan Rantakatu 2-4  
Kiinteistö Oy Kokkolan Rantakatu 6  
Kiinteistö Oy Kouvolan Kauppalankatu 13  
Kiinteistö Oy Kouvolan Mikko  
Kiinteistö Oy Kouvolan Tapiola  
Kiinteistö Oy Kuopion Kauppakatu 26-30  
Kiinteistö Oy Kuparitalo 1  
Kiinteistö Oy Kytälän Keskus  
Kiinteistö Oy Mäntsälän Keskustie 1  
Kiinteistö Oy Oulun Cinematori  
Kiinteistö Oy Oulun Hotellitori  
Kiinteistö Oy Oulun Kirkkokatu 21  
Kiinteistö Oy Oulun Mielikintie 8  
Kiinteistö Oy Pendoliino  
Kiinteistö Oy Plaza Alto  
Kiinteistö Oy Quartetto E  
Kiinteistö Oy Rauman Hakunintie 12  
Kiinteistö Oy Rauman Hakunintie 26  
Kiinteistö Oy Robert Huberin tie 7  
Kiinteistö Oy Sanomala II  
Kiinteistö Oy Stella Nova  
Kiinteistö Oy Stella Solaris  
Kiinteistö Oy Tapiolankynys  
Kiinteistö Oy Turun Ovakonkatu 2  
Kiinteistö Oy Valimontie 27  
Kiinteistö Oy Vantaan Avia  
Kiinteistö Oy Vantaan Hakintie 7  
Kiinteistö Oy Vantaan Rajatorpantie 8  
Kiinteistö Oy Verkko

Business Park Mankkaa 2 Oy  
Business Park Mankkaa Oy Torni 1  
Dynamo Business Park Oy  
Lappeenrannan Kulmatalo Oy  
Possesif Oy  
Simonkentän Hotelliikiinteistö Oy  
Asunto Oy Asematie 13  
Asunto Oy Bulevardi 32  
Asunto Oy Espoon Kalaonntie 3  
Asunto Oy Espoon Nelikkokuja 5  
Asunto Oy Espoon Puistopiha  
Asunto Oy Espoon Ratsukatu 4  
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 Yliskyläntie 2  
Asunto Oy Järvenpään Sahankaari 13  
Asunto Oy Keravan Lintulammenkatu 5 A  
Asunto Oy Keravan Palokorvenkatu 9  
Asunto Oy Pitäjänmäentie 35  
Asunto Oy Slottsveden Helsinki  
Asunto Oy Vantaan Lähettilääntie 1  
Asunto Oy Vantaan Neilikkatie 15  
Kiinteistö Oy Annankatu 32  
Kiinteistö Oy Espoon Tietäjätie 14  
Kiinteistö Oy Haapaniemenkatu 5  
Kiinteistö Oy Helsingin Paperitie 7  
Kiinteistö Oy Joensuun Torikatu 29

Kiinteistö Oy Kampinmäki  
Kiinteistö Oy Keravan Terveyslähde  
Kiinteistö Oy Lentokonehuolto  
Kiinteistö Oy Linnanrakentajantie 4  
Kiinteistö Oy Martinsillantie 2 a  
Kiinteistö Oy Pitkäsillanranta 3  
Kiinteistö Oy Pitäjänmäen Karvaamokuja 2 c  
Kiinteistö Oy Punkaharjun Valtionhotelli  
Kiinteistö Oy St. Erik  
Kiinteistö Oy Tampereen Tornihotelli  
Kiinteistö Oy Tullintori  
Kiinteistö Oy Vantaan Tuupakankuja 1  
Kiinteistö Oy Vantaanportin Maamerkki  
Kiinteistö Oy Vantaanportin Seisake  
Novoparkki Oy  
Kampitalo Oy  
Kokkokallion Pysäköinti Oy  
Elkes Oy  
Tapra Ky  
Probus Holding Oy  
Avara Anterius Oy  
Avara Aptus Oy  
Avara Artus Oy  
Avara Domus Oy  
Avara Orientis Oy  
Avara Probus Oy  
Avara Sedes Oy  
Asunto Oy Helsingin Hiekkalaituri  
Asunto Oy Kuopion Lakeissuontie 5  
Asunto Oy Sodankylän Kaivola  
Asunto Oy Vuohelmi Helsinki  
Kiinteistö Oy Levin Kätäkänkiisa  
Kiinteistö Oy Ollinrinne

# ELOS RISKHANTERING

## RISKHANTERINGEN SOM EN DEL AV DEN INTERNA KONTROLLEN

I Elo sköts riskhanteringen som en del av den interna kontrollen. Utgångspunkten vid organiserandet av Elos riskhantering är att följa myndighetsbestämmelser och att sträva efter att tillämpa den bästa riskhanteringspraxisen i Europa. Genom riskhanteringen säkerställs verksamhetens kontinuitet och stöds bolaget att uppnå verksamhetsmålen och konkurrensfördelar.

Enligt Elos principer ska riskhanteringen vara täckande och gälla alla riskexponeringar och organisationens alla delar. Likaså ska riskhanteringsprocesserna vara systematiska och kontinuerliga. En täckande riskhanteringsprocess innehåller följande skeden: riskidentifiering, mätning och bedömning av riskerna, åtgärder för att ändra riskställningen och beredning för risker, samt riskuppföljning, riskövervakning och rapportering.

Riskhanteringen ska särskilt täcka de risker som är förknippade med hanteringen av tillgångar och ansvar, placeringar, likviditet, koncentrationsrisker, operativa risker, strategiska risker, anseenderisk, samverkan av enskilda risker och externa risker.

Risktäckningskapaciteten är den risk som bolaget kan ta för att uppnå sin strategi och sina affärsmål. Risktäckningskapaciteten beskrivs bäst med bolagets solvens, med vilken man bereder sig både för placeringrisker och de försäkringstekniska 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 ökar bolagets risktäckningskapacitet. Då Elo inledde sin

verksamhet 2014 kan risktäckningskapaciteten bedömas ha varit något nedsatt då verksamhetsprocesserna ännu inte var etablerade.

Risiktagningsviljan är det riskbelopp som bolaget är villigt att ta för att uppnå affärsmålen. Risktagningen

sker inom de gränser som styrelsen fastställt och den dimensioneras så att den inte äventyrar bolagets verksamhet eller stabilitet. Det viktigaste beslutet som gäller risiktagningsviljan hänför sig till placeringarnas riskställning och solvenshanteringen.





## ORGANISERINGEN AV RISKHANTERINGEN

Bolagets riskhanteringsansvar och de olika parternas uppgifter beskrivs inom Elo med hjälp av de s.k. tre försvarslinjerna inom riskhanteringen.

Styrelsen beslutar om bolagets strategi och affärs-mål. Elos styrelse har totalansvar för organiserandet av riskhanteringen. Styrelsen fastställer de allmänna riskhanteringsprinciperna, ansvarsfördelningen och de viktigaste riktlinjerna. Styrelsen fastställer målen och de begränsningar som gäller exponeringen noggrannare i riskhanteringsplanen samt i bolagets placeringsplan.

Affärsplanerna kan också innehålla riskmål, mätare och begränsningar. Riskhanteringsärenden behandlas också i styrelsens revisionsutskott.

Styrelsen följer riskhanteringen och utvecklingen av de viktigaste riskerna regelbundet. Solvensen och placeringsriskerna rapporteras till styrelsen regelbundet och i standardform varje månad. Rapporteringen per kvartal är något mer omfattande och exponeringsläget och uppföljningen av riskhanteringsplanen rapporteras varje halvår.

Bolagets verkställande direktör ansvarar gentemot styrelsen för bolagets verksamhet samt för bolagets risker och organiserandet av riskhanteringen.

Inom riskhanteringsens första försvarslinje ansvarar affärsfunktionernas direktörer gentemot verkställande direktören för de affärsmässiga och operativa riskerna inom sina ansvarsområden samt för genomförandet av nödvändiga riskhanteringsåtgärder, för iakttagandet av bolagets riskhanteringspolicy, riskhanteringsplan och riskhanteringsanvisningar samt för riskuppföljningen inom sina affärsområden.

Riskhanteringsens andra försvarslinje utgörs av de oberoende riskövervakningsfunktionerna. Som en centraliserad oberoende riskövervakningsfunktion inom bolaget finns en enhet för oberoende riskövervakning och business control, som bedömer bolagets exponering och riskhantering i sin helhet, stöder utvecklingen av riskhanteringen och bland annat bereder bolagets riskhanteringsplan för styrelsens godkännande. Dessutom har vissa delområden separata aktörer som sköter den oberoende övervakningen: i fråga om solvens och placeringsrisker sköts övervakningen och rapporteringen i enheten ekonomi och övervakning av placeringsrisker. Aktuariefunktionen övervakar de försäkringstekniska riskerna och solvensen. Compliance-funktionen i anslutningen till de juridiska ärendena stöder och övervakar affärsverksamheten då det gäller efterlevnaden av myndighetsbestämmelserna (lagar, förordningar, föreskrifter och anvisningar).

Den tredje försvarslinjen utgörs av intern revision och extern revision (granskning av räkenskaperna). Den interna revisionen bedömer riskhanteringsprocessernas tillräcklighet och effektivitet genom att ge rekommendationer och konsultering om hur de kan förbättras och utvecklas. I granskningen av räkenskaperna bedöms riskhanteringsprocessernas tillräcklighet då det gäller bokslutets tillförlitlighet.

## DEN INTERNA KONTROLLENS ROLLER OCH ANSVAR



För genomförandet av riskhanteringen har bolaget koordineringsgrupper som sköter den heltäckande riskhanteringen, solvenshanteringen och hanteringen av placeringsrisker och säkerheten.

## KLASSIFICERINGEN INOM RISKHANTERINGEN OCH DE ALLMÄNNA PRINCIPERNA

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

- strategiska risker
- ekonomiska risker
- och operativa risker.

Strategiska risker är bland annat risker förknippade till valda strategiska avsikter eller till förändringar i marknadsställning, konkurrenssituationen eller kundbeteendet samt till den allmänna ekonomiska utvecklingen. Beroende på situation kan en ekonomisk eller operativ risk bli en strategisk risk. De ekonomiska riskerna ansluter sig närmast till riskerna förknippade med solvensen och placeringsverksamheten, riskkoncentrationer, bolagets driftskostnader, likviditet och försäkringsverksamheten. Med operativa risker avses risker som orsakas av processer, personalen, ICT-systemen eller externa faktorer. I anslutning till de operativa riskerna behandlas även juridiska risker och compliance-risker.

Enligt riskhanteringsprinciperna strävar man inom Elo efter en sådan företagskultur inom vilken intern kontroll och riskhantering utgör en självklar del av verksamheten, ledningssystemet och det dagliga beslutsfattandet. Även bolagets företagskultur som bygger på öppenhet och förtroende stöder riskhanteringen. Utgångspunkten är att i alla förhållanden trygga bolagets solvens och likviditet.

## EKONOMISKA RISKER

### Solvens

I ett arbetspensionsbolag hänförs risken med de största konsekvenserna till en betydande försvagning i

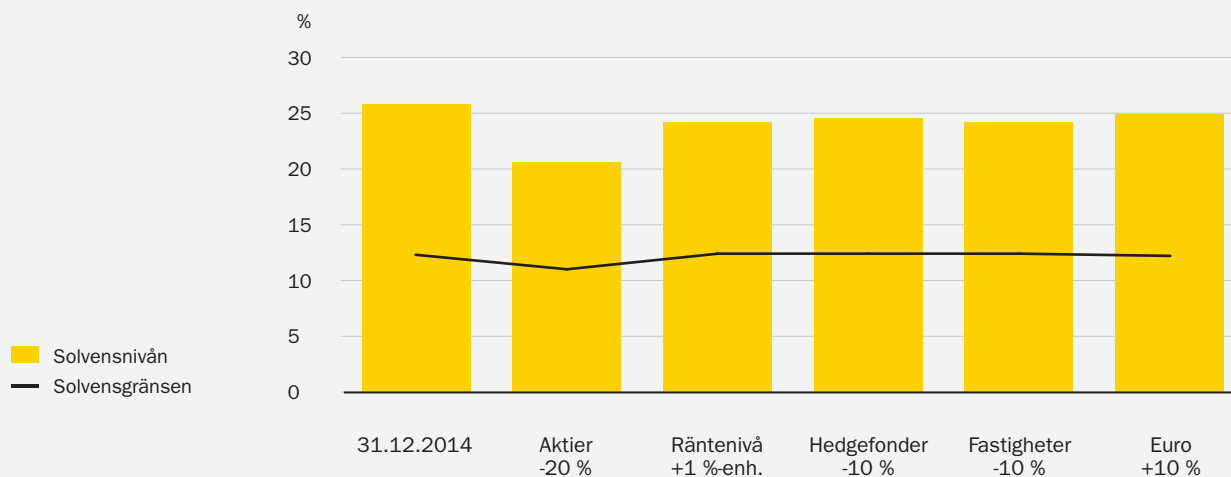
solvensen, vilket ofta är orsaken till att placeringsrisker realiserar. Elos mål är en lönsam placeringsverksamhet och att trygga solvensen. Placeringsverksamheten styrs enligt de principer som intagits i placeringsplanen. Riskerna inom placeringsverksamheten analyseras inom den solvensram som myndigheterna fastställt och med hjälp av bolagets interna riskmodeller. Det nödvändiga solvenskapitalet är beroende av hur riskfyllda placeringarna är. Placeringsverksamheten begränsas också av reglerna om täckningsdugliga tillgångar, avkastningskravet på ansvarsskulden och 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 för att täcka förväntade värde- och avkastningsfluktuationer inom de tillgångsposter som utgör täckning för ansvarsskulden. Totalrisken har dimensionerats så att solvenskapitalet i förhållande till solvenskravet hålls på betryggande nivå också ifall riskerna realiserar.

Syftet med solvenskapitalets utjämningsbelopp är att täcka eventuella förluster av försäkringsrörelsen, medan det övriga solvensansvaret, främst det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret och placeringarnas värderingsposter har i uppgift att fungera som buffert för eventuella förluster av placeringsverksamheten. Om placeringsintäkterna överstiger avkastningskravet på ansvarsskulden, utökar den överstigande delen bolagets solvenskapital. Om placeringsintäkterna däremot är mindre än avkastningskravet, upplöses ett motsvarande belopp av det influtna solvenskapitalet.

## KÄNSLIGHETSANALYS AV SOLVENSEN



Solvensnivån	25,8 %	20,6 %	24,2 %	24,5 %	24,2 %	24,9 %
Solvensgränsen	12,3 %	11,0 %	12,4 %	12,4 %	12,4 %	12,2 %
Solvensställningen	2,10	1,88	1,96	1,99	1,96	2,04

Arbetspensionsbolaget Elos solvens följs upp med hjälp av den solvensram som myndigheterna fastställt. Som viktiga solvensnyckeltal rapporteras solvenskapitalet, solvensnivån och solvensställningen. Genom de begränsningar för täckningsdugliga tillgångar som myndigheterna fastställt strävar man efter att säkerställa att placeringsriskerna sprids och att undvika uppkomsten av koncentrationsrisker.

Solvensen följs även upp med modeller som bolaget självt tagit fram och som syftar till att beskriva de faktiska placeringsriskerna bättre än med hjälp av myndighetsramen. Med hjälp av modellerna gör bolaget känslighetsanalyser av solvensen, följer upp utvecklingen av risktalen och bedömer den framtida solvensutvecklingen med tillämpande av olika ekonomiska scenarier.

Scenariomodellen som Elo tillämpar för att stöda riskhanteringen och komplettera solvenshanteringen grundar sig på realiserade ekonomiska nyckeltal och deras inbördes korrelationer. Solvensramen för arbetspensionssystemet inom den privata sektorn i Finland har implementerats i modellen och man har strävat efter att beakta systemets försäkringstekniska särdrag. 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 vid utgången av 2014 till 4 084,0 miljoner euro och dess förhållande till ansvarsskuden som används i solvensberäkningen var 25,8 procent. Solvensgränsen var 12,3 procent av den ansvarsskuld som används i solvensberäkningen. Solvenskapitalet var 2,1-faldig i förhållande till solvensgränsen.

## Placeringsrisker

Hanteringen av placeringsriskerna utgör en del av Elos kärnprocesser och är en viktig del av placeringsstrategin. För riskerna uppställs begränsningar som beskriver bolagets placeringsstrategi och -mål samt spridnings-

mål så att bolagets solvens med godtagbar sannolikhet inte äventyras under några som helst förhållanden. I den placeringsplan som styrelsen godkänner varje år fastställs placeringsallokeringen samt övriga avkastnings- och riskmål samt begränsningar.

I beslut som gäller valet av placeringsklasser och i den optimala planeringen av tillgångsslagen använder Elo analysmodeller som utvecklats i bolaget och som innehåller förväntade avkastningar, spridningar och placeringstillgångarnas ömsesidiga beroende. I beräk-

## Placeringsallokering och avkastning 2014

	Basallokering		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn euro	%	mn euro	%	%	%
<b>Ränteplaceringar</b>	<b>8 467,3</b>	<b>43,2</b>	<b>8 303,3</b>	<b>42,3</b>	<b>3,8</b>	
Lånefordringar	589,7	3,0	589,7	3,0	3,1	
Masskuldebrevslån	6 806,6	34,7	6 806,6	34,7	4,5	2,5
Masskuldebrevslån emitterade av offentliga samfund	3 736,1	19,0	3 736,1	19,0	3,2	
Masskuldebrevslån emitterade av andra samfund	3 070,5	15,7	3 070,5	15,7	5,9	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 071,0	5,5	907,0	4,6	0,2	
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>6 447,1</b>	<b>32,9</b>	<b>6 928,4</b>	<b>35,3</b>	<b>9,8</b>	
Noterade aktier	5 399,0	27,5	5 880,3	30,0	8,0	7,0
Kapitalplaceringar	766,7	3,9	766,7	3,9	18,9	
Onoterade aktieplaceringar	281,5	1,4	281,5	1,4	26,0	
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>2 686,4</b>	<b>13,7</b>	<b>2 686,4</b>	<b>13,7</b>	<b>5,4</b>	
Direkta fastighetsplaceringar	2 154,6	11,0	2 154,6	11,0	4,7	
Fastighetsplaceringsfonder och företag för kollektiva investeringar	531,8	2,7	531,8	2,7	8,6	
<b>Övriga placeringar</b>	<b>2 015,0</b>	<b>10,3</b>	<b>1 996,7</b>	<b>10,2</b>	<b>7,1</b>	
Placeringar i hedgefonder	2 015,9	10,3	2 015,9	10,3	7,2	2,4
Råvaruplaceringar	0,3	0,0	-6,6	0,0	-	
Övriga placeringar	-1,2	0,0	-12,7	-0,1	-	
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>19 615,8</b>	<b>100,0</b>	<b>19 914,8</b>	<b>101,5</b>	<b>6,2</b>	<b>2,6</b>
Derivatens inverkan			-299,0	-1,5		
<b>Sammanlagt</b>	<b>19 615,8</b>	<b>100,0</b>	<b>19 615,8</b>	<b>100,0</b>		

Marknadsvärdet inkluderar upplupna räntor.

Riskfördelning = räknat enligt risk (korrigerat med derivat).

Avkastning = avkastning på sysselsatt kapital räknat med en tids- och penningavvägd formel (anpassad Dietz).

Volatilitet = annualiserad standardavvikelse som räknats utifrån månadsavkastningen under två år.

Masslånens modifierade duration är 3,5 år.

ningen beaktas även den allmänna solvensutvecklingen inom arbetspensionsbranschen. Den så kallade strategiska allokeringen som räknats på detta sätt beskriver placeringsklassernas fördelning, med vilken man sannolikt kan uppnå bästa möjliga avkastning med bolagets solvens på lång sikt.

Viktiga riskfaktorer med tanke på placeringsverksamheten är marknadsrisk, kredit- och motpartsrisiker, likviditetsrisken samt den operativa risken. Med marknadsrisk avses eventuella placeringsförluster på grund av förändringar i marknadspriser eller volatiliteten. Marknadsrisk är aktierisk, ränterisk, valutarisk, tillgångsrisk och risk förknippade med förändringar i fastigheternas värde.

Aktieplaceringarnas marknadsrisk utgörs av förändringar i aktiernas pris på marknaden. Denna så kallade systematiska risk kan uppstå vid förändringar i det allmänna ekonomiska läget och vid plötsliga marknadsstörningar. Risker som är oberoende av aktiemarknaden och beroende av t.ex. ett enskilt företag eller bransch kallas för osystematiska risker. Osystematiska aktierisker kan minskas genom att sprida placeringarna på flera placeringsobjekt, olika branscher och geografiskt på flera olika områden. Risken förknippad med aktier kan begränsas med skyddande aktie- eller aktieindexderivat.

Ränterisk uppstår då förändringar i den allmänna räntenivån och kreditriskmarginalerna inverkar på ränteplaceringarna. Ränterisken hanteras genom att ändra placeringarnas allokering på räntekurvan inom ramen för placeringslimiterna samt med kontanta medel och derivat. Kreditrisken hanteras genom att sprida placeringarna på olika branscher, kreditklasser och även geografiskt. Kreditrisken förknippad med masskuldebrevslån hanteras både genom att begränsa enskilda placeringar per kreditklass och kreditklassens sammanräknade andel av masslåneportföljen. För hanteringen av motpartsrisiken förknippad med OCT-derivat använder Elo standardkontrakt som godkänts av ISDA och begrän-

sar den öppna motpartsrisken med ett säkerhetsförfarande.

### Försäkringsrisker

Försäkringsavgiften och ansvarsskulden innehåller den rörelse som är på bolagets eget ansvar samt den utjämningsrörelse som är på gemensamt ansvar.

De viktigaste försäkringsriskerna förknippade med försäkringsrörelsen uppstår då de prognoser som använts vid fastställandet av försäkringsavgiften avviker från de faktiska kostnaderna speciellt i fråga om nya beviljade pensioner och andra motsvarande kostnader. De viktigaste försäkringsriskerna vid fastställandet av grunderna för ansvarsskulden uppstår då den faktiska pensionsutbetalningstiden avviker från de prognoser som använts på lång sikt. Grunderna för den avgift och ansvarsskuld som uppfyller trygghetskraven är desamma för alla arbetspensionsbolag och de fastställs av social- och hälsovårdsministeriet. Deras ändamålsenlighet undersöks i Arbetspensionsförsäkrarna Telas avdelning för beräkningsgrunder och dess undergrupper. Lagen förutsätter samarbete mellan bolagen i utvecklandet av beräkningsgrunderna. Varje bolag gör årligen analyser om huruvida riskmåttan är tillräckliga. De

gemensamma grunderna innehåller en risk för att resultatet i ett enskilt bolag systematiskt kan vara sämre än de övriga bolagens resultat, t.ex. på grund av att bolaget har ett avvikande försäkringsbestånd som beror på de försäkrade företagens branschfördelning i förhållande till i de övriga bolagen. Försäkringsbeståndets struktur kan också leda till en motsvarande situation när det gäller den gemensamma avgiftens omkostnadsandel.

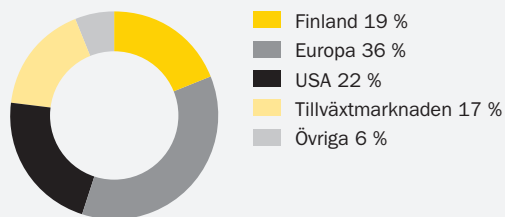
Arbetspensionsbolagen bereder och ansöker tillsammans om grunderna för försäkringsavgiften, ansvarsskulden och avkastningskravet. Elo deltog i beredningen av beräkningsgrunderna under ledning av bolagets försäkringsmatematiker. Samarbetet mellan arbetspensionsanstalterna är obligatoriskt enligt lag.

Av den försäkringsrörelse som var på Elos eget ansvar 2014 var majoriteten pensionsförsäkring enligt lagen om pension för arbetstagare (ArPL). Därtill hade bolaget tilläggspensionsförsäkring enligt APL och pensionsförsäkring enligt lagen om pension för företagare (FöPL).

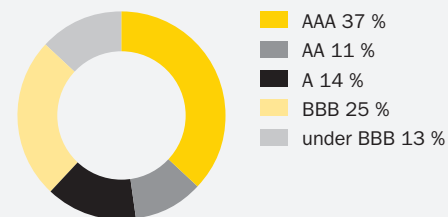
### Pensionsförsäkring enligt ArPL

Inom pensionsförsäkring enligt ArPL är bolagets risker förknippade med ålderspensioner, invalidpensioner och

#### DE NOTERADE AKTIEPLACERINGARNAS GEOGRAFISKA FÖRDELNING



#### MASSKULDEBREVSLÅNENS FÖRDELNING PER KREDITKLASS



kreditförluster av försäkringsavgifter. Inom familjepension och deltidspension finns det ingen del som är på bolagets ansvar.

Inom ålderspension utgörs bolagets risk i att de försäkrade och pensionstagarna lever längre än vad som antagits i beräkningsgrunderna. Risken blir emellertid betydligt mindre i och med att ansvaret för beräkningen av de grunder som ansluter sig till den allmänna ökade livslängden bärs gemensamt och finansieras ur utjämningsrörelsen.

Inom invalidpensionen utgörs risken av huruvida försäkringsavgiften räcker till för att täcka kostnaderna för pensionsfallen. Om utgifterna för invalidpensionerna ökar, korrigeras följande beräkningsgrund uppåt. En risk som avviker från genomsnittet är emellertid på bolagets ansvar. Stora arbetsgivare har en prissättning som grundar sig på avgiftsklassen och i fråga om den utgörs bolagets risk av att de år som ligger till grund för prissättningen, vilka ligger flera år tillbaka, inte längre anger försäkringstagarens faktiska risk för arbetsoförmåga. En ytterligare risk är också att försäkringstagaren övergår till ett annat bolag när avgiftsklassen stiger, vilket innebär att de avsättningar som blir kvar i bolaget ska räckas till framtida invalidpensionsutgifter.

De sista arbetslöshetspensionerna upphörde år 2014.

Kreditförlusterna för försäkringsavgifter är på bolagets ansvar. Försäkringsavgiften innehåller en avgiftsförlustdel som är avsedd att täcka denna risk. Även i fråga om denna är bolagets risk förknippad med hur väl försäkringsavgiftens avgiftsförlustdel beskriver försäkringens faktiska risk.

Alla ovan nämnda förluster finansieras i främsta hand ur bolagets utjämningsbelopp. Eftersom utjämningsbeloppet ligger klart över sin undre gräns, äventyrar de försäkringstekniska riskerna inte bolagets verksamhet på kort sikt. Bolaget har inte heller något behov av att återförsäkra riskerna.

Bolaget kan inte inverka på beviljade ålderspensioner eller arbetslöshetspensioner. Däremot främjar bolaget verksamhet för att upprätthålla arbetsförmågan. Målet är att se till arbetsförmågan i förebyggande syfte så att det inte uppstår något behov av att bevilja invalidpensioner. Bolaget försöker undvika avgiftsförluster, om än bolaget inte kan vägra att bevilja de försäkringar som söks. I fråga om gällande försäkringar strävar man efter att minska avgiftsförluster genom en effektiv indrivning.

#### **Tilläggsförsäkring enligt APL**

Då det gäller en tilläggsförsäkring enligt APL är de försäkringstekniska riskerna desamma som för en pensionsförsäkring enligt ArPL. Skillnaden är att familjepensionen innehåller en del som är på bolagets ansvar. Därtill innehåller försäkringen också begravningsbidrag. Stora arbetsgivare har ingen självrisk. Rörelsen är mycket mindre än inom pensionsförsäkringen enligt ArPL och förlusterna finansieras i huvudsak ur utjämningsbeloppet. Kompletteringar av dödlighetsmättet finansieras ur utjämningsbeloppet. Tilläggsförsäkring enligt APL upphör den 31 december 2016, varefter försäkringarnas framtida förmåner ändras till fribrev och finansieringen överförs till fördelningssystemet.

#### **Basförsäkring enligt FöPL**

Elo ansvarar för basförsäkringen enligt FöPL endast i fråga om den operativa delen. Rörelsen är på gemensamt ansvar och finska staten är i sista hand kostnadsansvarig för pensionerna.

#### **Tilläggsförsäkring enligt FöPL**

Även i fråga om tilläggsförsäkring enligt FöPL har bolaget operativt ansvar och finansieringen är ordnad via fördelningssystemet.

#### **Utjämningsrörelse på gemensamt ansvar**

Den icke-fonderade delen av pensionsutgiften är på pensionsanstalternas gemensamma ansvar. Den löpande andelen av utjämningspensionsutgiften varje år finansieras med ArPL-avgiftens utjämningsdel för samma år samt med utjämningsansvaret. Som buffert för den årliga pensionsutgiften används utjämningsansvaret som ingår i bolagets ansvarsskuld. Risken förknippad med finansieringen av de pensioner som är på gemensamt ansvar bärs av de försäkrade och försäkringstagarna och de orsakar således inte någon risk ur finansieringens synvinkel för enskilda pensionsanstalter. Bolaget har emellertid operativt ansvar för pensioner som är på gemensamt ansvar.

Själva försäkrings- och ersättningsproduktionen är förknippad med operativa risker.

#### **Andra ekonomiska risker**

Med likviditetsrisk avses en försvagning i bolagets 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 beaktandet av likviditetskravet i placeringsportföljens placeringsstruktur. Hanteringen av likviditeten underlättas av att de pensioner som betalas månatligen kan förutses till exakta belopp.

Modellrisken ansluter sig till de modeller som används i beslutsfattandet och som är mycket förenklade beskrivningar av verkligheten. Modellrisken hanteras bland annat genom att testa olika resultat med olika material och antaganden samt genom en systematisk utvärdering av modellerna för att få en tillräckligt djup och bred förståelse för modellernas struktur och antaganden.

Bolagets effektivitet och driftskostnader är förknippade med en risk som gäller hanteringen av bolagets driftskostnader. Hanteringen av driftskostnader 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. med krav på spridning av placeringarna.

### **Operativa risker**

Med operativa risker avses risk som orsakas av felaktiga åtgärder. I Elo indelas de operativa riskerna på basis av orsak i process-, personal- och datasystemrisker samt i risker som orsakas av externa faktorer. I anslutning till operativa risker behandlas också juridiska risker, anseenderisker och compliance-ärenden.

Det är inte möjligt eller ens ändamålsenligt att skydda sig för alla operativa risker. Målet är att skapa ett täckande och systematiskt riskhanteringssystem, med hjälp av vilket sannolikheten för och inverkan av operativa risker minskas.

De viktigaste operativa riskerna i Elo ansluter sig till datasystemen. Kritiska processer som kräver störningsfria datasystem i arbetspensionsbolaget är t.ex. utbetalningen av pensioner till rätt belopp och i rätt tid samt säkerställandet av placeringsverksamheten och solvensen. De omfattande datasystemprojekten i anslutning till integrationen utökade i betydande grad de operativa riskerna i anslutning till Elos verksamhet under 2014. Riskerna hanterades med projektadministrativa åtgärder, t.ex. genom en omsorgsfull projektplanering och testning. Identifiering av riskerna på förhand i de system som används utgör en del av riskkartläggningen. Avvikelse följs upp och åtgärdas omedelbart. Under Elos första verksamhetsår framskred de omfattande datasystemprojekten som helhet väl och inga betydande risker realiserades. Datasystemriskerna följs regelbundet upp i projekt- och dataadministrationens koordine-

ringsgrupp, där Elos samtliga processer och enheter är representerade.

Betydande operativa risker ansluter sig också till personalen och processernas smidighet. De betydande riskerna i samband med att Elo inledde sin verksamhet bedömdes på förhand vara förknippade till personalens belastning, företagskulturella faktorer samt till de oetablerade processerna. För att hantera dessa gjordes bland annat satsningar på förmansarbetet. Några betydande risker realiserades inte i fråga om personal eller processer.

Anseenderisken realiserades på hösten 2014, då flera medier berättade om att Finansinspektionen utreder förvaltningsförfarandena hos Elos ena föregångarbolag, LokalTapiola Pensionsbolag. Nyheten grundade sig på Finansinspektionens sekretessbelagda tillsynsbrev som medierna fått tillgång till.

År 2014 förenhetligades riskhanteringens handlingsmodeller och riskbedömningar inom hanteringen av operativa risker och man strävade efter att integrera redovisningen av avvikelser som en del av varje anställds dagliga arbete. Därtill upprättades Elos kontinuitetsplan med hjälp av vilken det säkerställs att verksamheten kan fortsätta oavbruten vid störningar samt i överraskande specialförhållanden. Målet är att skapa förutsättningar för hanteringen av specialförhållanden samt en så behärskad och smidig återhämtning som möjligt. Genom kontinuitetshantering strävar man efter att trygga medborgarnas försörjning, dvs. utbetalningen av pensioner och finansieringen av pensionerna 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 faciliterar två gånger om året identifierar

affärsenheterna de operativa riskerna inom den egna verksamheten, bedömer deras effekter och fastställer tillräckliga kontroll- och hanteringsåtgärder, vilkas genomförande följs upp regelbundet. Redovisningen av avvikelser följs upp regelbundet i processernas ledningsgrupper. Resultaten av riskkartläggningarna och uppföljningen av avvikelser utnyttjas i processernas och enheternas verksamhetsplanering samt i bolagets riskhanteringsplan.

### **Strategiska risker**

Elos strategiska risker 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 viktigaste strategiska risker år 2014 var förknippade med genomförandet av integrationen, ICT-projekten i anslutning till den, samarbetspartnerna samt med hanteringen av placeringsverksamheten och solvensen.

### **Utlagda funktioner**

Elo ansvarar för riskerna förknippade till de tjänster som det köper av utomstående på samma sätt som för riskerna förknippade till de tjänster som bolaget själv producerar. De viktigaste externa tjänsteleverantörerna är ICT-leverantörer (bl.a. Otso och Tieto) och de strategiska distributionssamarbetspartnerna (LokalTapiola och Fen尼亚). I hanteringen av risker för tjänster som köps utifrån beaktas bland annat en klar och transparent beställarleverantör-modell, klara överenskommelser om ansvar och tjänsteinnehåll samt säkerställande av tjänster. 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 2 940 027,32 euro överförs till säkerhetsfonden. Elo har inte något garantikapital.

UNDERTECKNINGAR AV VERKSAMHETSBERÄTTELSEN OCH BOKSLUTET DEN 31 DECEMBER 2014

Esbo den 16 mars 2015

STYRELSEN

Pekka Sairanen

Ann Selin

Heimo J. Aho

Eeva-Liisa Inkeroinen

Jari Karlson

Heikki Kauppi

Antti Kuljukka

Reija Lilja

Outi Lähteenmäki-Lindman

Jorma Malinen

Harri Miettinen

Erkki Moisander

Jussi Mustonen

Antti Neimala

Olavi Nieminen

Timo Vallittu

Lasse Heiniö  
verkställande direktör

Mikko Karpoja, SGF  
Försäkringsmatematiker enligt 18 kap. 8 §  
i försäkringsbolagslagen

# NYCKELTAL

## NYCKELTAL SOM BESKRIVER DEN EKONOMISKA UTVECKLINGEN

Ömsesidiga Arbetspensionsförsäkringsbolaget Elo inledde sin verksamhet den 1 januari 2014 då Pensions-Fennia fusionerades med LokalTapiola Pensionsbolag. På grund av detta har i Elos nyckeltal såsom jämförelsetal från tidigare år använts LokalTapiola Pensionsbolags siffror. Begreppen i tabellerna över nyckeltalen motsvarar dem i resultat- och balansräkningen, såvida inte någon annan definition ges. Varje tal har separat avrundats till närmaste tal som är delbart med fem och således ger en summering av siffrorna inte nödvändigtvis det redovisade slutresultatet.

Sammandrag av nyckeltalen	2014	2013	2012	2011	2010
Premieinkomst, mn €	3 022,9	1 602,7	1 561,6	1 490,5	1 425,7
Utbetalda pensioner till pensionstagare, mn € *)	2 731,9	1 490,4	1 384,7	1 275,5	1 189,6
Utbetalda pensioner och övriga ersättningar, mn € <sup>1)</sup>	3 057,0	1 598,5	1 486,6	1 415,6	1 333,8
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde, mn € <sup>7)</sup>	1 163,8	544,3	828,7	-291,0	915,6
Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital, % <sup>7)</sup>	6,2 %	5,4 %	9,1 %	-3,1 %	10,7 %
Omsättning, mn €	4 067,0	2 066,5	1 924,9	1 735,8	1 839,5
Totala driftskostnader, mn €	128,3	68,5	61,6	64,2	67,5
% av omsättningen	3,2 %	3,3 %	3,2 %	3,7 %	3,7 %
Driftskostnader som täcks med omkostnadsinkomsten					
% av ArPL-lönesumman och FöPL-arbetsinkomstsumman	0,7 %	0,7 %	0,7 %	0,7 %	0,8 %
Totalresultat, mn €	362,5	70,2	464,1	-521,2	575,4
Ansvarsskuld, mn €	17 078,6	9 236,2	8 844,1	8 471,1	8 219,1
Solvenskapital, mn € <sup>2)</sup>	4 084,0	2 123,0	2 147,7	1 687,5	2 175,4
% av ansvarsskulden <sup>3)</sup>	25,8 %	25,1 %	27,0 %	22,3 %	29,6 %
utan den tillfälliga lagändringen/utjämningsbeloppet	22,9 %	22,0 %	21,9 %	17,4 %	24,4 %
i förhållande till solvensgränsen	2,1	1,9	2,7	3,6	3,0
utan den tillfälliga lagändringen/utjämningsbeloppet	1,9	1,7	2,2	2,8	2,4
Utjämningsbelopp, mn €	463,0	258,5	268,6	277,5	322,8
Pensionstillgångar, mn € <sup>4)</sup>	19 869,4	10 558,2	10 071,5	9 230,9	9 506,4
Överföring för kundåterbäringar (%) av ArPL-lönesumman <sup>5)</sup>	0,51 %	0,48 %	0,47 %	0,36 %	0,44 %
ArPL-lönesumma, mn €	11 025,9	6 054,2	5 932,2	5 856,2	5 804,4
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn €	1 937,1	1 050,5	999,4	947,7	869,4
ArPL-försäkringar <sup>6)</sup>	46 103	26 265	25 314	25 635	25 940
ArPL-försäkrade <sup>7)</sup>	398 079	219 133	211 726	211 971	219 018
FöPL-försäkringar	87 350	51 953	50 997	49 375	47 285
Pensionstagare	217 443	125 266	122 729	120 671	117 955

\*) Utbetalda pensioner och ersättningar till pensionstagare.

- 1) Utbetalda ersättningar i resultaträkningen utan kostnader för ersättningsfunktionen och verksamheten för upprätthållande av arbetsförmågan.
- 2) Fram till år 2012 verksamhetskapitalet som räknats enligt de bestämmelser som varit gällande vid respektive tidpunkt (motsvarande princip gäller också de andra solvensnyckeltalen).

3) Relationstalet har räknats i procent av den ansvarsskuld som använts i beräkningen av solvensgränsen.

- 4) Ansvarsskuld + värderingsdifferenser.
- 5) Uppges med två decimalers noggrannhet.
- 6) Försäkringar som tecknats av arbetsgivare med försäkringsavtal.
- 7) Jämförelseperioderna har ändrats att motsvara den nuvarande beräkningspraxisen.



## PLACERINGSALLOKERING TILL VERKLIGT VÄRDE

	Basallokering				Riskfördelning <sup>8)</sup>					
	31.12.2014		31.12.2013		31.12.2014		31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	% <sup>10)</sup>	% <sup>10)</sup>	% <sup>10)</sup>	% <sup>10)</sup>	% <sup>10)</sup>
<b>Ränteplasseringar sammanlagt</b>	<b>8 467,3</b>	<b>43,2</b>	<b>4 631,5</b>	<b>44,3</b>	<b>8 303,3</b>	<b>42,3</b>	<b>44,3</b>	<b>51,5</b>	<b>58,8</b>	<b>51,2</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	589,7	3,0	305,6	2,9	589,7	3,0	2,9	3,3	2,9	4,1
Masskuldebrevslån	6 806,6	34,7	3 768,8	36,1	6 806,6	34,7	36,1	44,6	41,8	43,5
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar <sup>1), 2)</sup>	1 071,0	5,5	557,1	5,3	907,0	4,6	5,3	3,6	14,2	4,4
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>6 447,1</b>	<b>32,9</b>	<b>3 552,5</b>	<b>34,0</b>	<b>6 928,4</b>	<b>35,3</b>	<b>34,9</b>	<b>30,7</b>	<b>21,9</b>	<b>34,7</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	5 399,0	27,5	3 039,7	29,1	5 880,3	30,0	30,0	26,2	18,1	32,1
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	766,7	3,9	430,6	4,1	766,7	3,9	4,1	3,7	3,2	2,1
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	281,5	1,4	82,2	0,8	281,5	1,4	0,8	0,8	0,6	0,6
<b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>	<b>2 686,4</b>	<b>13,7</b>	<b>1 378,4</b>	<b>13,2</b>	<b>2 686,4</b>	<b>13,7</b>	<b>13,2</b>	<b>12,6</b>	<b>12,9</b>	<b>11,3</b>
Direkta fastighetsplaceringar	2 154,6	11,0	1 073,8	10,3	2 154,6	11,0	10,3	10,1	10,6	9,6
Fastighetsplaceringar och kollektiva investeringar	531,8	2,7	304,6	2,9	531,8	2,7	2,9	2,5	2,3	1,7
<b>Övriga placeringar</b>	<b>2 015,0</b>	<b>10,3</b>	<b>880,7</b>	<b>8,4</b>	<b>1 996,7</b>	<b>10,2</b>	<b>8,4</b>	<b>6,6</b>	<b>3,6</b>	<b>2,7</b>
Placeringar i hedgefonder <sup>6)</sup>	2 015,9	10,3	880,7	8,4	2 015,9	10,3	8,4	6,9	3,3	0,9
Råvaruplaceringar	0,3	0,0	0,0	0,0	-6,6	0,0	0,0	-0,3	0,0	0,0
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	-1,2	0,0	0,0	0,0	-12,7	-0,1	0,0	0,0	0,3	1,9
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>19 615,8</b>	<b>100,0</b>	<b>10 443,1</b>	<b>100,0</b>	<b>19 914,8</b>	<b>101,5</b>	<b>100,9</b>	<b>101,4</b>	<b>97,3</b>	<b>100,8</b>
Derivatens inverkan <sup>9)</sup>					-299,0	-1,5	-0,9	-1,4	2,7	-0,8
<b>Placeringar till verkligt värde sammanlagt</b>	<b>19 615,8</b>	<b>100,0</b>	<b>10 443,1</b>	<b>100,0</b>	<b>19 615,8</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Masskuldebrevsportföljens modifierade duration	3,5									

- 1) Innehåller upplupna räntor.
- 2) Innehåller kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder.
- 3) Innehåller även blandfonder, om de inte kan hänföras till någon annan post.
- 4) Innehåller kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastrukturen.
- 5) Innehåller även onoterade fastighetsplaceringar.
- 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 placerings- verksamheten marknadsvärde <sup>9)</sup>	Sysselsatt kapital <sup>9)</sup>	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
	mn euro	31.12.2014 mn euro	%	31.12.2013 %	31.12.2012 %	31.12.2011 %	31.12.2010 %
<b>Ränteplasseringar sammanlagt</b>	<b>305,0</b>	<b>8 026,6</b>	<b>3,8</b>	<b>0,2</b>	<b>7,4</b>	<b>2,5</b>	<b>6,5</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	18,8	596,2	3,1	3,0	2,9	3,1	3,3
Masskuldebrevslån	283,6	6 322,6	4,5	0,0	8,9	2,9	6,9
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar <sup>1), 2)</sup>	2,6	1 107,8	0,2	-0,1	0,9	0,5	1,5
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>600,0</b>	<b>6 114,5</b>	<b>9,8</b>	<b>14,1</b>	<b>16,3</b>	<b>-14,8</b>	<b>22,2</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	423,1	5 261,3	8,0	14,7	16,9	-17,5	23,0
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	120,6	636,5	18,9	10,7	11,7	16,8	12,8
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	56,3	216,7	26,0	9,8	18,2	7,1	9,5
<b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>	<b>148,3</b>	<b>2 726,4</b>	<b>5,4</b>	<b>4,2</b>	<b>4,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,5</b>
Direkta fastighetsplaceringar	103,3	2 199,6	4,7	3,8	5,2	6,0	6,9
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	45,1	526,8	8,6	5,4	1,1	6,1	-1,3
<b>Övriga placeringar</b>	<b>130,7</b>	<b>1 833,0</b>	<b>7,1</b>	<b>5,5</b>	<b>1,7</b>	<b>-4,3</b>	<b>-5,9</b>
Placeringar i hedgefonder <sup>6)</sup>	132,3	1 834,6	7,2	5,0	3,1	4,6	-4,7
Råvaruplaceringar	0,9	-0,1	-	-	-	-	-
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	-2,4	-1,6	-	-	-	-	-
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>1 184,0</b>	<b>18 700,5</b>	<b>6,3</b>	<b>5,5</b>	<b>9,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>10,8</b>
Intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförs till placeringsslag	-20,2	18 700,5	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
<b>Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde</b>	<b>1 163,8</b>	<b>18 700,5</b>	<b>6,2</b>	<b>5,4</b>	<b>9,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>10,8</b>

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 infrastrukturen.

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) 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.

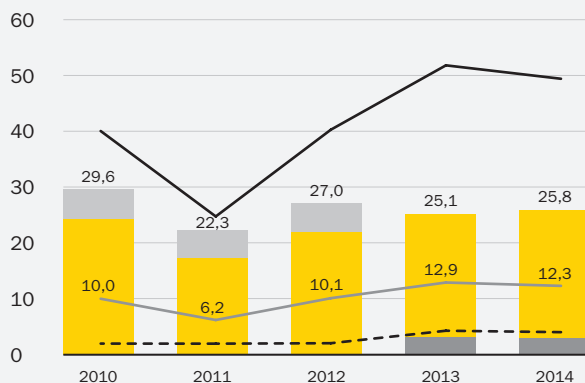
## OMKOSTNADSRÖRELSENS RESULTAT

mn euro	2014	2013	2012	2011	2010
Försäkringsavgiftens omkostnadsdelar	117,7	64,6	61,7	60,1	61,4
Avgiftsandelar som används för täckande av driftskostnaderna till följd av ersättningsbesluten	5,4	3,0	2,9	3,0	2,5
Övriga intäkter	1,0	0,1	0,2	0,1	0,1
Omkostnadsrörelsens resultat sammanlagt	124,1	67,6	64,8	63,1	64,0
Driftskostnader enligt funktion <sup>1)</sup>	-92,2	-50,3	-46,3	-48,5	-51,9
Övriga kostnader	0,0	-0,3	-0,6	-0,1	-0,3
Driftskostnader sammanlagt	-92,2	-50,6	-46,9	-48,6	-52,2
<b>Omkostnadsrörelsens resultat</b>	<b>31,8</b>	<b>17,0</b>	<b>17,9</b>	<b>14,6</b>	<b>11,8</b>
<b>Driftskostnader i procent av omkostnadsrörelsens resultat</b>	<b>74,3 %</b>	<b>74,9 %</b>	<b>72,3 %</b>	<b>76,9 %</b>	<b>81,6 %</b>

1) Utan driftskostnader för placeringsverksamheten och verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan samt lagstadgade avgifter.

## SOLVENSKAPITAL OCH DESS GRÄNSER

i % av ansvarsskulden



- Andel av utjämningsbeloppet som jämföras med verksamhetskapitalet
- Verksamhetskapital/Annat solvenskapital
- Utjämningsbelopp
- Solvenskapitalets maximibelopp
- Solvensgräns
- - Solvenskapitalets minimibelopp

Fram till år 2012 har verksamhetskapitalet räknats enligt de bestämmelser som varit gällande vid respektive tidpunkt. För åren 2010–2013 rapporteras LokalTapiola Pensionsbolags siffror som Elos siffror.

## SOLVENSKAPITAL OCH DESS GRÄNSER

(i % av den ansvarsskuld som används vid beräkningen av solvensgränsen)

%	2014	2013	2012	2011	2010
Solvensgräns	12,3	12,9	10,1	6,2	10,0
Solvenskapitalets maximibelopp <sup>1)</sup>	49,3	51,7	40,2	24,7	39,9
Solvenskapital före utjämningsbelopp <sup>2)</sup>	22,9	22,0			
Solvenskapital (solvensnivå) <sup>3)</sup>	25,8	25,1	27,0	22,3	29,6

- 1) Fram till år 2012 verksamhetskapitalets maximibelopp.
- 2) Redovisas från ingången av år 2013.
- 3) Fram till år 2012 verksamhetskapital, räknat enligt de bestämmelser som var gällande vid respektive tidpunkt (motsvarande princip gäller också de övriga solvensnyckeltalen).

## RESULTATANALYS

mn euro	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Resultatets uppkomst</b>					
Försäkringsrörelsens resultat	-11,3	-9,5	-7,9	-44,7	38,6
Placeringsverksamhetens resultat till verkligt värde	342,0	62,7	454,1	-491,0	525,0
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde <sup>1)</sup>	1 163,8	544,3	828,7	-291,0	915,6
- Avkastningskrav på ansvarsskuden	-821,8	-481,6	-374,6	-200,0	-390,6
Omkostnadsrörelsens resultat	31,8	17,0	17,9	14,6	11,8
<b>Totalresultat</b>	<b>362,5</b>	<b>70,2</b>	<b>464,1</b>	<b>-521,2</b>	<b>575,4</b>
<b>Disposition av resultatet</b>					
Till förändring av solvensen	306,2	40,9	436,3	-542,4	550,1
Till förändring av utjämningsbelopp	-12,3	-10,1	-8,8	-45,3	38,3
fusionens andel	-216,8				
förändring av utjämningsbelopp efter fusionen	204,5				
Till förändring av ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	163,5	-46,3	-24,5	27,8	-10,7
fusionens andel	-97,8				
förändring av ofördelat tilläggsförsäkringsansvar efter fusionen	261,3				
Till förändring i värderingsdifferenser	151,7	94,6	467,5	-527,5	520,3
fusionens andel	-1 317,1				
förändring av värderingsdifferenser efter fusionen	1 468,8				
Till förändring av ackumulerade bokslutsdispositioner	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Räkenskapsperiodens vinst	2,9	2,6	2,1	2,6	2,1
Till överföring för kundåterbäringar	56,4	29,3	27,8	21,2	25,3
Till komplettering av fördelat tilläggsförsäkringsansvar					
<b>Sammanlagt</b>	<b>362,5</b>	<b>70,2</b>	<b>464,1</b>	<b>-521,2</b>	<b>575,4</b>

1) Innehåller övriga ränteposter.

## VERKSAMHET FÖR UPPRÄTTHÅLLANDE AV ARBETSFÖRMÅGAN

mn euro	2014	2013	2012	2011	2010
Premieinkomst; andelen för hanteringen av risken för arbetsoförmåga	3,1	1,7	1,7	1,7	1,6
Ersättningskostnader; kostnader för verksamhet för upprätthållande av arbetsoförmågan	4,8	2,1	1,8	2,0	2,2
<b>Kostnader för verksamhet för upprätthållande av arbetsoförmågan / Andel för hanteringen av risken för arbetsoförmåga, %</b>	<b>154 %</b>	<b>124 %</b>	<b>109 %</b>	<b>113 %</b>	<b>133 %</b>

# GUIDE FÖR LÄSANDE AV NYCKELTALEN

Ömsesidiga Arbetspensionsförsäkringsbolaget Elo inledde sin verksamhet den 1 januari 2014 då Pensions-Fennia fusionerades med LokalTapiola Pensionsbolag. På grund av detta har i resultat- och balansräkningarna samt i nyckeltalen såsom jämförelsetal från tidigare år använts LokalTapiola Pensionsbolags siffror.

## **Aktieavkastningsbundet tilläggförsäkringsansvar**

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

**Ansvarsskuld** som ska täckas beräknas genom att utöka ansvarsskulden enligt bokslutet med skulder till ansvarsfördelning och försäkringstagare.

**Antalet försäkringar, försäkrade och pensionstagare** anges enligt bokslutstidpunkten. I fråga om ArPL-försäkrade, vars uppgifter anmäls till arbetspensionsförsäkringsbolaget varje månad, räknas det antal 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 basis av den diskonteringsränta (3 %) som används vid beräkningen av ansvarsskulden, avsättningskoefficienten för pensionsansvaren, beräkningsräntekravet och pensionsanstaltarnas genomsnittliga aktieavkastning.

**Fördelat tilläggförsäkringsansvar** utgörs av de medel som överförs för att användas för kundåterbäringar till försäkringstagarna.

**Kundåterbäringen** nedsätter ArPL-avgiften för arbetsgivare som ingått försäkringsavtal med pensionsförsäkringsbolaget.

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

**Nettoavkastningen av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital (verkligt värde)** uträknas enligt placeringsslag och för placeringarnas sammanlagda belopp med beaktande av kassaflöden som är tidsavvägda enligt dag eller månad. Periodens avkastning räknas med tillämpande av en anpassad Dietz-formel (tids- och penningavvägd formel) på så sätt, att det sysselsatta kapitalet beräknas genom att man till marknadsvärdet i periodens början lägger periodens kassaflöden avvägda 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.

**Ofördelat tilläggförsäkringsansvar** utgör en del av bolagets solvenskapital och fungerar som buffert vid fluktuationer i placeringsintäkterna. En del av det totala

resultatet överförs till det ofördelade tilläggförsäkringsansvaret.

## **Omkostnadsrörelsens resultat =**

- + Försäkringsavgiftens omkostnadsdelar
- + Avgiftsdelar som kan användas för att täcka driftskostnaderna av ersättningsbesluten
- + Övriga intäkter
- Driftskostnader enligt funktion utan kostnader för placeringsverksamheten och för verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan samt lagstadgade avgifter
- Övriga kostnader.

Omkostnadsrörelsens resultat överförs till solvenskapitalet till den del det inte används för kundåterbäringar.

Kostnaderna för placeringsverksamheten täcks med placeringsintäkterna och kostnaderna för verksamhet för upprätthållandet av arbetsförmågan med avgiftens invalidpensionsandel.

**Omsättning** = premieinkomsten före kreditförluster och återförsäkrares andel + nettointäkter av placeringsverksamheten i bokföringen + övriga intäkter.

## **Placeringsallokering till verkligt värde-rapporten**

**Basallokering** innebär det sammanlagda marknadsvärdet av kontanta placeringar och derivat.

**Riskfördelning** avser det sammanräknade värdet av de kontanta placeringarnas och derivatens

deltakorrigerade underliggande tillgångar (futures och terminers underliggande tillgångar samt optioners underliggande tillgångar multiplicerat med optionens delta, dvs. derivatens riskpåverkan). I riskfördelningen redovisas derivatens inverkan på skillnaden mellan risk- och grundfördelningen på en egen rad. Efter justering av skillnaden överensstämmer slutsumman av riskfördelningen med grundfördelningen. Om riskfördelningen används även förkortningen riskkorrigerad.

**Resultatanalysen** visar hur resultatet bildas och disponeras. Resultatet uppkommer av försäkringsrörelsens resultat, omkostnadsrörelsens resultat och resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde. Resultatet används för förändring av solvens och för överföring till kundåterbäringar. Förändring av solvens utgörs av utjämningsbeloppet, 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 intäkterna av utjämningsbeloppet och avgiftens riskandel dra av den pensionsutgift som är på bolagets eget ansvar. Försäkringsrörelsens resultat överförs till utjämningsbeloppet.

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

**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 solvensgränsen och ju större solvenskapital förutsätter den. Solvensgränsen är också beroende av försäkringsrisken. **Solvansen** mäts genom att ställa solvenskapitalet i förhållande till ansvarsskulden och solvenskapitalet i förhållande till solvensgränsen. Solvenskapitalets minimibelopp är en tredjedel av solvensgränsen. Om beloppet av solvenskapitalet under det andra året överstiger solvensgränsens fyrfaldiga belopp (skälighetsgräns), ska bolaget göra en extra överföring till kundåterbäringar.

**Totala driftskostnader** utgörs av driftskostnaderna enligt funktion, vilka inkluderar driftskostnaderna för placeringsverksamheten och verksamheten för upprätthållande av arbetsförmågan samt lagstadgade avgifter.

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

**Utbetalda ersättningar** =

- + Utbetalda pensioner till pensionstagare
- + Betalda/mottagna ansvarsfördelningsersättningar
- + Andel av arbetslöshetsförsäkringsfondens försäkringsavgift och av fördelningen av kostnaderna för de pensionsandelar som intjänats på basis av oavlönade perioder
- + Kostnader för ersättningsfunktionen
- + Kostnader för verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan.

**Utjämningsbeloppet** fungerar som buffert vid fluktuationer i försäkringsrörelsen och utgör en del av den försäkringstekniska ansvarsskulden. Varje år överförs ett positivt resultat av försäkringsrörelsen till utjämningsbeloppet, medan ett negativt resultat täcks med medel från detta.

**Verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan** är arbetshälsotjänster 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 beloppet av de kostnader 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.

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

# REVISIONSBERÄTTELSE

## TILL ÖMSESIDIGA ARBETSPENSIONSFÖRSÄKRINGSBOLAGET ELOS BOLAGSSTÄMMA

Vi har reviderat Ömsesidiga Arbetspensionsförsäkringsbolaget Elos bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.1–31.12.2014. Bokslutet omfattar koncernens samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

## STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och verksamhetsberättelsen och för att de ger riktiga och tillräckliga uppgifter i enlighet med i Finland gällande bestämmelser om upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Styrelsen svarar för att tillsynen över bokföringen och medelsförvaltningen är ordnad på behörigt sätt och verkställande direktören för att bokföringen är lagenlig och medelsförvaltningen ordnad på ett betryggande sätt.

## REVISORNS SKYLDIGHETER

Vår skyldighet är att uttala oss om bokslutet, koncernbokslutet och verksamhetsberättelsen på grundval av vår revision. Revisionslagen förutsätter att vi iakttar yrkesetiska principer. Vi har utfört revisionen i enlighet

med god revisions sed i Finland. God revisions sed förutsätter att vi planerar och genomför revisionen för att få en rimlig säkerhet om huruvida bokslutet och verksamhetsberättelsen innehåller väsentliga felaktigheter och om huruvida medlemmarna i moderbolagets förvaltningsråd och styrelse eller verkställande direktören har gjort sig skyldiga till en handling eller försummelse som kan medföra skadeståndsskyldighet gentemot bolaget, eller brutit mot aktiebolagslagen, lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag, lagen om försäkringsbolag eller bolagsordningen.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information som ingår i bokslutet och verksamhetsberättelsen. Valet av granskningsåtgärder baserar sig på revisorns omdöme och innefattar en bedömning av risken för en väsentlig felaktighet på grund av oegentligheter eller fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn den interna kontrollen som har en betydande inverkan för upprättandet av ett bokslut och verksamhetsberättelse som ger riktiga och tillräckliga uppgifter. Revisorn bedömer den interna kontrollen för att kunna planera relevanta granskningsåtgärder, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i företagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och

av rimligheten i företagsledningens bokföringsmässiga uppskattningar, liksom en bedömning av den övergripande presentationen av bokslutet och verksamhetsberättelsen.

Enligt vår mening har vi inhämtat tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis som grund för vårt uttalande.

## UTTALANDE

Enligt vår mening ger bokslutet och verksamhetsberättelsen riktiga och tillräckliga uppgifter om koncernens och moderbolagets ekonomiska ställning samt om resultatet av dess verksamhet i enlighet med i Finland gällande bestämmelser om upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet är konfliktfria.

Helsingfors den 24 mars 2015

Ernst & Young Ab  
CGR-samfund

Ulla Nykky  
CGR



# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## INNEHÅLL

1. Bolagsstämman
2. Förvaltningsrådet
  - 2.1. Valutskottet
3. Styrelsen
  - 3.1. Revisionsutskottet
  - 3.2. Utnämnings- och ersättningsutskottet
4. Verkställande direktören och ledningsgruppen
5. Intern kontroll och riskhantering
6. Beskrivning av den interna kontrollens och riskhanteringssystemens huvuddrag i anslutning till den ekonomiska rapporteringsprocessen
7. Avvikelse från rekommendationerna

**Elos bolagsstyrningsrapport för räkenskapsperioden 1.1–31.12.2014 grundar sig på rekommendation 54 i Finsk kod för bolagsstyrning och publiceras skilt från verksamhetsberättelsen. Elo iakttar koden för bolagsstyrning till de delar den är tillämplig på arbetspensionsbolaget. För avvikelserna från rekommendationerna i koden för bolagsstyrning redogörs i slutet av rapporten. Finsk kod för bolagsstyrning kan läsas på Värdepappersmarknadsförningens webbplats [www.cgfinland.fi](http://www.cgfinland.fi).**

## 1. BOLAGSSTÄMMAN

I Elo utövas högsta beslutanderätt av delägarna på bolagsstämman. På bolagsstämman innehas röst-rätten av försäkringstagarna. Rösträtt har också den representant som valts av de försäkrade som omfattas av varje enskild grundförsäkring enligt lagen om pension för arbetstagare i bolaget.

Bolagsstämman fattar beslut om antalet förvaltningsrådsledamöter och revisorer, väljer ledamöter till förvaltningsrådet och revisorer samt fattar beslut om fastställandet av bokslutet och disponeringen av den vinst som balansräkningen utvisar. Bolagsstämman fattar beslut om beviljande av ansvarsfrihet till ledamöterna i styrelsen och förvaltningsrådet samt till verkställande direktören. Därtill beslutar bolagsstämman om arvoden till förvaltningsrådsledamöter och revisorer samt om andra ärenden som anges i möteskallelsen.

Elos ordinarie bolagsstämma hölls den 23 april 2014.

## 2. FÖRVALTNINGSRÅDET

Enligt lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag ska ett arbetspensionsförsäkringsbolag ha ett förvaltningsråd.

Förvaltningsrådet har till uppgift att övervaka den bolagsförvaltning som handhas av styrelsen och verkställande direktören. Förvaltningsrådet beslutar om antalet ledamöter i styrelsen och väljer sty-

relseledamöter och suppleanter samt medlemmar i valutskottet. Förvaltningsrådet beslutar också om styrelsens och valutskottets arvoden. Förvaltningsrådet kan inte ges andra uppgifter än de som nämns i lagen.

Elos förvaltningsråd har 56 ledamöter, vilka väljs på den ordinarie bolagsstämman. Mandattiden för en ledamot är tre år. En tredjedel av ledamöterna står i tur att avgå varje år. Hälften av ledamöterna i förvaltningsrådet väljs bland kandidater som utses av arbetsgivarcentralorganisationerna och löntagarcentralorganisationerna. Antalet valda ledamöter bland de personer som föreslagits av arbetsgivarna respektive löntagarna ska vara lika många.

Förvaltningsrådet väljer varje år bland sig en ordförande och vice ordförande, av vilka den ena väljs på förslag av de ledamöter som representerar de försäkrade.

Elos förvaltningsråd sammanträdde två gånger år 2014, den 25 mars och den 18 november. Ledamöterna i förvaltningsrådet deltog i genomsnitt till 78 procent i sammanträdena. Förvaltningsrådets sammansättning presenteras i årsrapporten på sidan 96. För ledamöternas deltagande i förvaltningsrådets och valutskottets sammanträden samt de arvoden som utbetalats redogörs i Elos ersättningspolicy på [www.elo.fi](http://www.elo.fi) – Tietoa Elosta – Hallinto ja johto (på finska).



Till Elos närmaste krets hör förvaltningsrådsledamöterna och deras äkta hälfter, omyndiga som de är intressebevakare för samt företag som de har bestämmande inflytande i. Transaktioner med personer som hör till bolagets närmaste krets behandlas i enlighet med bolagets insiderregler. Beslut om betydande transaktioner med Elos ledning och ledningens närmaste krets fattas alltid av Elos styrelse. Eventuella transaktioner med den närmaste kretsen rapporteras på Elos webbplats.

### 2.1. VALUTSKOTTET

Elo har ett av förvaltningsrådet valt valutskott som har i uppgift att bereda förslag till val av ledamöter i förvaltningsrådet och styrelsen och till deras arvoden.

I valutskottet väljs antingen ordföranden eller vice ordföranden på förslag av de förvaltningsrådsledamöter som representerar de försäkrade.

Till valutskottet, som består av sex medlemmar, hörde år 2014 på förslag av försäkringstagarna från Elos förvaltningsråd Ilkka Brotherus, Klaus Saarikalio och Jouko Vehmas. Som medlemmar i valutskottet på förslag av de försäkrade hörde från Elos förvaltningsråd Håkan Nystrand, Mika Varjonen och Jaana Ylitalo. Klaus Saarikalio var ordförande för förvaltningsrådet och Håkan Nystrand var vice ordförande.

Valutskottets sammanträde två gånger år 2014, den 11 februari och den 14 oktober. Medlemmarna i valutskottet deltog i genomsnitt till 90 procent i sammanträdena.

## 3. STYRELSEN

Elos styrelse har i uppgift att ombesörja att bolagets administration och verksamhet är ändamålsenligt organiserade och att se till att tillsynen över

bokföring och medelsförvaltning är organiserad på behörigt sätt. Enligt lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag ska styrelsen tillsammans med verkställande direktören leda bolaget med yrkesskicklighet, enligt sunda och försiktiga affärsprinciper samt enligt principerna för en tillförlitlig förvaltning.

De uppgifter som ankommer på Elos styrelse uppräknas i styrelsens arbetsordning och i bolagsordningen. Elos styrelse bland annat

- utnämner och avskedar verkställande direktören, vice verkställande direktören, medlemmarna i bolagets ledningsgrupp, medlemmarna i ledningsgruppen för placeringsverksamheten, den interna revisorn samt bolagets medicinska direktör och beslutar om deras anställningsvillkor och arvoden
- beslutar om riktlinjerna för bolagets organisation
- godkänner bolagets strategi och budget samt övervakar genomförandet av dem
- godkänner bolagets personalstrategi och ersättningspolicy samt principerna för personalens målbonus samt bedömer och övervakar utfallet av dem
- godkänner placeringsplanen och övervakar genomförandet av den
- godkänner riskhanteringspolitiken och -planen och övervakar genomförandet av dem
- godkänner den interna revisionens revisionsplan varje år
- bedömer bolagets interna kontroll varje år
- godkänner bokslutet
- beslutar om sammankallande av bolagsstämma.

Elos styrelse består av representanter för arbetsmarknadsparterna, kunderna och intressegrupperna. Styrelsen består av sexton ordinarie medlemmar och fyra suppleanter. Förvaltningsrådet väljer

styrelseledamöterna och suppleanterna för en mandatperiod på tre kalenderår. Av styrelseledamöterna har hälften föreslagits av arbetsgivarcentralorganisationerna och löntagarcentralorganisationerna. Antalet valda representanter bland de personer som föreslagits av arbetsgivarna respektive löntagarna ska vara lika många.

Styrelsen väljer ordförande och vice ordförande bland sig för ett kalenderår i sänder, och av dem väljs den ena på förslag av de försäkrades representanter. Styrelsens ordförande och bägge vice ordförande bildar tillsammans styrelsens presidium.

Styrelsen biträds i sitt arbete av revisionsutskottet samt av utnämnings- och ersättningsutskottet.

Elos styrelse sammanträdde 13 gånger år 2014. Styrelseledamöterna deltog i genomsnitt till 86 procent i sammanträdena. Styrelsens sammansättning presenteras i årsrapporten på sidorna 93–95. För ledamöternas deltagande i styrelsens och utskottens sammanträden samt de arvoden som utbetalats redogörs i Elos ersättningspolicy på [www.elo.fi](http://www.elo.fi) – Tietoa Elostä – Hallinto ja johto (på finska).

Till Elos närmaste krets hör styrelseledamöter och deras äkta hälfter, omyndiga som de är intressebevakare för samt företag som de har bestämmande inflytande i. Transaktioner med personer som hör till bolagets närmaste krets behandlas i enlighet med bolagets insiderregler. Beslut om betydande transaktioner med Elos ledning och ledningens närmaste krets fattas alltid av Elos styrelse. Eventuella transaktioner med den närmaste kretsen rapporteras på Elos webbplats.

### 3.1. REVISIONSUTSKOTTET

Revisionsutskottet har i uppgift att följa upp att bolagets ekonomiska rapportering, interna kontroll

och riskhantering är tillräcklig och ändamålsenlig och att följa den interna revisionens verksamhet. Utskottet följer också revisionernas arbete och bereder förslag till valet av revisorer.

Styrelsen väljer medlemmarna i utskottet bland sig för ett år åt gången och fastställer arbetsordningen. Av medlemmarna i utskottet ska en representera löntagarcentralorganisationerna, en ska representera arbetsgivarcentralorganisationerna och en vara en annan styrelsemedlem.

År 2014 bestod Elos revisionsutskott av Jari Karlsson (ordförande), Heikki Kauppi och Jussi Mustonen. Revisionsutskottet sammanträdde fyra gånger och deltagandeprocenten var 100.

### **3.2. UTNÄMNINGS- OCH ERSÄTTNINGsutskottet**

Utnämnings- och ersättningsutskottet har i uppgift att biträda styrelsen genom att bereda och utveckla ärenden som ansluter sig till bolagets löne- och ersättningssystem samt till utnämnings- och ersättningsärenden för högsta ledningen.

Presidiet för Elos styrelse bildar utnämnings- och ersättningsutskottet. År 2014 bestod utnämnings- och ersättningsutskottet av Harri Miettinen (ordförande), Ann Selin och Pekka Sairanen. Utnämnings- och ersättningsutskottet sammanträdde 6 gånger och deltagarprocenten var i genomsnitt 94 procent.

## **4. VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN OCH LEDNINGSGRUPPEN**

Verkställande direktören leder bolagets löpande administration i enlighet med styrelsens anvisningar och direktiv. Verkställande direktörens ställföreträdare sköter uppgiften som verkställande direktör när verkställande direktören inte själv kan sköta sin uppgift. Styrelsen utnämner verkställande direktören och ställföreträdaren för verkställande direktören.

Verkställande direktören leder bolaget med yrkesskicklighet, enligt sunda och försiktiga affärsprinciper samt enligt principerna för en tillförlitlig förvaltning. Verkställande direktören ansvarar för att bolagets bokföring är lagenlig och att medelsförvaltningen är ordnad på ett tryggt sätt.

Elos verkställande direktör är filosofie magister, SGF Lasse Heiniö (f. 1951). Som ställföreträdare för verkställande direktören fungerar vice verkställande direktör, ekon. mag. Satu Huber (f. 1958). Närmare information om verkställande direktören och vice verkställande direktören ges i årsrapporten på sidan 97.

Ledningsgruppen, som består av de direktörer som styrelsen utser, stöder verkställande direktören i bolagets operativa verksamhet och planeringen av verksamheten. Ledningsgruppen deltar bland annat i beredningen av ärenden i anslutning till bolagets strategi, budgetering och organisation för styrelsen.

Till Elos ledningsgrupp hör förutom verkställande direktören och ställföreträdaren för verkställande direktören även Mika Ahonen (juridiska ärenden, planering och kommunikation, compliance), Matti Carpen (kundkontakter och kundkanaler, ICT), Hanna Hiidenpalo (placeringar), Mikko Karpoja (aktuariefunktionen, ansvarig försäkringsmatematiker), Erja Ketko (oberoende riskövervakning och business control), Sarianne Kirvesmäki (ekonomi och övervakning av placeringsrisker) och Keijo Kouvonen (försäkringar och pensioner). Medlemmarna i ledningsgruppen presenteras noggrannare i årsrapporten på sidan 97.

Elos placeringsverksamhet har i uppgift att placera arbetspensionstillgångarna på ett lönsamt och tryggt sätt. Ledningsgruppen för placeringsverksamheten sköter genomförandet av denna uppgift. Till ledningsgruppen för Elos placerings-

verksamhet hör Lasse Heiniö (ordförande), Eeva Grannenfelt, Hanna Hiidenpalo, Satu Huber, Erja Ketko, Sarianne Kirvesmäki, Jonna Ryhänen och Timo Stenius.

Styrelsen fattar beslut om ersättning till verkställande direktören och medlemmarna i ledningsgrupperna. För dessa uppgifter redogörs i Elos redogörelse för löner och arvoden.

Till Elos närmaste krets hör medlemmarna i ledningsgruppen och deras äkta hälfter, omyndiga som de är intressebevakare för samt företag som de har bestämmande inflytande i. Transaktioner med personer som hör till bolagets närmaste krets behandlas i enlighet med bolagets insiderregler. Beslut om betydande transaktioner med Elos ledning och ledningens närmaste krets fattas alltid av Elos styrelse. Eventuella transaktioner med den närmaste kretsen rapporteras på Elos webbplats.

## **5. INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING**

Styrelsen har totalansvar för ordnandet av den interna kontrollen och riskhanteringen samt för utvärderingen av den interna kontrollen varje år. Styrelsen ska regelbundet utvärdera bolagsstyrningen, de skriftliga handlingsprinciperna och kontinuitetsplanen. Styrelsen godkänner de allmänna riktlinjerna, ansvarsfördelningen och de viktigaste principerna (riskhanteringspolicyn) för riskhanteringen och riskhanteringsplanen i anslutning till bolagsstyrningen varje år samt följer upp hur de föreslagna styråtgärderna framskrider. Styrelsen biträds av revisionsutskottet.

Verkställande direktören ansvarar gentemot styrelsen för ordnandet av riskhanteringen samt för beredningen av innehållet i riskhanteringsplanen som innehåller bolagets viktigaste risker och som ska godkännas av styrelsen samt för uppföljningen av riskhanteringen. Verkställande direktören biträds i

dessa uppgifter av den oberoende övervakningen, som utgörs av oberoende riskövervakning och business control, ekonomi och övervakning av placeringsrisker, aktuariefunktionen och compliance.

Direktörerna för affärsfunktionerna och stödenheterna ansvarar för den interna kontrollen, för att riskhanteringsåtgärderna genomförs och för att bolagets riskhanteringsprinciper och förfaranden iakttas inom sina respektive ansvarsområden. Affärsfunktionerna deltar i upprättandet av bolagets riskhanteringsplan och kontinuitetsplanering. Den interna revisionen stöder bolagets ledning och styrelse i att uppnå målen genom att utvärdera om bolagsstyrnings-, riskhanterings-, och kontrollprocesserna är tillräckliga och effektiva, genom att utfärda rekommendationer och konsultering i syfte att förbättra och utveckla dem.

Compliance-funktionen utgör en del av Elos interna kontroll och utgångspunkten är att följa myndighetsbestämmelser samt den allmänna bästa praxisen för intern kontroll. Compliance-funktionen utgör också en del av Elos riskhantering, inom vilken målet är att stöda affärsverksamheten speciellt i hanteringen av juridiska risker och compliance-risker samt att övervaka och rapportera om dem till revisionsutskottet och ledningen. Utöver att övervaka att bestämmelserna efterföljs ansvarar Elos compliance officer även för bl.a. ärenden som gäller Elos insiders och närmaste krets samt för att förebygga intressekonflikter.

En revidering av lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag trädde i kraft 1.1.2015. År 2014 beredde Elo nya förfaranden och anvisningar samt följde de nya skyldigheterna på offentlighet.

Kraven på organiserandet av intern kontroll och intern revision i lagen har beskrivits ovan. Elos styrelse har fastställt den kontinuitetsplan som lagen förutsätts samt skriftliga handlingsprinciper

som gäller utläggning på entreprenad och intressekonflikter samt fastställt bolagets principer för ägarstyrning, vilka lagts ut på bolagets webbplats. I redogörelsen för Elos ersättningspolicy beskrivs ersättningssystemets ändamålsenlighet för uppnåendet av bolagets mål. Styrelsens och ledningens förtroendeuppdrag, insiders värdepappersinnehav samt eventuella transaktioner med ledningen och dess närmaste krets finns till påseende på Elos webbplats.

## **6. BESKRIVNING AV HUVUDDRAGEN INOM DEN INTERNA KONTROLLEN OCH RISKHANTERINGSSYSTEMEN I ANSLUTNING TILL DEN EKONOMISKA RAPPORTERINGSPROCESSEN**

Elos ekonomiska rapporter har upprättats i enlighet med bokföringslagen, aktiebolagslagen, försäkringsbolagslagen och lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag som reglerar bokföringen, bokslutet och rapporteringen i arbetspensionsbolag samt i enlighet med lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om täckning av ansvarsskulden, social- och hälsovårdsministeriets förordning om försäkringsföretags bokslut och koncernbokslut, bokföringsförordningen, de beräkningsgrunder som social- och hälsovårdsministeriet fastställer samt Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar.

Styrelsen har godkänt bolagets riskhanteringspolicy samt riskhanteringsplanen, i vilken rapporteringen av ekonomiska risker beaktas.

Elo publicerar preliminära uppgifter om sitt bokslut och det officiella bokslutet på sina webbplats. I mitten av året publiceras en delårsrapport för årets första sex månader. Därtill publicerar Elo en kortare delårsrapport om placeringsverksamheten och solvensen för det första och tredje kvartalet.

Ansvaret för den ekonomiska rapporteringen till styrelsen, ledningen, myndigheterna och för offentligheten ankommer på enheten för ekonomi och övervakningen av placeringsrisker oberoende av den rapporterande funktionen. För den oberoende rapporteringen av driftskostnader ansvarar enheten för oberoende riskövervakning och business control.

Enheten ekonomi och övervakning av placeringsrisker rapporterar till bolagets styrelse minst varje månad om solvensnyckeltalen och stresstesten, uppkomsten och disponeringen av totalresultatet, placeringarna jämte avkastning till marknadsvärde och klassificerade enligt risk, placeringsverksamhetens mål och utfall samt om riskgränserna enligt placeringsplanen och efterlevnaden av dem. Till styrelsen har därtill varje kvartal rapporterats mer omfattande om den totala riskställningen och solvensen utifrån bolagets egna modeller.

Solvensställningen följs upp i enheten för ekonomi och övervakning av placeringsrisker varje dag och ledningen rapporteras flera gånger i veckan om solvensställningen enligt myndighetsbestämmelserna och bolagets egna modeller. Övriga viktiga nyckeltal om bolagets resultat och placeringsverksamheten rapporteras till ledningen varje vecka. Riskerna och avkastningen per tillgångsslag, inklusive derivat, rapporteras till portföljförvaltarna och medlemmarna i ledningsgruppen för placeringsverksamheten varje vecka. Inom placeringsystemen upprätthålls en position på dagsnivå, varför även rapportering på dagsnivå kan genomföras vid behov. Inom enheten för ekonomi och övervakning av placeringsrisker följer man därtill upp riskgränserna enligt placeringsplanen och efterlevnaden av dem.

Vid bedömningen av Elos totala riskställning och risktäckningskapacitet har de viktigaste nyckeltalen utgjorts av solvenskapitalet i förhållande till ansvarsskulden (solvensnivå) och solvenskapitalet i

förhållande till solvensgränsen i enlighet med bestämmelserna (solvensställning). Beräkningen av solvenskapitalet och solvensnyckeltalen beskrivs i principerna för upprättande av bokslut och i guiden för läsandet av nyckeltalen. Övriga betydande poster med tanke på den ekonomiska rapporteringen är avkastningskravet på ansvarsskulden, värderingen av placeringar och resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde.

Aktuariefunktionen och bolagets ansvariga försäkringsmatematiker säkerställer att ansvarsskulden är rätt i bolagets system, bokslut och i beräkningen av solvensgränsen. Mitt under året bedöms ansvarsskulden i enheten för ekonomi och övervakning av placeringsrisker, och dess riktighet säkerställs med arbetsanvisningar, avstämningsrutiner och genom ett nära samarbete med aktuariefunktionen och den ansvariga försäkringsmatematikern. I bokslutet är förändringsprocenten för den försäkrade ArPL-lönesumman en uppskattning som grundar sig på Areks plock ur försäkringsbeståndet samt på aktuariefunktionens analyser. Förändringen i lönesumman under året har bedömts utifrån Pensionsskyddscentralens prognoser och bolagets egna analyser. Uppskattningen av lönesumman inverkar på premieinkomsten inom ArPL-försäkringen och ansvarsskulden, men den har just inte någon inverkan på bolagets totalresultat. Den exakta ansvarsskulden räknas varje år efter att årsavräkningarna färdigställts.

Värdet på placeringarna i bokslutet fastställs på det sätt som anges i principerna för upprättandet av bokslutet. Beträffande onoterade aktier, kapitalfonder, fastighetsfonder och fastigheter säkerställer enheten för ekonomi och övervakning av placeringsrisker att marknadsvärdena är prissatta enligt avtalade principer. För att säkerställa riktigheten av placeringsystemets marknadsvärden och kre-

ditklasser tillämpar enheten för ekonomi och övervakning av placeringsrisker en regelbunden avstämningsrutin. Fastställandet av marknadsvärdena sker med ett tidsmässigt dröjsmål, men dess inverkan har varit liten.

I bolagets affärsbokföring görs periodiseringar som hänför sig till räkenskapsperioden och uppgifterna i huvudbokföringen avstäms med delbokföringens system. Under räkenskapsåret görs avstämningsrutiner mellan olika källsystem och data-lager, arbetsbeskrivningar, en god yrkeskompetens samt genom ett nära samarbete och informationsutbyte mellan enheten för ekonomi och övervakning av placeringsrisker och placeringsenheten.

Operativa risker som hänför sig till den ekonomiska rapporteringen, övervakningen av placeringsrisker, bokföringen och betalningsrörelsen kartläggs varje halvår på riskkartläggningsmöten som koordineras av enheten för oberoende riskövervakning och business control. De identifierade riskernas betydelse och sannolikhet utvärderas i fråga om varje enskild risk och för varje risk upprättas en riskhanteringsplan och deras realisering följs upp. Risker som varit nära att realiseras eller som realiserats i rapporterings- och övervakningsprocessen samt i bokföringen och betalningstrafiken rapporteras som en avvikande compliance-risk eller operativ risk.

## **7. AVVIKELSER FRÅN REKOMMENDATIONERNA I FINSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING**

**Rekommendation 1:** Kallelsen till bolagsstämman publiceras minst två veckor före bolagsstämman enligt bolagsordningen.

**Rekommendationerna 4, 8 och 11–12:** Enligt lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag väljs styrelsen av förvaltningsrådet genom iakttagande av

det valförfarande som anges i lagen och bolagsordningen.

**Rekommendation 10:** Mandattiden för ledamöterna i Elos styrelse är tre år.

**Rekommendationerna 14–15, 26, 29 och 32:** Antalet ledamöter i styrelsen och dess oberoende utskott samt bedömningen av deras oberoende grundar sig på lagstiftningen (lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag). Styrelsens sammansättning och medlemmarnas behörighetsvillkor regleras i lag. Elos styrelse kan bestå av personer som hör till den verkställande ledningen eller förvaltningen i Elos mest betydande kundföretag. Detta beror på Elos ömsesidiga bolagsform. Verkställande direktören kan inte höra till styrelsen.

**Rekommendationerna 16, 35, 38, 42–47:** Tillämpas, förutom i fråga om ersättning i aktier. Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolag har inga aktier.

**Rekommendation 40:** Tillämpas, förutom i fråga om de arvoden som ska betalas för styrelse- och utskottsarbete, som förvaltningsrådet ska fatta beslut om enligt lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag.

**Rekommendation 51:** Elo iakttar insiderreglerna i tillämpliga delar på det ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget. I lagen har från 1.1.2015 införts bestämmelser om ett arbetspensionsförsäkringsbolags insiderförvaltning.

**Rekommendation 55:** Tillämpas med ovan nämnda avvikelser i tillämpliga delar på arbetspensionsförsäkringsbolaget.

# STYRELSEN



Ordförande  
**HARRI MIETTINEN**  
f. 1962  
ekon. mag.

direktör, medlem i koncernledningsgruppen, Centrallaget för Handelslagen i Finland SOK Kundrelationer och information

Medlem i Finlands Näringsliv EK:s forskningsutskott



Första vice ordförande  
**ANN SELIN**  
f. 1960  
eMBA

ordförande, Servicefacket PAM rf

Ledamot i styrelsen för WVO-koncernen Abp, ledamot i styrelsen för och medlem i arbetsutskottet för FFC, medlem i Arbetslöshetsförsäkringsfondens förvaltningsråd, medlem i Utbildningsfondens förvaltningsråd, vice ordförande för UNI Global Union, ledamot i styrelsen för och medlem i arbetsutskottet för UNI Europa



Andra vice ordförande  
**PEKKA SAIRANEN**  
f. 1957  
ekon. mag.

verkställande direktör, Domus Gruppen Ab

Medlem i Finlands Näringslivs företagardelegation, medlem i direktionen för Byggproduktindustrin RTT, ordförande för Snickeriindustrin rf, ledamot i styrelsen för Skogsindustrin, vice ordförande i direktionen för Förbundet för finländskt arbete, medlem i familjeföretagsdelegationen vid Familjeföretagarnas förbund, ledamot i styrelsen för Ekonomiska informationsbyrån (TAT), ledamot i styrelsen för Åbo handelskammare



**HEIMO J. AHO**  
f. 1949  
diplomekonom,  
kommerseråd

styrelsens ordförande, SKS Group Oy och SKS Groups dotterbolag

Medlem i Finlands Näringslivs valutskott, ordförande för valutaskottet vid Handelsförbundet i Finland, ledamot i styrelsen för Elfving Oy Ab, medlem i Finlands Näringslivs företagardelegation, ordförande för Nordeas Delegation, medlem i Familjeföretagens delegation, medlem i garantiföreningen för Liikesivistysrahasto, ordförande för Linturantasäätiö, medlem i delegationen för Helsingforsregionens handelskammare, medlem i Centralhandelskammarens delegation, ordförande för stödstitfelsen för Helsingfors Handelshögskola, ordförande för Teknikakademiens Näringslivsråd



**EEVA-LIISA INKEROINEN**  
f. 1963  
juris kand.

direktör och medlem i ledningsgruppen, Teknologindustri rf

Ordförande för Centralarkivet för Finlands Näringslivs delegation, medlem i Pensions-skyddscentralens representantskap, ledamot i styrelsen för Arbetslöshetsförsäkringsfonden



**JARI KARLSON**  
f. 1961  
ekon. mag.

ekonomi- och förvaltningsdirektör, Orion Abp

Ledamot i styrelsen för Polttimo Oy, ledamot i styrelsen för Finlands veterinärmedicinska stiftelse



**HEIKKI KAUPPI**  
f. 1955  
diplomingenjör,  
MBA

verksamhetsledare, Teknikens Akademikerförbund TEK rf

Medlem i styrelsen för Akava rf, vice ordförande i styrelsen för Förhandlingsorganisationen för högre tjänstemän FHT rf, ordförande för Akava rf:s pensionspolitiska arbetsgrupp



**ANTTI KULJUKKA**  
f. 1961  
pol. mag., eMBA

verkställande direktör, Ömsesidiga Försäkringsbolaget Fennia

Ledamot i styrelsen för Fennia Liv, ledamot i styrelsen för Finansbranschens Centralförbund, medlem i Helsingforsregionens handelskammarens delegation, medlem i Kadettkårens ekonomisektion, medlem i Helsinki Missions delegation, ordförande för Trafikförsäkringscentralen, ledamot i styrelsen för Jägarstiftelsen, vice ordförande för Orienteringsstiftelsens delegation



# STYRELSEN

**REIJA LILJA**  
f. 1954  
Ph.D.



forskningsdirektör, Löntagarnas forskningsinstitut

*Docent inom samhällsvetenskapliga fakulteten vid Aalto-universitetets handelshögskola, medlem i Kommunikationsförvaltningens delegation*

**OUTI LÄHTENMÄKI-LINDMAN**  
f. 1965  
juris kand.,  
vicehäradshövding



landsdirektör för Finland och koncernens direktör i juridiska ärenden, medlem i koncernens ledningsgrupp, koncernen Accountor

*Ledamot i styrelsen för Bokföringsbyråernas arbetsgivarförening*

**JORMA MALINEN**  
f. 1959  
automationsplanerare



ordförande, Fackförbundet Pro rf

*Ledamot i styrelsen för Tjänstemannacentralorganisationen STTK, ledamot i Arbetslöshetsförsäkringsfondens förvaltningsråd, ordförande för styrelsen för Levin Matkailukeskus Oy, ledamot i styrelsen för Majvik Oy, ledamot i styrelsen för Meyer Turku Oy, ordförande för styrelsen för STTK-Lomat Oy*

styrelseledamot fr.o.m. 18.11.2014

**ERKKI MOISANDER**  
f. 1953  
ekonom



chefdirektör, LokalTapiola-gruppen

*Ledamot i styrelsen för Finansbranschens Centralförbund, medlem i Kooperationens delegation, medlem i Helsingforsregionens Handelskammarens delegation, ledamot i styrelsen för Eurapcon*

**JUSSI MUSTONEN**  
f. 1955  
pol. lic.



direktör, Finlands Näringsliv EK rf

*Medlem i utredningskommissionen för inkomst- och kostnadsutveckling, ledamot i styrelsen för Etlatieto Oy, ledamot i styrelsen för EK-Tieto Oy, ledamot i styrelsen för Skattebetalarnas Centralförbund*

**ANTTI NEIMALA**  
f. 1963  
vicehäradshövding,  
LL.M



vice verkställande direktör, Företagarna i Finland

*Ledamot i styrelsen för Skattebetalarnas Centralförbund*

styrelseledamot fr.o.m. 18.11.2014

**OLAVI NIEMINEN**  
f. 1952  
optiker,  
utbildning  
i hållbar tillväxt



styrelsens ordförande, Piiloset by Finnsusp Oy

*Ordförande för Företagarna i Finlands arbetsmarknadsdelegation, vice ordförande för styrelsen för Optikbranschen i Finland (OBF) och medlem i organisationens grossistutskott, medlem i familjeföretagsdelegationen vid Familjeföretagarnas förbund, medlem i Egentliga Finlands Ely-centrals delegation, ordförande för läroavtalsdelegationen i Åbo*

**TIMO VALLITTU**  
f. 1953  
folkskola



ordförande, TEAM Industrierbranschens fackförbund rf

*Ledamot i styrelsen för Finlands Fackförbunds Centralorganisation FFC, ledamot i Finnveras förvaltningsråd*

**TIMO LINDHOLM** fram till 18.11.2014  
**ANTTI RINNE** fram till 24.5.2014



**SUPPLEANTER:**

# STYRELSEN



**ANTTI AHO**  
f. 1969  
ekon. mag.



**JOUKO LIIMATAINEN**  
f. 1954  
ekon. mag., fil. stud.



**DANIELA  
YRJÖ-KOSKINEN**  
f. 1971  
ekon. mag.

verkställande direktör, Lääkärikeskus Aava Oy,  
Aava Terveyspalvelut Oy

Styrelseordförande för Orto-Lääkärit Lääkäriasema Oy,  
styrelseordförande för Medimagneetti Oy, styrelseord-  
förande för Grow Medical Oy, styrelseordförande för  
Uudenmaan Seniorikodit Oy, styrelseordförande  
för Yhtyneet Laboratoriot Oy, vice ordförande för styrelsen  
för Kiinteistö Oy Luna, ledamot i styrelsen för Kliinisen Ke-  
mian Tutkimussäätiö, ledamot i styrelsen för Kiinteistö Oy  
Vega, ledamot i styrelsen för Lääkäripalveluyritykset ry,  
ledamot i styrelsen för Aho Group Oy, ledamot i styrelsen  
för Docrates Oy, ledamot i styrelsen för Lasten ja nuorten  
lääkäriasema Pikkujätti Oy, ledamot i styrelsen för Medix  
Laboratoriot Oy, vice ordförande för styrelsen för Medicity  
Oy, ledamot i Ömsesidiga Försäkringsbolaget Fennias  
förvaltningsråd

styrelsesuppleant fr.o.m. 18.11.2014

vice verkställande direktör, Scandic Hotels Ab

Ledamot i styrelsen för Scandic Hotels Ab, medlem  
i Finlands Näringslivs energidelegation, suppleant  
i styrelsen för Turism- och Restaurangförbundet rf

verkställande direktör, Novita Oy

Ledamot i styrelsen för Novita Oy, ledamot i styrelsen  
för TMA Tekstiili ja Muotialat ry, ledamot i styrelsen för  
Textil- och beklädnadsindustrin FINATEX rf

**JANNE METSÄMÄKI**

f. 1960  
juris kand.

intressebevakningsdirektör, FFC rf

**MIKKO MERIVIRTA** fram till 24.9.2014

# FÖRVALTNINGSRÅDET

Ordförande

**KLAUS SAARIKALLIO**, f. 1955  
ledamot i styrelsen, Normek Oy

Första vice ordförande

**HÅKAN NYSTRAND**, f. 1955  
ordförande, METO – Skogsbranschens Experter rf

Andra vice ordförande

**ILKKA BROTHURUS**, f. 1951  
verkställande direktör, Sinituote Oy

Ledamöter:

**VESA AALLOSIVIRTA**, f. 1961 (fr.o.m. 23.4.2014)  
organisationschef, Metallarbetarnas Förbund rf

**ANTTI HAKALA**, f. 1967  
direktör, Fackförbundet Pro rf

**MARIA HANHO**, f. 1982  
verkställande direktör, Vaissi Oy

**MIA HARKKO**, f. 1971  
säljare, huvudförtroendeman, Kymen Seudun  
Osuuskauppa

**JOHANNA HEIKKILÄ**, f. 1962  
personaldirektör, Apetit Oyj

**MARKKU HOLM**, f. 1953 (fr.o.m. 23.4.2014)  
verkställande direktör, RTV-Yhtymä Oy

**SAULI HUIKURI**, f. 1958  
verkställande direktör, Joutsen Media Oy

**IRENE HÄMÄLÄINEN**, f. 1956  
förhandlingschef, TEAM Industribranschernas  
fackförbund rf

**TIMO JAACKOLA**, f. 1953  
verkställande direktör, Nestor Cables Oy

**KAARLO JULKUNEN**, f. 1955  
andra vice ordförande, Servicefacket PAM rf

**MERJA JUUSELIUS**, f. 1958  
systemplanerare, personalens representant,  
Ömsidiga Arbetspensionsförsäkringsbolaget  
Elo

**TERO JUSSILA**, f. 1958  
ekonomidirektör, Maintpartner Group Oy

**JUSSI JÄRVENTAUS**, f. 1951  
verkställande direktör, Företagarna i Finland rf

**ESKO JÄÄSKELÄINEN**, f. 1956  
verkställande direktör, Suur-Seudun  
Osuuskauppa

**TOM KAISLA**, f. 1974  
företagare, verkställande direktör, Eilakaisla Oy

**PEKKA KAMPMAN**, f. 1962  
projektchef, Y-säätiö

**PERTTI KARJALAINEN**, f. 1969  
verkställande direktör, Attendo Finland Oy

**OLAVI KAUKONEN**, f. 1956  
verkställande direktör, A-klinikkasäätiö

**ANTTI KEMPPI**, f. 1978  
verkställande direktör, Kempinvest Oy

**ISMO KOKKO**, f. 1971  
förhandlingsdirektör, Ingenjörsvärdskapet rf

**MARKKU KOSKINEN**, f. 1962  
verkställande direktör, Koskisen Oy

**TAPIO KUITTINEN**, f. 1959  
verkställande direktör, Ideal Keittiöt Oy

**KALLE KUJANPÄÄ**, f. 1969  
ekonomidirektör, Finn-Power Oy

**VILLE LAINE**, f. 1970  
verkställande direktör, Lojer Oy

**TIMO LEHTINEN**, f. 1964  
CFO, YIT Oyj

**TIMO LEPISTÖ**, f. 1959  
verkställande direktör, Nordic Morning Oyj

**TAUNO MAKSNIEMI**, f. 1959  
verkställande direktör, G4S Suomi Oy

**OTTO MIKKONEN**, f. 1949  
industriråd

**TIMO MÄKI-ULLAKKO**, f. 1963  
verkställande direktör, Pirkanmaan Osuuskauppa

**HEIKKI NIKKU**, f. 1956  
verkställande direktör, CGI Suomi Oy

**MARKKU PALOKANGAS**, f. 1957  
direktör, Fackförbundet Pro rf

**TUULA A. PAUNONEN**, f. 1955  
huvudbokförare, förtroendeman, Länsi-Savo Oy

**ANTTI PELTONEN**, f. 1954  
verkställande direktör, Kolster Oy Ab

**TERHI PENTTILÄ**, f. 1972  
verkställande direktör, Länsilinjat Oy

**KYÖSTI PÖYRY**, f. 1952  
verkställande direktör, Paperinkeräys Oy

**PEKKA RANTAMÄKI**, f. 1953  
koncernchef, Teknos Group Oy

**ANSU SAARELA**, f. 1978  
ekonomidirektör, Bauhaus & Co Kb

**ANTTI SAHI**, f. 1956  
verksamhetsledare, Centralförbundet för lant- och  
skogsbruksproducenter MTK rf

**KIMMO SIMBERG**, f. 1959  
verkställande direktör, Etelä-Pohjanmaan  
Osuuskauppa

**KEIJO TARNANEN**, f. 1972  
jurist, Förbundet för den offentliga sektorn och  
välfärdsområdena JHL rf

**HANNU TARSARANTA**, f. 1962

**MAIJA TERVONEN**, f. 1952

**JUKKA TIKKA**, f. 1953  
styrelseordförande, Länsi-Savo Oy

**MIKA VARJONEN**, f. 1974  
verksamhetsledare, Tradenomförbundet TRAL rf

**JOUKO VEHMAS**, f. 1956  
verkställande direktör, kommerseråd, Kymen  
Seudun Osuuskauppa

**KATJA VEIRTO**, f. 1972  
chef för pensions- och arbetskarriärsfrågor, FFC rf

**PENTTI VIRTANEN**, f. 1964  
verkställande direktör,  
FSP Finnish Steel Painting Oy

**OLLI VORMISTO**, f. 1967 (fr.o.m. 23.4.2014)  
verkställande direktör, Osuuskauppa  
Hämeenmaa

**JANNE YLINEN**, f. 1975  
verkställande direktör, Kokkolan Halpa-Halli Oy

**JAANA YLITALO**, f. 1969  
första vice ordförande, Servicefacket PAM rf

**HARRI KOPONEN** (fram till 16.1.2014)  
**TIMO KORPIJÄRVI** (fram till 16.1.2014)  
**REIJO MESIMÄKI** (fram till 11.12.2014)  
**JUKKA MÄNNISTÖ** (fram till 20.5.2014)  
**JUHA RUOHOLA** (fram till 17.6.2014)



# LEDNINGSGRUPPEN



**LASSE HEINIÖ**  
verkställande direktör  
f. 1951, fil. mag., SGF

*Ledamot i Pensionsskyddscentralens styrelse, ledamot i styrelsen för Arbetspensionsförsäkrarna TELA rf, ledamot i styrelsen för AEIP*



**SATU HUBER**  
vice verkställande direktör  
f. 1958, ekon. mag.

*Ledamot i styrelsen för YIT Oyj, ledamot i styrelserna för EVA och ETLA, Ledamot i förvaltningsrådet för Finska Kulturfonden, medlem i Försörjningsberedskapsrådet, medlem i Trilateral Commission, medlem i Strategic Committee of Agence France Tresor, kurator för studentkåren vid Svenska handels-högskolan, medlem i Hanken Centre for Corporate Governance Advisory Board*



**MIKA AHONEN**  
direktör, juridiska ärenden, planering, kommunikation och compliance  
f. 1967, juris kandidat

**MATTI CARPÉN**  
direktör, kundrelationer och kundkanaler, ICT  
f. 1960, diplomingenjör

*Ledamot i styrelsen för Tieto Esy Oy, ledamot i styrelsen för Arek Oy, ordförande för ekonomiskottet vid Aalto-universitetets studentkår*



**HANNA HIIDENPALO**  
direktör, placeringar  
f. 1966, ekon. mag.

*Ledamot i styrelsen för Finska Kulturfonden och ordförande för finansutskottet, Ledamot i styrelsen för Lindström Invest Oy, medlem i Aalto-högskolestiftelsens investeringskommitté, medlem i direktionen för Kyrkans centralfonds pensionsfond, medlem i ekonomiskottet vid Aalto-universitetets studentkår, medlem i kapitalförvaltningsutskottet vid Stiftelsen för diabetesforskning*



**MIKKO KARPOJA**  
direktör, aktuariefunktionen, ansvarig försäkringsmatematiker  
f. 1962, pol. mag., SGF



**ERJA KETKO**  
direktör, oberoende riskövervakning och business control  
f. 1967, ekon. mag., forstmästare

*Ledamot i styrelsen för LokalTapiola Fastighetsförvaltning Ab*



**SARIANNE KIRVESMÄKI**  
direktör, ekonomi och övervakning av placeringsrisker  
f. 1966, kand. i naturvetenskaper, MBA



**KEIJO KOUVONON**  
direktör, försäkringar och pensioner  
f. 1953, fil. kand.

*Medlem i Pensionsskyddscentralens representantskap, ledamot i Ömsidiga Försäkringsbolaget Turvas förvaltningsråd, ledamot i styrelsen för Tieto-Tapiola Oy, ordförande för Försörjningsberedskapscentralens försäkringspool*

## **LEDNINGSGRUPPEN FÖR PLACERINGSVERKSAMHETEN**

verkställande direktör Lasse Heiniö (ordförande)  
vice verkställande direktör Satu Huber  
direktör Hanna Hiidenpalo  
direktör Jonna Ryhänen  
direktör Eeva Grannenfelt  
direktör Timo Stenius  
direktör Erja Ketko  
direktör Sarianne Kirvesmäki

# SAKKUNNIGLÄKARE

**MAARIT GOCKEL**, direktör för medicinska ärenden  
med. doktor, specialistläkare i fysiatri,  
specialkompetens i smärtvård, rehabilitering  
och försäkringsmedicin

**JYRKI VARJONEN**, överläkare  
med. lic., specialistläkare i psykiatri,  
specialkompetens i försäkringsmedicin

**LOTTA AUTIO**, sakkunnigläkare  
med. lic., specialistläkare i företagshälsovård

**HANNELE HEILÄ**, sakkunnigläkare  
med. doktor, specialistläkare i psykiatri,  
specialkompetens i psykoterapi och  
försäkringsmedicin, psykoterapeut  
(högre specialnivå)

**TIMO HONKANEN**, sakkunnigläkare  
med. lic., specialistläkare i internmedicin,  
specialkompetens i försäkringsmedicin

**KIMMO KUOPPASALMI**, sakkunnigläkare  
MKD, specialistläkare i psykiatri, docent,  
specialistläkare i idrottsmedicin,  
kompetens som psykiatriprofessor

**MIKKO NYKÄNEN**, sakkunnigläkare  
med.lic, specialistläkare i företagshälsovård,  
specialkompetens i försäkringsmedicin

**RAUNI PIETILÄ**, sakkunnigläkare  
med. lic., specialistläkare i företagshälsovård

**TAPIO ROPPONEN**, sakkunnigläkare  
med. lic., SVM, företagsläkare, specialkompetens i försäkrings-  
medicin

**JUHANI RÄMÖ**, sakkunnigläkare  
med. doktor, docent i kirurgi, specialistläkare i kirurgi samt  
thorax- och blodkärlskirurgi,  
specialkompetens i försäkringsmedicin

**TUULA RÖNKKÖ-KUIVALAINEN**, sakkunnigläkare  
med. lic., specialistläkare i psykiatri,  
psykoterapeut (högre specialnivå),  
specialkompetens i psykoterapi och utbildare  
i psykoterapi

**HANNU VANHANEN**, sakkunnigläkare  
med. doktor, docent i internmedicin,  
specialkompetens i försäkringsmedicin

# REVISOR

**REVISOR**  
revisionsammanslutningen Ernst & Young Oy,  
huvudansvarig revisor 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](http://www.elo.fi)**